

RENTA 4 VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4221

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Habana, 74

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/04/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad

máxima del 6% anual. Se invierte 0%-100% de la exposición total en renta variable de alta capitalización bursátil, de emisores/mercados OCDE, o en renta

fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No hay predeterminación

por tipo de activos, emisores (públicos/privados), divisas o sectores, ni en cuanto a emisores/mercados de renta fija, duración media

de la cartera de renta fija o calidad crediticia (por lo que el 100% de la exposición total podrá ser renta fija de baja calidad).

La exposición a riesgo divisa será 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,98	0,39	0,98	1,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,25

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	3.833.488,47	3.082.484,92	1.969	2.008	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE P	1.267.243,66	1.377.494,88	21	18	EUR	0,00	0,00	1000000 euros	NO
CLASE R	13.105.449,37	12.610.536,68	6.717	6.577	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE I	EUR	52.469	41.496	50	
CLASE P	EUR	17.359	18.556	0	
CLASE R	EUR	178.636	169.325	200.514	45.670

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE I	EUR	13,6870	13,4619	0,0000	
CLASE P	EUR	13,6981	13,4707	0,0000	
CLASE R	EUR	13,6306	13,4272	13,7210	13,0958

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,15	0,01	0,16	0,15	0,01	0,16	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,10	0,04	0,14	0,10	0,04	0,14	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	2016	2014
Rentabilidad IIC	1,67	1,67	-1,72		0,00			0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	03-01-2019	-0,35	20-11-2018	-0,35	20-11-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,21	09-01-2019	0,46	19-07-2018	0,46	31-12-2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,30	1,30	1,99	0,80	0,00	1,63	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67	12,89	25,83	18,44
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,29	0,20	0,30	0,24	0,13	0,37	0,35
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,12	1,12	1,13	0,35	0,00	1,13	0,00	0,00	0,00

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

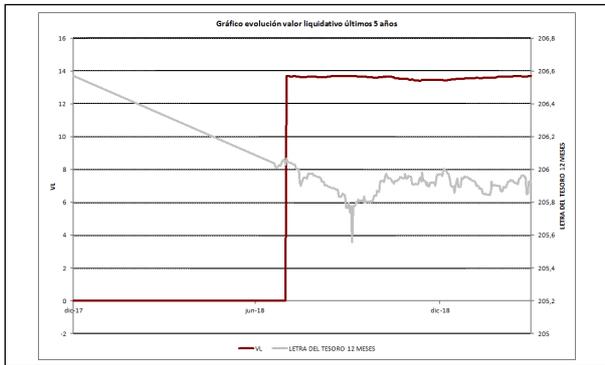
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,18	0,16		0,35			

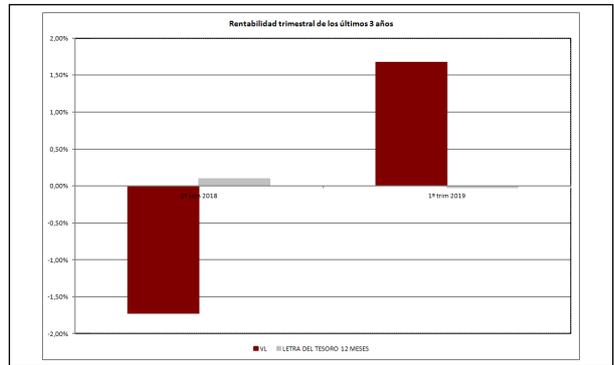
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Durante el tercer trimestre 2018, la gestión deja de tomar como referencia el índice EONIA Index + 250 pb. Se elimina el objetivo de rentabilidad ligado a un índice. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	2016	2014
Rentabilidad IIC	1,69	1,69	-1,65		0,00			0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	03-01-2019	-0,35	20-11-2018	-0,35	20-11-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,21	09-01-2019	0,46	19-07-2018	0,46	31-12-2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,28	1,28	1,97	0,70	0,00	1,65	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67	12,89	25,83	18,44
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,29	0,20	0,30	0,24	0,13	0,37	0,35
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,10	1,10	1,12	0,47	0,00	1,12	0,00	0,00	0,00

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

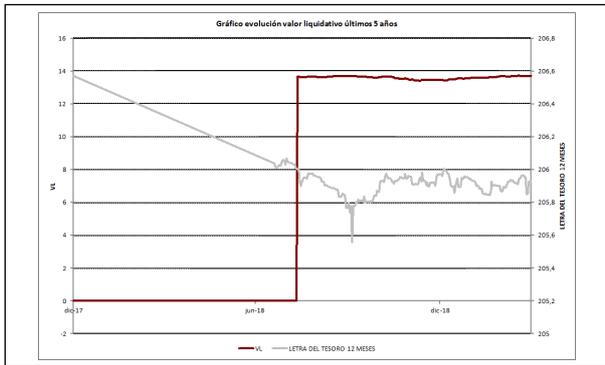
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12	0,13	0,12		0,25			

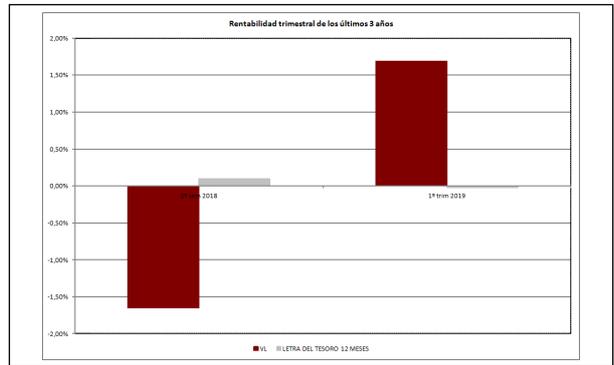
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Durante el tercer trimestre 2018, la gestión deja de tomar como referencia el índice EONIA Index + 250 pb. Se elimina el objetivo de rentabilidad ligado a un índice. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	1,51	1,51	-1,89	0,86	-1,12	-2,14	4,77	6,37	6,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	03-01-2019	-0,35	20-11-2018	-0,80	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,21	09-01-2019	0,46	12-12-2018	1,27	11-03-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,31	1,31	1,99	0,93	1,34	1,42	0,84	3,05	2,61
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67	12,89	25,83	18,44
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,29	0,20	0,30	0,24	0,13	0,37	0,35
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,62	1,62	1,62	1,62	1,62	1,62	1,64	4,90	5,82

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

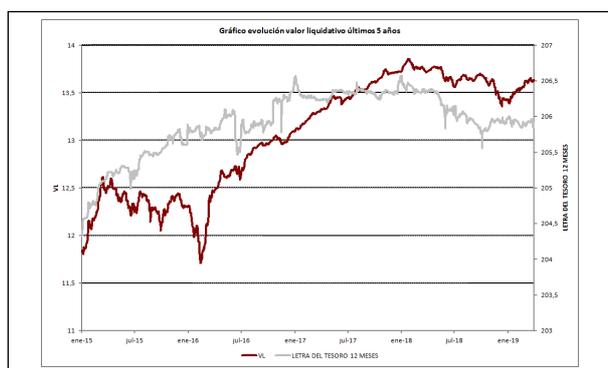
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33	0,34	1,00		1,42			

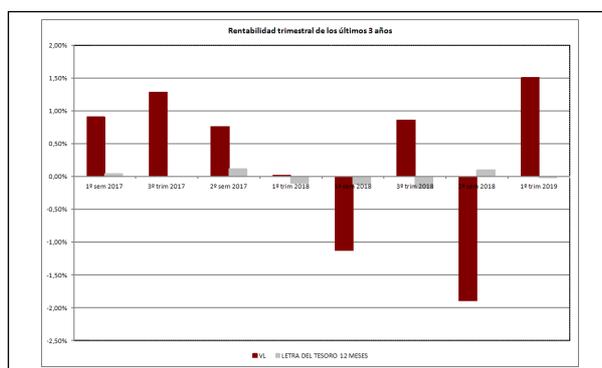
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Durante el tercer trimestre 2018, la gestión deja de tomar como referencia el índice EONIA Index + 250 pb. Se elimina el objetivo de rentabilidad ligado a un índice. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	295	7.205	0,01
Renta Fija Euro	1.535	89.322	0,89
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12	1.090	3,93
Renta Fija Mixta Internacional	20	590	2,62
Renta Variable Mixta Euro	13	149	3,65
Renta Variable Mixta Internacional	40	1.720	6,67
Renta Variable Euro	173	13.706	11,51
Renta Variable Internacional	206	15.281	8,61
IIC de Gestión Pasiva(1)	4	599	-0,11
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	747	25.693	3,21
Global	481	20.750	4,02
Total fondos	3.524	176.105	2,80

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	229.770	92,48	226.767	98,86
* Cartera interior	77.046	31,01	73.383	31,99
* Cartera exterior	151.562	61,00	152.680	66,56
* Intereses de la cartera de inversión	1.161	0,47	703	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.165	7,71	723	0,32
(+/-) RESTO	-471	-0,19	1.887	0,82
TOTAL PATRIMONIO	248.463	100,00 %	229.377	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	229.377	245.553	229.377	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,50	-4,88	6,50	-233,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	1,53	-1,88	1,53	-181,38
(+) Rendimientos de gestión	1,82	-1,60	1,82	-213,75
+ Intereses	0,65	0,67	0,65	-2,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,69	-1,97	1,69	-185,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,52	-0,30	-0,52	73,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,30	-0,29	-3,33
- Comisión de gestión	-0,26	-0,27	-0,26	-3,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	248.463	229.377	248.463	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

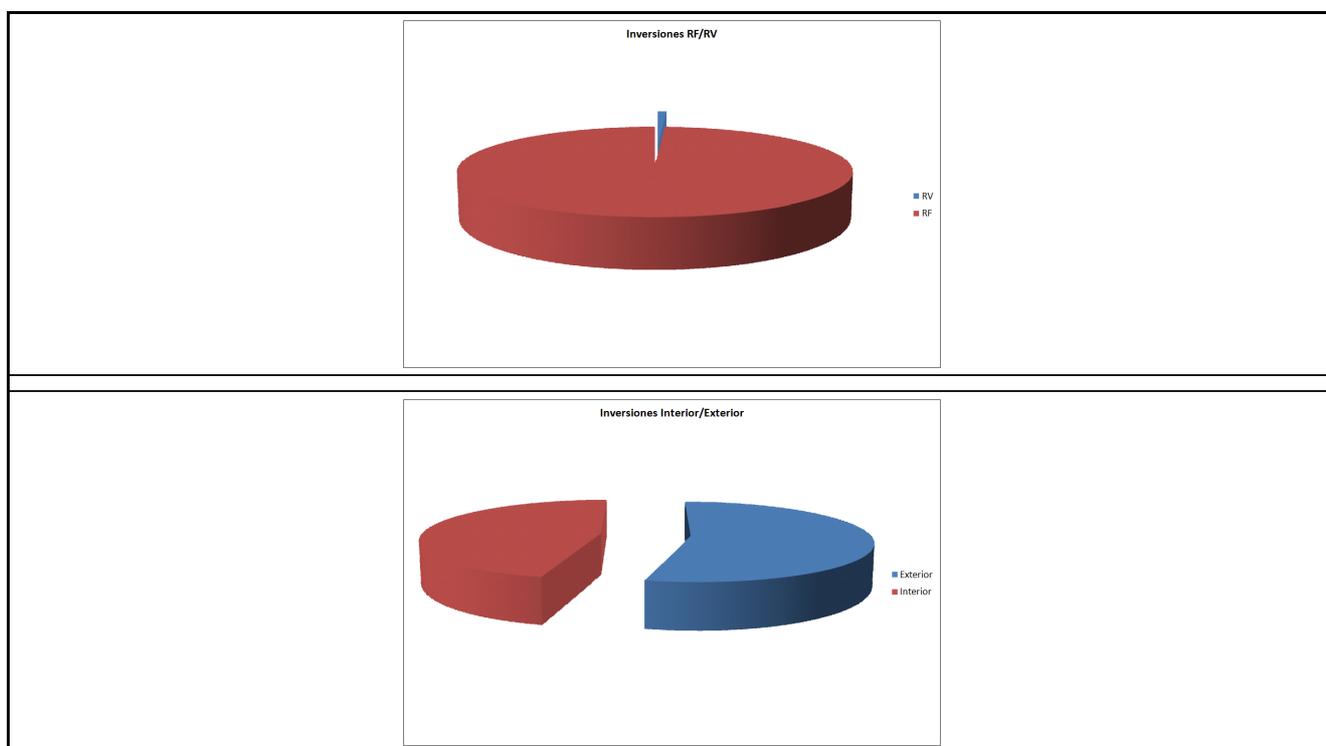
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	55.770	22,43	59.752	26,04
TOTAL RENTA FIJA	55.770	22,43	59.752	26,04
TOTAL DEPÓSITOS	20.000	8,04	10.000	4,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	75.770	30,47	69.752	30,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	150.786	60,71	150.222	65,48
TOTAL RENTA FIJA	150.786	60,71	150.222	65,48
TOTAL IIC	2.052	0,82	6.101	2,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	152.838	61,53	156.322	68,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	228.608	92,00	226.074	98,53

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
DEUTSCHLAND REP DBR1.75% 15/02/2024	EURO-BOBL FUT.BONO 5 A. JUNIO 2019	1.900	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/03/2021	FUTURO EURO-SCHATZ JUNIO 2019	20.000	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% VTO.15/02/2028	FUTURO BONO ALEMAN 10 A.JUNIO-19	10.500	Inversión
US TREASURY N/B 2.75% VTO. 28/02/2025	FUTURO US BOND 10 YR JUNIO-19	3.299	Inversión
USD	EVRAZ PLC 5.25 02/04/2024	300	Inversión
USD	EVRAZ PLC 5.25 02/04/2024	300	Inversión
Total subyacente renta fija		36299	
Total subyacente renta variable		0	
USD	FUTURO EURO/DOLAR JUNIO-2019	10.146	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10146	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		46445	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de 233,9 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 8,81 miles de euros, que representa el 0,0037% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 3,34 miles de euros, que representa el 0,0014% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 3,04 miles de euros, que representa el 0,0013% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer trimestre de 2019 ha mostrado un comportamiento muy positivo en los activos de riesgo, en contraste con lo visto en la última parte de 2018. Los índices de renta variable han recuperado prácticamente lo perdido en el 4T18 (MSCI World +11,9% en el 1T19 vs. -13,7% en 4T18), recuperación materializada principalmente en enero y febrero. En Europa, el Eurostoxx 50 ha subido un 11,7% y el Stoxx 600 un 12,3%, destacando el mejor comportamiento del MIB 30 (+15%) frente a mercados como el FTSE 100 británico o el Ibex 35 (+8,2% ambos). En Estados Unidos, el +13,1% del S&P 500 en el 1T19 supone el mejor primer trimestre desde 1998 y la mayor subida trimestral desde 2009, con un mejor comportamiento del sector tecnológico (Nasdaq +16,5%). Respecto a otras bolsas internacionales, destaca positivamente la bolsa china, con el índice Shanghai Shenzhen CSI 300 subiendo más de un +28% en el 1T19, mientras el Nikkei japonés ha tenido un comportamiento más modesto (+6,0%).

Respecto a la renta fija, durante el 1T19 continuó el descenso de las rentabilidades de los bonos gubernamentales, tanto en Europa como en EEUU, ante las dudas sobre el crecimiento económico, que se acabaron traduciendo en un giro tanto de la Reserva Federal estadounidense como del Banco Central Europeo hacia una política monetaria más expansiva. Destacar, la caída de la rentabilidad del Bund a tipos negativos, mientras la rentabilidad del Treasury 10y ha caído al nivel más bajo desde diciembre 2017. Por su parte, en renta fija privada hemos asistido a un estrechamiento de los diferenciales de crédito, tanto en dólares como en euros, corrigiendo la sobre-reacción de los mercados al cierre del pasado ejercicio, hasta situarse en niveles que consideramos ya exigentes.

Además de asistir a una normalización del excesivo pesimismo que se vio al cierre del año pasado, buena parte del impulso a los mercados ha venido de la mano del cambio de tono de la Fed y de la mayoría de los bancos centrales. En el cuarto trimestre del año pasado se juntaba una desaceleración global de la economía con una posición rígida de la Fed a la hora de mantener su plan de normalización monetaria (subiendo tipos y reduciendo balance). La política del "piloto automático" (Powell, rueda de prensa 19/12/18) no gustó a los inversores, que temían una Fed insensible al desplome del mercado. La realidad demostró unos días después, a principios de enero, que la Fed sí era sensible a lo que pasase en

los mercados de renta variable, y el nuevo escenario de 2019 es que tal vez continúe la desaceleración, pero la Fed en ese caso “ayudará” a las Bolsas. Es decir, de un escenario de desaceleración/recesión con una Fed indiferente y subiendo los tipos se ha pasado a un escenario de “desaceleración sí, recesión no” y con la Fed y los Bancos Centrales apoyando a los mercados. Los tipos de interés de largo plazo han respondido bajando fuertemente y, a fecha de hoy vuelve a haber en el mundo bonos soberanos con tipo nominal negativo por más de diez millones de millones de dólares (trillones americanos), hecho que eleva el atractivo de la renta variable en términos relativos.

En su reunión de marzo, el BCE rebajó previsiones del PIB 2019-20 para la zona euro, con un balance de riesgos orientado a la baja (riesgos externos, Italia, deterioro del sector autos). Rebajó asimismo sus previsiones de inflación, al +1,2% en 2019 (vs. 1,6% anterior), y un 1,5% en 2020, aunque sigue confiando en que la inflación subyacente se acerque de forma progresiva a su objetivo del 2%, apoyada por los estímulos monetarios, el crecimiento económico y los salarios. No se normaliza la política monetaria, mantiene tipos sin cambios (0% repo, -0,4% depósito), y cambia el “forward guidance”, retrasando la primera subida de tipos de “después del verano” a finales de 2019, si bien el mercado ya había retrasado las expectativas hasta mediados de 2020.

La Fed por su parte, en su última reunión optó por mantener los tipos de interés sin cambios en 2,25%-2,5% y suavizó su discurso. Será paciente a la hora de decidir sobre futuros movimientos de tipos de interés, que serán totalmente data-dependientes, teniendo en cuenta los riesgos existentes sobre el crecimiento económico global y a pesar de que considera que la expansión en EEUU sigue siendo sostenida, con un sólido mercado laboral y una inflación cercana al 2% objetivo. Aun con todo, rebaja de sus estimaciones de PIB de EEUU para 2019 en dos décimas hasta +2,1% y una décima en 2020 hasta +1,9%, manteniendo sin cambios +1,8% en 2021. Aumenta ligeramente las previsiones de paro en un par de décimas hasta 3,7% y 3,8% para 2019 y 2020 y una décima hasta 3,9% en 2021. En cuanto a la inflación general, rebaja ligeramente, una décima, las previsiones para los años 2019-21: +1,8%, +2% y +2%. En este contexto de menor crecimiento y riesgos a nivel global, revisa a la baja su “dot plot” y pasa de barajar 2 subidas en 2019 y 1 en 2020 a no contemplar ninguna subida en 2019 y solo una subida en 2020. El mercado no descuenta subida alguna en ninguno de los dos años, y de hecho ha comenzado a descontar una bajada (56% de probabilidad de bajada en enero 2020). En cuanto a la evolución prevista del balance, la Fed anuncia el final de su reducción para septiembre de 2019, momento en el que el balance tendrá un tamaño adecuado para favorecer unas condiciones financieras laxas.

A nivel macro, en el trimestre se ha observado una tendencia generalizada de revisión a la baja de estimaciones de crecimiento económico, tanto en la OCDE como en China. Si bien la longevidad del ciclo pesa en la economía, pensamos que parte de esta ralentización está provocada por el reajuste de las relaciones comerciales entre Estados Unidos y el resto del mundo. La inflación subyacente sigue estabilizada en el 2% en Estados Unidos, y alrededor del 1% en la UEM. La general ha bajado notablemente desde el 2,9% en verano de 2018 en Estados Unidos, al 1,6%. Y en Europa, del 2,1% en septiembre al 1,5% actual. Estos datos quitan presión a los bancos centrales para la normalización. Mientras, China se desacelera suavemente, si bien está apoyada en estímulos monetarios y fiscales. La reunión del Partido Comunista de China anunció un objetivo de crecimiento para 2019 en el rango 6-6,5% frente al consenso de 6,2%. La política monetaria será prudente, con posibles recortes adicionales en coeficiente de caja para bancos pequeños. La política fiscal será proactiva y más fuerte y efectiva, con un estímulo a empresas industriales chinas, una inversión en infraestructuras significativa y mayor gasto en defensa. Algunos indicadores adelantados sugieren una mejora en la actividad de China en próximos meses, con mejora en indicadores de nuevos órdenes y mejor demanda de infraestructura derivada de un mayor estímulo.

Dentro de las materias primas, el precio del crudo cierra el trimestre en máximos del año (Brent en 68 USD/b), tras subir más de un 25%. La OPEP optó por cancelar la cumbre de abril (17-18) y será en junio (25-26) cuando decida si extiende sus recortes de producción (1,2 mln b/d en 1S19), una vez que el mercado haya valorado el impacto de las sanciones de EEUU a Irán y la crisis en Venezuela. Otras materias primas como el hierro (+20%), níquel (+22%) o cobre (+8%) han tenido un buen comportamiento. Por lo que respecta al mercado de divisas, el dólar ha caído ligeramente contra el euro a lo largo del primer trimestre, situando su cambio en 1,125 a final del trimestre (vs. 1,145 a comienzos de año). En materia geopolítica, además de las relaciones Estados Unidos – China, la atención en estos meses sigue enfocada en el Brexit. El escenario más probable es una prórroga de la UE en la cual el Reino Unido lleve a cabo unas nuevas elecciones

generales o un referéndum. Vemos baja probabilidad a un “hard Brexit”.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA CLASE I

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,3% frente al 1,99% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 52,469 millones de euros frente a 41,496 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 1,67% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,72% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (retorno absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de 3,21%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,02%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 2008 a 1969.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,17% del patrimonio durante el periodo frente al 0,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,687 a lo largo del periodo frente a 13,4619 del periodo anterior.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,40%

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA CLASE P

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,28% frente al 1,97% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 17,359 millones de euros frente a 18,556 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 1,69% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,65% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (retorno absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de 3,21%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,02%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 18 a 21.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,12% del patrimonio durante el periodo frente al 0,13% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,6981 a lo largo del periodo frente a 13,4707 del periodo anterior.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,40%

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA CLASE R

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,31% frente al 1,99% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 178,636 millones de euros frente a 169,325 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 1,51% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,89% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (retorno absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de 3,21%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,02%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 6577 a 6717.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,33% del patrimonio durante el periodo frente al 0,34% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,6306 a lo largo del periodo frente a 13,4272 del periodo anterior.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,40%

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual

A cierre del primer trimestre de 2019, la tesorería del fondo supone un 7,7% del patrimonio del fondo, además también

tiene depósitos bancarios y pagares de Arcerlormittal, Mota Engil y Targo Bank.

La mayor parte de la cartera está concentrada en activos de renta fija de diferentes sectores entre los que destacan por su mayor ponderación el sector bancario y el sector de telecomunicaciones. Los activos con un mayor peso en la cartera son los bonos de Banco Mare Nostrum y Telefónica Europe.

El patrimonio restante del fondo se encuentra distribuido en diferentes ETF como Ishares Em Asia, DBXII ITRAXX, e Ishares Barclays, para rentabilizar parte de la liquidez.

Respecto a la estrategia de derivados, el fondo mantiene posiciones cortas en futuros sobre el bono alemán. Y posiciones largas en futuros sobre el Euro/Dólar. Ambas con fines de cobertura.

El fondo mantiene un 16,35% en deuda corporativa híbrida y un 23,28% en deuda subordinada financiera. La TIR del fondo al finalizar el semestre es 1,39% con una duración de 0,807.

La cartera está prácticamente en su totalidad invertida en euros, aunque cuenta con inversiones en otras divisas como, dólar americano y libras esterlinas.

PERSPECTIVAS 2T19

A pesar de los mensajes de cautela sobre la situación macro actual, particularmente en Europa, las estimaciones de crecimiento global apuntan a una re-aceleración en la segunda mitad de 2019. Indicadores industriales adelantados, indicadores de sentimiento, y algunos indicadores de comercio, han podido tocar suelo. El crecimiento de crédito, un catalizador del crecimiento en sectores de la economía China con relevancia global, ya no está desacelerando, y permiten pensar en la posibilidad de que lleve a un impulso al comercio global en la última parte del año. Europa se beneficiaría de esta tendencia, así como de unas condiciones financieras favorables. El crecimiento en Estados Unidos es más sólido del que se pueda percibir, teniendo en cuenta la fortaleza de su mercado laboral, la elevada tasa de ahorro de las familias, los fundamentales sólidos de su mercado inmobiliario, y los incentivos de las empresas para seguir invirtiendo capital en iniciativas que mejoren su productividad. Teniendo en cuenta la ausencia de presiones inflacionistas y la posición de la Fed, creemos que la expansión económica en Estados Unidos todavía tiene unos trimestres por delante.

Respecto a resultados empresariales, las estimaciones de BPA se han revisado ligeramente a la baja en lo que llevamos de año (-2%/-3% a nivel global), tras la revisión de cifras de crecimiento y un 4T18 con sesgo mixto y algo de cautela en las guías 2019. De esta forma, se estima un crecimiento de BPA en 2019 basado en un fuerte repunte del crecimiento en segundo semestre 2019, que debería más que compensar las caídas del 1T19 y 2T19. En el Stoxx 600 por ejemplo, y según estimaciones de Bloomberg, se espera un +5% en BPA 2019, pero con caída en el BPA del -2% en 1S19 (base de comparación 1s18 algo más exigente) y crecimientos del 8% en 2S19, consistentes con la aceleración del crecimiento en el segundo semestre mencionada.

Tras subir más de un 10% en lo que llevamos de año y con ligeras revisiones a la baja de beneficios empresariales, la renta variable ha recuperado valoraciones de hace unos meses. Dichas valoraciones, asumiendo beneficios de consenso, siguen siendo atractivas en relación a la media histórica, con PER 2019e del Eurostoxx en 12,5-13x, de 12x en el DAX alemán o de 11,5x del Ibex 35. Incluso asumiendo que los beneficios no crecen, las valoraciones en Europa todavía tienen recorrido aplicando múltiplos medios de largo plazo (15x en Europa, 13x en España). No obstante dichas valoraciones quizá sean insuficientes para subidas adicionales sustanciales, a la espera de ver el suelo en la desaceleración macro. Creemos que las Bolsas a partir de ahora van a ser mucho más dependientes de los datos, tanto de los datos macroeconómicos como de los resultados empresariales. Los volúmenes siguen relativamente bajos, la geopolítica sigue sin conceder mucha visibilidad, y los cambios de mensaje de la Reserva Federal generan la duda de qué va a venir a continuación. La política europea, donde además del Brexit tenemos elecciones en Europa y España, tampoco creemos que ayude en próximos meses.

En cualquier caso, a pesar de este buen comportamiento en los primeros meses y de las incertidumbres mencionadas, el escenario actual arroja oportunidades potenciales para la gestión activa y la selección de valores. Por un lado, vemos como el contexto actual de bajos tipos de interés aumenta el atractivo de compañías con elevada rentabilidad por dividendo, bien cubiertos por la generación de flujo de caja libre. La rentabilidad por dividendo del Stoxx 600 es superior al 4%, con el diferencial de la rentabilidad por dividendo frente al yield de los bonos gubernamentales en máximos históricos en Europa. Comprar compañías con elevada rentabilidad por dividendo no implica necesariamente seguir una estrategia defensiva. En este grupo es inmediato pensar en sectores tradicionalmente defensivos (utilities y telecoms), pero también encontramos oportunidades interesantes en sectores cíclicos y con beta más elevada (energía, químicas, materias primas, autos), con valoración en niveles atractivos. Por otro lado, compañías con visibilidad de su crecimiento secular (por encima del PIB global), solidez de balance, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y generación de caja, junto con valoraciones razonables, deberían seguir teniendo un buen comportamiento en el actual contexto de bajo crecimiento. Encontramos estas compañías en sectores como tecnología, salud, infraestructuras o nichos industriales.

Seguimos pensando por tanto que hay razones para ser constructivos en renta variable: 1) valoraciones atractivas tanto absoluta (PER 19e 13x en Europa, con RPD >4%, descuento frente a historia), como relativa frente a deuda pública y crédito ("yield spread" en máximos en Europa); 2) buena evolución macroeconómica (desaceleración sí, recesión no); 3) crecimiento en resultados empresariales (c.5-7%); 4) normalización gradual de políticas monetarias (que debería apoyar flujos de renta fija a renta variable); 5) movimientos corporativos (bajos tipos, necesidad de crecer inorgánicamente, ganar escala); 6) recompras de acciones; 7) gradual resolución de riesgos políticos. No obstante hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados, y que hacen imprescindible tanto la elección del "timing" de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías. Los más importantes, se pueden agrupar en: 1) desaceleración del ciclo económico global, con posibles focos en guerra comercial (Estados Unidos – China), Brexit (negociaciones e impacto) o China; 2) desincronización de política monetaria frente a ciclo económico; 3) riesgos geopolíticos (Italia, Brexit, aumento de populismos).

En lo que respecta a la renta fija, es preciso distinguir entre deuda pública y crédito. En deuda pública la senda de subidas de tipos de interés en EEUU (actualmente en pausa) y en Europa (que no se iniciará antes del 1T2020) hacen que los rendimientos esperados sean negativos. Además, en Europa la retirada del BCE, que era uno de los principales compradores de Deuda, hará que los tipos de la deuda de aquellos países con peores fundamentales se vea incrementando de manera destacada. Por otro lado, el BCE está estudiando posibles medidas para reducir el lastre que el tipo de depósito negativo implica para la rentabilidad de los bancos. Las posibles medidas a adoptar todavía están en estudio, pero se especula la posibilidad de que se produzca un escalonado en el tipo de depósito. De ser así, la medida beneficiaría directamente a los bancos, por un lado, a la vez que le permitiría dar al BCE un paso hacia la normalización de los tipos de interés en la Zona Euro.

En crédito la renta fija privada grado de inversión ofrece retornos esperados muy bajos por lo que creemos que tiene sentido invertir en deuda a corto plazo con "carry", incluido High Yield, aunque siendo muy selectivos, especialmente en lo que se refiere a los sectores cíclicos. En la parte de financieros, esperamos volatilidad en los AT1 con la posibilidad de que no se ejecuten algunas call, por lo que nos enfocaríamos a emisores de máxima calidad y con cupones altos. Por su lado, consideramos que el LT2 está muy castigado y consideramos que en la actualidad hay oportunidades; también vigilaríamos las call a corto plazo.

En renta fija Emergente sobreponderamos inversiones en Renta Fija Corto Plazo en "Hard Currency", que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo "carry". La volatilidad de algunas divisas el pasado verano nos hace ser más prudentes.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0DE4Q4 - BANCO SANTANDER SA PERPETUA	EUR	154	0,06	155	0,07
ES0213056007 - BANCO MARE NOSTRUM 9 VTO 11/16/2026	EUR	12.100	4,87	11.992	5,23
ES0213860051 - BANCO SABADELL 6.25% VTO.26/04/2020	EUR	6.706	2,70	6.595	2,87
ES0214974075 - UNNIM 1.382% VTO 29/03/2049	EUR	4.217	1,70	4.530	1,97
ES0224244089 - MAPFRE SA 4.375% VTO. 31/03/2047	EUR	0	0,00	1.539	0,67
ES0244251007 - IBERCAJA CAZAR 5% VTO 28-07-2020 CALL	EUR	7.758	3,12	8.593	3,75
ES0265936007 - ABANCA CORP BANCARIA SA 6.125% vto. 18/01/2029	EUR	3.726	1,50	0	0,00
ES0268675032 - LIBERBANK SA 6.875% VTO. 14/03/2027	EUR	9.123	3,67	7.831	3,41
ES0865936001 - ABANCA CORP BANCARIA SA 7.5% PERPETUA	EUR	0	0,00	570	0,25
XS1409497283 - GESTAMP FUND LUX SA 3.5% vto. 15/05/2023	EUR	3.035	1,22	1.967	0,86
XS1657934714 - CELLNEX TELECOM EUR6M+2.20 03/08/2027	EUR	4.334	1,74	4.301	1,88
XS1717591884 - BANCO SANTANDER SA 21/11/2024	EUR	966	0,39	949	0,41
XS1814065345 - Gestamp Automoción SA 3.25% vto. 30/04/2026	EUR	1.447	0,58	1.355	0,59
XS1880365975 - BANKIA 6.375 % PERP	EUR	0	0,00	189	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		53.566	21,55	50.566	22,04
ES0305039002 - AUDAX ENERGÍA 5.75% VTO.29/07/2019	EUR	205	0,08	206	0,09
ES0505039158 - PAGARES-PE AUDAX DESC 04-03-2019	EUR	0	0,00	996	0,43
ES05051130L0 - PAGARE CORTE INGLES 0.254 VTO 15/01/2019	EUR	0	0,00	2.998	1,31
ES05051130P1 - PAGARE CORTE INGLES 0.236 vto 08/01/2019	EUR	0	0,00	2.987	1,30
FR0125172264 - PAGARE ARCELOR MITTAL 0.04% 30/04/2019	EUR	1.999	0,80	2.000	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.204	0,88	9.187	4,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		55.770	22,43	59.752	26,04
TOTAL RENTA FIJA		55.770	22,43	59.752	26,04
- DEP.TARGOBANK 0,02% VTO 27/07/2019	EUR	0	0,00	10.000	4,36
- DEP.TARGOBANK 0,02% VTO 27/07/2019	EUR	10.000	4,02	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 0,02% VTO.31/01/2020	EUR	10.000	4,02	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		20.000	8,04	10.000	4,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		75.770	30,47	69.752	30,40
FR0010239319 - BNP PARIBAS PERPETUAL	EUR	4.063	1,64	4.048	1,76
GR0114029540 - HELLENIC REPUBLIC VTO 01/08/2022	EUR	2.157	0,87	0	0,00
PTOTVIOE0006 - OBRIGACOES DO TESOIRO 2% VTO. 30/11/2021	EUR	429	0,17	428	0,19
PTOTVKOE0002 - OBRIGACOES DO TESOIRO 1.6% vto. 02/08/2022	EUR	4.739	1,91	4.710	2,05
PTOTVLOE0001 - OBRIGACOES DO TESOIRO float. 05/12/2022	EUR	2.506	1,01	2.484	1,08
US912828VM96 - TSY INFL IX N/B 0.375% VTO.15/7/23	USD	47	0,02	45	0,02
US9128284N73 - US TREASURY N/B 2.875% vto.15/05/2028	USD	7.419	2,99	7.089	3,09
XS0916766057 - UNITED MEXICAN STATES 2.75% vto. 22/04/2023	EUR	0	0,00	2.359	1,03
XS1247508903 - BNP PARIBAS 6.125% VTO.17/06/2022	EUR	1.098	0,44	1.041	0,45
XS1369322927 - UNITED MEXICAN STATES 1.875% VTO.23/02/2022	EUR	315	0,13	311	0,14
XS1405778041 - BULGARIAN ENERGY 4.875 02/08/2021	EUR	9.293	3,74	8.714	3,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		32.066	12,92	31.229	13,61
IT0005177271 - BUONI POLIENNALI DEL TES 0.1% VTO. 15/04/2019	EUR	0	0,00	2.998	1,31
IT0005355588 - BUONI ORDINARI DEL TES 28/06/2019	EUR	3.000	1,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.000	1,21	2.998	1,31
CH0236733827 - UBS 4.75 VTO. 02/12/2026	EUR	759	0,31	748	0,33
DE000A11QR65 - BAYNGR 3% 01/07/75	EUR	101	0,04	100	0,04
DE000DL19TQ2 - DEUTSCHE BANK AG. VTO. 16/05/2022	EUR	293	0,12	286	0,12
ES0813211002 - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5.875% PERPETUA	EUR	0	0,00	372	0,16
FR0011401736 - ELECT.DE FRANCE PERP 4.25% CALL 29/12/49	EUR	1.550	0,62	1.536	0,67
IT0005087116 - UNICREDIT SPA 2.419% VTO. 03/05/2025	EUR	493	0,20	480	0,21
IT0005163602 - INTESA SAN PAOLO SPA 2.35% 17/03/2023	EUR	3.444	1,39	3.434	1,50
PTEDPKOM0034 - ENERGIAS DE PORTUGAL SA 4.496% VTO.30/04/2079	EUR	526	0,21	0	0,00
PTEDPUOM0024 - EDPLL 5.375 VTO 16/09/2075 CALL 16/03/2021	EUR	1.427	0,57	1.518	0,66
US166764BF64 - CVX FLOAT 1.5761% VTO.16/05/2021	USD	182	0,07	177	0,08
US298785HM16 - EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.375% VTO 24/05/2027	USD	1.761	0,71	1.679	0,73
US38141EB818 - GOLDMAN SACHS GROUP INC 11/29/23	USD	184	0,07	175	0,08
US38145GAF72 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 15/11/2021	USD	270	0,11	261	0,11
US780097AZ42 - ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 6 19-12-23	USD	191	0,08	178	0,08
XS0221627135 - UNION FENOSA PREFERENTES	EUR	278	0,11	281	0,12
XS0225115566 - CAIXA TERRASA PERPETUAS 10/08/2049	EUR	343	0,14	340	0,15
XS0318729950 - DEUTSCHE BANK AG 05/09/2022	EUR	495	0,20	498	0,22
XS0324964666 - LLOYDS 5.374% VTO 30/06/2021	EUR	111	0,04	0	0,00
XS0408623311 - LLOYDS BANK 13% VTO .PERPETUAL	EUR	0	0,00	2.395	1,04
XS0525912449 - BARCLAYS BANK PLC 6% VTO 14/1/2021	EUR	3.505	1,41	3.434	1,50
XS0527239221 - NATIONWIDE BLDG SOCIETY 6.75% VTO. 22/07/2020	EUR	621	0,25	613	0,27
XS0527624059 - UNICREDIT SPA PERPETUAL 21/07/2020	EUR	3.887	1,56	3.815	1,66
XS0611398008 - BARCLAYS BANK PLC 6.625 30/3/22	EUR	1.745	0,70	562	0,25
XS0802638642 - ASSICURAZIONI GENERALI 10.125% VTO.10/07/2042	EUR	0	0,00	1.246	0,54
XS0808635436 - UNIQA INSURANCE GROUP AG 6.875% 31/07/2043	EUR	2.360	0,95	5.236	2,28
XS0832432446 - SMURFIT KAPPA ACQUISITTO 3.168 VTO 15/10/2020	EUR	541	0,22	537	0,23
XS0867469305 - GOVERNOR & CO OF THE BAN 10% VTO. 19/12/2022	EUR	2.672	1,08	518	0,23
XS0867620725 - SOCIETE GENERALE 6.75 07/10/49 perpetual call 2021	EUR	2.635	1,06	1.522	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0920705737 - ORIGIN ENTERPRISES 2,5 VTO 23102020	EUR	1.038	0,42	0	0,00
XS0954675129 - ENEL SPA 6,5% VTO.10/01/2074	EUR	669	0,27	0	0,00
XS0969341147 - AMXLMM 6,375 VTO.06/09/2073	EUR	0	0,00	561	0,24
XS0972588643 - TELEFONICA EUROPE 7,625% 18/09/2021	EUR	9.951	4,01	12.079	5,27
XS0976223452 - ORIGIN ENERGY FINANCE 3,5% vto. 04/10/2021	EUR	540	0,22	0	0,00
XS0986063864 - UNICREDIT SPA 5,75% vto.28/10/2025	EUR	1.580	0,64	1.034	0,45
XS0997484430 - PETROLEOS MEXICANOS 3,125 11/27/20	EUR	1.760	0,71	206	0,09
XS1014997073 - ENEL SPA VTO 15/01/2075	EUR	2.015	0,81	2.000	0,87
XS1028942354 - ATRADIUS FINANCE BV 5,25 09/23/44 (call 23/09/24)	EUR	535	0,22	514	0,22
XS1038646078 - GAZPROM 3,6 26/02/21	EUR	3.009	1,21	2.971	1,30
XS1055241373 - BBVA SUB CAPITAL UNIPAPERS 3,5% 11/04/2024	EUR	401	0,16	2.016	0,88
XS1075963485 - BANK OF IRELAND VTO. 11/06/2024	EUR	0	0,00	827	0,36
XS1107291541 - BANCO SANTANDER SA 6,25% 11/09/2021	EUR	2.082	0,84	1.989	0,87
XS1109795176 - ORIGIN ENERGY FINANCE	EUR	2.032	0,82	0	0,00
XS1136391643 - SKANDINAVISKA ENSKILDA 5,75 perpetual	USD	447	0,18	430	0,19
XS1195632911 - NYKREDIT REALKREDIT AS 6,25 (perp call)	EUR	76	0,03	75	0,03
XS1207309086 - ACS ACTIVIDADES 2,875 01/04/2020	EUR	306	0,12	306	0,13
XS1216020161 - CNALN 3 % VOTO 10/04/2076 CALL	EUR	5.598	2,25	4.927	2,15
XS1248345461 - BANK OF IRELAND CAP FUND 7,3750	EUR	3.884	1,56	3.811	1,66
XS1266592457 - DUFYR FINANCE SCA 4,50% 01/08/2023	EUR	5.503	2,21	4.921	2,15
XS1294343337 - OMV AG 6,25% VTO.12/29/49 CORP	EUR	0	0,00	2.348	1,02
XS1317432620 - CRED SUIS GP FUN LTD 1,201% vto. 20/12/2022	EUR	517	0,21	510	0,22
XS1325125158 - ALLIED IRISH BANKS 4,125% 26/11/2025	EUR	1.168	0,47	1.140	0,50
XS1394911496 - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG PERPETUA 29/12/2049	EUR	5.175	2,08	5.052	2,20
XS1400626690 - RABOBANK 6,625 29/12/49	EUR	423	0,17	2.577	1,12
XS1425367494 - ERSTBK 8,875 % VTO 15/10/2021 CALL	EUR	2.743	1,10	0	0,00
XS1487498922 - SAIPEM FINANCE INTL BV 3% VTO 03/08/2021	EUR	317	0,13	312	0,14
XS1497746534 - BANK OF NOVA SCOTIA 30/09/2021	GBP	582	0,23	559	0,24
XS1571293171 - TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 0,875% vto.01/03/2021	EUR	0	0,00	503	0,22
XS1598243142 - GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25% VTO. 30/04*/2024	EUR	0	0,00	882	0,38
XS1598757760 - GRIFOLS SA 3,2 05/01/25	EUR	1.529	0,62	1.772	0,77
XS1602466424 - SANTANDER FIN PERPETUAS 6,75 call (25/04/22)	EUR	2.147	0,86	2.045	0,89
XS1603892065 - MS FLOAT 08/11/2022	EUR	401	0,16	395	0,17
XS1634531344 - INTRUM JUSTITIA AB 2,75% VTO. 15/07/2022	EUR	0	0,00	466	0,20
XS1681770464 - MASARIA INVESTMENTS SAU 5 09/15/24	EUR	499	0,20	0	0,00
XS1681774888 - MASARIA INVESTMENTS SAU 09/15/24	EUR	1.955	0,79	288	0,13
XS1689234570 - BANCO SANTANDER FLOAT 03/28/23	EUR	0	0,00	1.552	0,68
XS1691349523 - GOLDMAN SACHS GROUP INC FLOAT 26/09/2023	EUR	861	0,35	830	0,36
XS1697916358 - FCA CAPITAL IRELAND PLC 0,25% vto. 12/10/2020	EUR	736	0,30	727	0,32
XS1713465687 - OCI NV 5% VTO. 15/04/2023	EUR	8.281	3,33	9.031	3,94
XS1748452551 - LEASEPLAN CORPORATION NV EURO3M+50 VTO. 11/01/22	EUR	989	0,40	959	0,42
XS1791719534 - GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/19	EUR	3.005	1,21	2.988	1,30
XS1809245829 - INDRA SISTEMAS SA 3% vto. 19/04/2024	EUR	1.921	0,77	1.389	0,61
XS1824425349 - PETROLEOS MEXICANOS 2,5% vto. 24/11/2022	EUR	0	0,00	961	0,42
XS1888179477 - VODAFONE GROUP PLC 3,1% vto.03 01 2079	EUR	1.519	0,61	0	0,00
XS1933828433 - TELEFONICA EUROPE BV	EUR	3.084	1,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		109.652	44,13	107.890	47,03
PTME13JM0038 - PAGARES MOTA ENGL 20122019	EUR	961	0,39	961	0,42
PTSEMFOE0003 - SEMAPA-SOC INV E GESTAO VTO. 17/04/2019	EUR	700	0,28	700	0,31
XS0288783979 - GLENCORE FINANCE EUROPE 6,5 27/02/2019	GBP	0	0,00	1.834	0,80
XS0452166324 - INTESA SANPAOLO SPA 5% VTO. 23/09/2019	EUR	1.035	0,42	1.035	0,45
XS1028600473 - ORANGE VTO 07/02/2020	EUR	216	0,09	214	0,09
XS1086530604 - ACCIONA 4,625 07/22/19	EUR	2.090	0,84	2.091	0,91
XS1148359356 - TELEFONICA 4,2% 29/12/2049 CALL 04/12/2019	EUR	0	0,00	211	0,09
XS1205644047 - BANCA POP DI VICENZA 2,75% VTO. 20/03/2020	EUR	1.066	0,43	1.058	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.068	2,45	8.104	3,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		150.786	60,71	150.222	65,48
TOTAL RENTA FIJA		150.786	60,71	150.222	65,48
IE00B5M4WH52 - ISHARES BARCLAYS EM LOCAL	USD	29	0,01	28	0,01
IE00B6QGFW01 - ISHARES EM ASIA LOCAL GOVT	USD	52	0,02	50	0,02
LU0321462870 - DBXII ITRAXX XOVER SHORT 1C	EUR	1.972	0,79	1.954	0,85
LU1475744360 - RENTA FIJA INTERNACIONAL-IU (LUX)	USD	0	0,00	4.068	1,77
TOTAL IIC		2.052	0,82	6.101	2,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		152.838	61,53	156.322	68,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		228.608	92,00	226.074	98,53

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.