

## RENDA 4 LATINOAMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 1955

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/12/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6

#### Descripción general

Política de inversión: "El fondo invierte un 75%-100% de la exposición total en renta variable de emisores latinoamericanos de cualquier sector y capitalización bursátil, mediante la compra al contado de acciones, ADR's y GDR's o compra/venta de futuros y opciones sobre índices o acciones latinoamericanas. Los mercados en que se invertirá serán principalmente latinoamericanos (emergentes) como Brasil, México, Argentina, Perú, Chile, Colombia, etc, pudiendo invertir también en mercados OCDE.

La exposición a riesgo divisa será de 0% a 100% de la exposición total. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación respecto a la duración media de la cartera de renta fija, ni en cuanto al rating de emisores/ emisiones (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia)."

#### 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,73	-0,65	0,79	-0,43

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 R	173.191,17	189.792,27	1.075	1.136	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE R	EUR	3.268	7.078	8.133	7.338
CLASE I	EUR	0	0		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE R	EUR	18,8673	28,5424	25,5429	25,5606
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000		

(\*)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 R	al fondo	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-33,90	-1,50	19,64	-43,91	5,17	11,74	-0,07		
Rentabilidad índice referencia	-40,02	-5,89	16,55	-45,32	5,93	16,22	-1,98		
Correlación	0,95	0,95	0,96	0,96	0,90	0,90	0,93		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,25	31-08-2020	-13,10	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,24	01-09-2020	8,89	25-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	48,55	23,39	42,15	68,42	13,29	16,43	19,14		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,78		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,45	0,38	0,25	0,29		
S&P LATIN AMERICA 40 NET TOTAL RETURN	53,64	24,17	47,03	76,07	16,26	20,40	24,55		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,17	19,17	20,13	20,36	13,96	13,96	14,26		

(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.

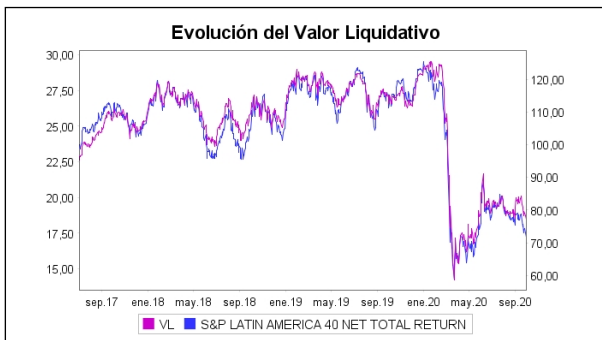
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,43	0,40	0,40	0,35	1,56	1,54	0,00	0,00

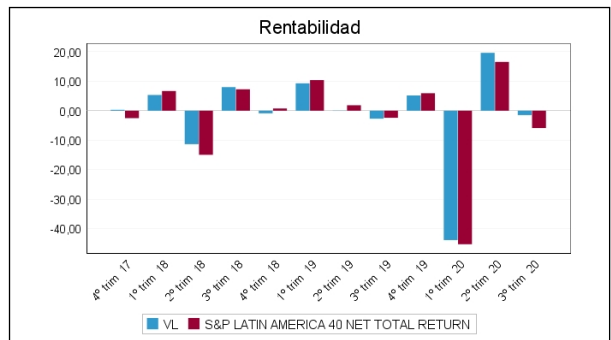
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Rentabilidad índice referencia	-40,02	-5,89	16,55	-45,32	5,93				
Correlación	0,53	0,53	0,55	0,06	0,05				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,73	07-08-2020	-19,98	21-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,37	03-07-2020	12,95	09-04-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	65,13	27,50	48,08	104,36	20,03				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,45	0,38				
<b>S&amp;P LATIN AMERICA 40 NET TOTAL RETURN</b>	53,64	24,17	47,03	76,07	16,26				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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 periodos con política de inversión homogénea.

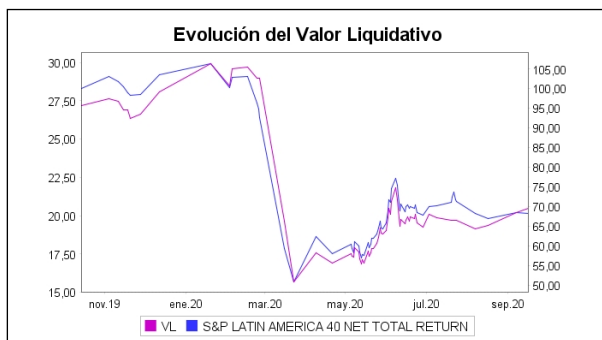
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,15	0,11	0,00	0,00	0,00			

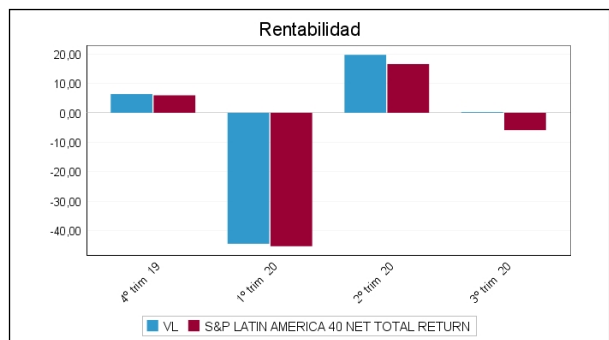
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



## 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**
Renta Fija Euro	1.188.733	70.952	1,42
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.670	1.100	0,70
Renta Fija Mixta Internacional	21.881	909	1,25
Renta Variable Mixta Euro	14.005	153	-1,04
Renta Variable Mixta Internacional	34.872	1.164	-0,15
Renta Variable Euro	154.795	11.051	0,28
Renta Variable Internacional	165.103	13.661	4,66
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	572.250	19.335	1,75
Global	534.814	15.108	0,21
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	257.027	7.307	0,17
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.954.150	140.740	1,24

\*Medias.

\*\*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	3.186	97,49	3.540	97,39
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.186	97,49	3.540	97,39
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19	0,58	51	1,40
(+/-) RESTO	62	1,90	45	1,24
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.268</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.635</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.635	3.354	7.078	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,29	-10,65	-37,41	-21,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,30	17,98	-48,60	-106,53
(+) Rendimientos de gestión	-0,83	18,56	-47,10	-104,06
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-72,51
+ Dividendos	0,63	0,90	1,96	-36,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,47	17,66	-49,06	-107,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-99,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	3.441,25
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,58	-1,50	-27,78
- Comisión de gestión	-0,34	-0,33	-1,01	-6,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	-9,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,12	-0,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	118,79
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,18	-0,27	-81,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.268</b>	<b>3.635</b>	<b>3.268</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

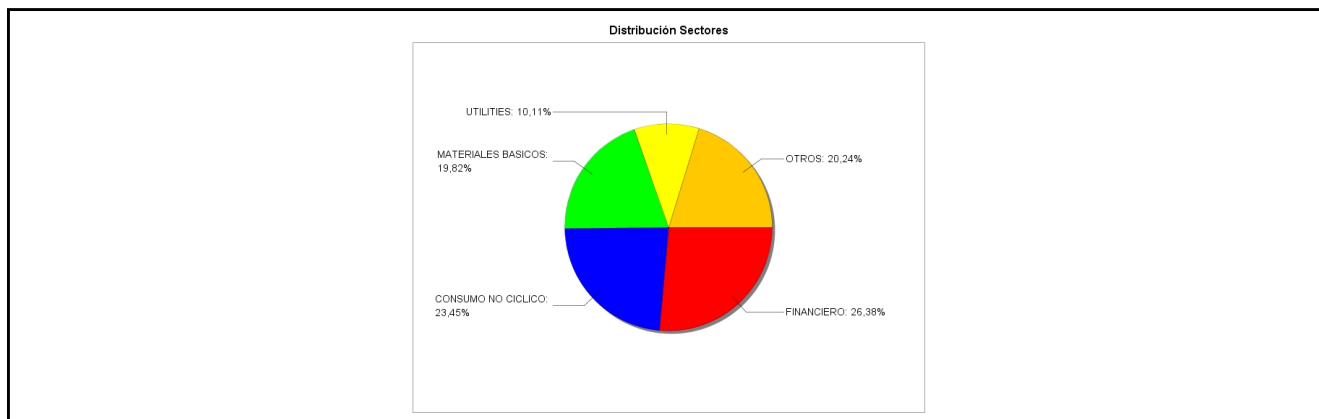
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.186	97,51	3.540	97,36
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.186	97,51	3.540	97,36
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.186	97,51	3.540	97,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.186	97,51	3.540	97,36

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 aplicable.

## 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
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

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. 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.

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 1.660,42, lo que supone un 0,00%.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

La crisis sanitaria originada por la expansión del Covid-19 a nivel global, la fuerte contracción económica en 2T20 y posterior recuperación (de mayor o menor intensidad, en función de la zona geográfica), y las medidas monetarias/fiscales adoptadas por las autoridades para intentar suavizar dicho impacto, son los principales factores que explican el comportamiento de los activos financieros en lo que llevamos de año.

En renta variable, hemos asistido a una recuperación significativa de los mercados desde los mínimos de marzo. La mejora se explica fundamentalmente por los importantes estímulos aplicados, tanto monetarios como fiscales, y por la expectativa de una reactivación económica y normalización paulatina de beneficios empresariales (con unos resultados 2T20 mejores de lo esperado, mostrando una recuperación parcial de la demanda).

No obstante, en el acumulado del año a septiembre se aprecia una fuerte dispersión de retornos en los mercados de renta variable, tanto a nivel geográfico como sectorial. Destacan positivamente la bolsa china (+5,5% en 2020), con rápida recuperación de la actividad económica y control del Covid-19, y el S&P 500 estadounidense (+4,1%), donde el mayor peso de sectores tecnológicos y comercio electrónico explica su mejor comportamiento frente a Europa. Esto se hace visible si atendemos al +30,7% que acumula el Nasdaq 100 en lo que llevamos de año. Mientras, en Europa, las caídas a nivel agregado superan el 10% (Stoxx Europe 600 -13,2%), con diferencias entre países, explicadas parcialmente por el distinto impacto de la pandemia. Destacan negativamente España (Ibex 35 -29,7%), Francia (CAC -19,6%), Italia (MIB -19,1%) y UK (FTSE 100 -22,2%), frente a otros índices como el alemán (DAX -3,7%), suizo (SMI -4,8%) o sueco (OMX 30 +1%), con un mejor comportamiento relativo. Bolsas en Latinoamérica también acumulan un comportamiento negativo, con Bovespa -18% y S&P Mila -31,6%. países donde el Covid-19 ha dejado mayores infecciones y tasas de mortalidad. Con una situación de elevada incertidumbre sobre la evolución del ciclo en Europa y Estados Unidos, China se está confirmando como motor del crecimiento. Los sólidos datos económicos publicados recientemente permiten continuar la narrativa de su recuperación, con la vista puesta también en otros países asiáticos (Corea, Taiwan). Dicha fortaleza explica el apetito por la renta variable asiática, así como la fortaleza del Yuan y el buen comportamiento de algunas cotizadas en Europa con elevada exposición a China (frente a RV europea).

En lo que respecta a sectores, en el acumulado del año, el mejor comportamiento se ha observado en sectores de crecimiento, principalmente tecnología. Al crecimiento que ya tenían estos sectores en los últimos años, se ha unido la aceleración/mayor adopción online y mayor uso tecnológico causada por el Covid-19. Principalmente destacan compañías que han proporcionado el software y hardware para permitir que una buena parte de la población trabaje desde casa, pagos online o distribuidores online. La combinación de mayores beneficios y flujos de caja, modelos de negocio ligeros, mayor visibilidad de su crecimiento, junto con tasas de descuento bajas (gracias a los bancos centrales) explica su fuerte revalorización. En septiembre, no obstante, se han apreciado correcciones en dichos valores, probablemente algo explicado por sus valoraciones en máximos históricos, y por la posibilidad de rotación sectorial en próximos meses derivado de una posible vacuna para el Covid-19. Sector salud y consumo básico también acumulan un comportamiento positivo en lo que llevamos de año.

Por el contrario, muchas empresas y sectores que dependen de la salida y movimiento de la población, siguen viéndose afectados negativamente por la situación actual. Turismo (hoteles y aerolíneas), centros comerciales, o sector energético (principalmente petroleras) son los sectores, junto con financieras y autos, que acumulan un peor comportamiento en lo que llevamos de ejercicio. Desde el punto de vista de resultados empresariales, las cifras 2T20 en Estados Unidos fueron mejores de lo esperado, y se están revisando ligeramente al alza las estimaciones del 2020 y 2021, gracias a una menor paralización económica en comparación con Europa, donde los resultados, por el contrario, se ven más afectados y donde todavía no se aprecia suelo en los BPAs, como resultado de un confinamiento más estricto en el 2T20 y el impacto de posibles rebrotes.

Respecto a la Renta Fija, tras el abrupto shock que sufrieron en marzo los mercados en reacción a la expansión de la pandemia de Covid-19, en la que la necesidad de levantar liquidez llevó a los inversores a huir de todo tipo de activos, incluidos los activos considerados refugio, como la deuda pública, la rápida intervención de los bancos centrales consiguió volver a dotar de liquidez al mercado y dar soporte a los mercados de renta fija. Así, los mercados de renta fija se han visto beneficiados por los fuertes programas de recompra de bonos, tanto soberanos como corporativos, que están

llevando a cabo los principales bancos centrales mundiales. Esto ha permitido que el mercado haya podido digerir sin mayores problemas el gran volumen de emisión de deuda pública y privada que se ha producido en lo que va de año, y que ya supera todo lo emitido en 2019, fruto de la expansión de los presupuestos gubernamentales y del esfuerzo de las empresas en reforzar la liquidez con la que cuentan para afrontar los próximos meses de incertidumbre.

Con todo ello, la rentabilidad del bono alemán a 10 años, activo refugio europeo, que comenzó el año en -0,19%, retrocedió hasta el -0,87% el 9 de marzo, a medida que los inversores buscaban refugio en este activo, para repuntar rápidamente hasta el -0,18% diez días después como consecuencia de la liquidación de activos que realizaron los inversores en búsqueda de liquidez. Tras ciertos vaivenes en el segundo trimestre, el tercer trimestre ha visto cómo se ha reducido significativamente su volatilidad, registrando cierto retroceso para consolidarse en septiembre alrededor del -0,5%. Señalar que, con las perspectivas de política monetaria actuales, en la que no se esperan subidas de tipos de interés en varios años, la parte más corta de la curva está más o menos anclada, con lo que este movimiento de descenso de los tipos a largo se ha producido con un aplanamiento de la curva (reduciéndose la remuneración por plazo). En lo que respecta a la deuda periférica, destacar que, tras un inicial fuerte incremento de las primas de riesgo en marzo, éstas han ido descendiendo hacia niveles próximos a los de inicio de año. Este ha sido especialmente el caso de los bonos italianos, cuya rentabilidad ha retrocedido por debajo de la de hace un año, quizás por el mejor control de la segunda ola de contagios del Covid-19 en las últimas semanas.

En cuanto a los spreads de crédito, el índice itraxx Main (deuda grado de inversión), que venía cotizando en niveles algo por encima de 40 puntos en los primeros meses del año, subió hasta 136 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente a lo largo del segundo y tercer trimestre y cerrar septiembre alrededor 60 puntos, tras registrar cierto repunte en el último mes. Por su parte, el itraxx Crossover (deuda high yield), que venía cotizando en niveles algo por encima de 210 puntos, llegó a alcanzar 704 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente siguiendo la misma tendencia que el Main hasta los actuales niveles por debajo de 350 puntos.

Los paquetes de medidas adoptados por los bancos centrales han sido extensos y comprenden varios ámbitos de actuación. Por un lado, se ha otorgado liquidez al sector bancario para que éste pueda seguir dando crédito. En esta ocasión, y a diferencia de lo que ocurrió en la Gran Crisis Financiera, el sector bancario no es el problema sino, al contrario, parte de la solución. Destacar las condiciones más favorables de las TLTRO III del Banco Central Europeo (BCE), al -1,0% para aquellos bancos que consigan cumplir sus objetivos de crédito, y con la que en junio los bancos europeos tomaron EUR 1,3 billones. Además, se han flexibilizado los requisitos de capital de los bancos, así como la clasificación de los créditos dudosos, con el fin de que estas entidades tengan margen de maniobra para seguir apoyando la economía sin necesidad de levantar capital. Por otro lado, se han anunciado cuantiosos programas de compra de activos, tanto en deuda pública como privada, con la Reserva Federal (Fed) extendiendo su actividad incluso a los denominados fallen angels, o empresas que han perdido el grado de inversión. Igualmente, la Fed y el Banco de Inglaterra, que tenían margen para ello, redujeron sus tipos de interés de referencia de nuevo hasta niveles mínimos. En este punto, señalar que la Fed sigue sin contemplar el poder llevarlos a terreno negativo, mientras que el Banco de Inglaterra no lo descarta y está estudiando la manera de hacerlo, aunque parece que no se lo plantea por el momento. Por último, destacar la revisión que ha realizado la Fed de su estrategia monetaria, en la que ha establecido un objetivo de inflación del 2% a largo plazo, con lo que tras haberse mantenido ésta persistentemente por debajo de este objetivo, buscará alcanzar una inflación moderadamente por encima del 2% durante algún tiempo, para alcanzar un promedio del 2% y que las expectativas de inflación permanezcan ancladas en el 2%. Igualmente, indicó que espera mantener los tipos en los niveles actuales hasta alcanzar estos objetivos. En este sentido, señalar que el diagrama de puntos que recoge las previsiones de tipos de interés de los miembros del FOMC apunta a que los tipos permanecerán en los niveles actuales hasta más allá de 2023. Se espera que el BCE, que actualmente se encuentra realizando la revisión de su estrategia (que espera terminar a mediados de 2021) establezca de forma similar un objetivo de inflación simétrico.

Las medidas fiscales fueron algo más lentas en responder, pero en general todos los países han lanzado, y siguen lanzando, programas de estímulo fiscal, que en general tienen varias características comunes: garantías de préstamos para las empresas, inversiones públicas, ayudas al desempleo, aplazamiento del pago de impuestos y, en casos como en el de EEUU, transferencia de dinero directamente a las familias. Destacar el acuerdo alcanzado por el Consejo Europeo para el Fondo de Reconstrucción. Los distintos gobiernos de la UE consiguieron limar sus diferencias en julio y finalmente aprobaron un fondo de EUR 750 millones, misma cantidad que la propuesta por la Comisión Europea, pero con una reducción en las transferencias directas, desde EUR 500 millones hasta EUR 390 millones, y un incremento de los

préstamos de EUR 250 millones a EUR 360 millones. El fondo se financiará con emisiones de deuda común que se amortizarán durante 30 años. Los fondos tardarán en llegar, el 70% se desembolsará entre 2021 y 2022, y el 30% en 2023, y estarán condicionados a la realización de reformas estructurales, pero constituye un volumen importante de estímulo fiscal. Además, es un primer paso importante hacia la financiación conjunta, algo impensable hace algunos meses. Parte de esta financiación podría realizarse mediante bonos verdes. Con este plan, se ha conseguido vencer la reticencia a lanzar un programa conjunto financiado con una deuda común, lo que permite que países con elevados endeudamientos y déficits públicos, como España o Italia, no tengan que elevar sus endeudamientos hasta niveles altamente insostenibles, lo que sin duda ha facilitado también el descenso de las primas de riesgo de la deuda de estos países. Recordar que este paquete se suma al paquete de EUR 540.000 millones anunciado en abril: EUR 240.000 millones en línea de crédito del ESM, EUR 100.000 millones de apoyo a los programas de reducción temporal de empleo y EUR 200.000 millones de garantías de crédito a través del Banco Europeo de Inversiones (BEI)

Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio realizaron numerosos recortes de ratings tanto de soberanos como de corporativos, especialmente durante el segundo trimestre del año. En la misma línea han evolucionado las tasas de default. Según la agencia de calificación crediticia Moody's la tasa móvil 12 meses de default en HY subió hasta el 6,4% en agosto, la más elevada en una década, frente al 2,4% un año antes y el 4,1% de la tasa media a largo plazo. No obstante, cabe señalar que el ritmo de quiebras se redujo notablemente en agosto respecto a los meses anteriores. La agencia ha reducido significativamente también sus proyecciones para la tasa de default. Así, en junio proyecta una tasa de default pico del 9,5% en febrero 2021, mientras que en septiembre sus previsiones apuntan a un pico del 8,7% en el primer trimestre de 2021.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) se ha movido en el año en un rango de 21-72 USD/b, acusando en marzo-abril la drástica reducción de la demanda asociada al parón de la actividad económica a nivel global, y el exceso de oferta en el mercado. Según hemos avanzado en el año, los precios del crudo han avanzado por encima del nivel de los 40\$, reflejando la reapertura económica, junto a los recortes de producción de países de la OPEP, que ayudaron a drenar los inventarios y a endurecer el suministro. El precio a final de septiembre se sitúa en 42,4 \$/b, una corrección del 35% frente al cierre de 2019. Otras materias primas han tenido un mejor comportamiento relativo, recogiendo la recuperación de la actividad en China, entre otros factores, destacando el cobre (+8,8%) y el níquel (+3,7%). Destaca asimismo la evolución del oro (+24,0%) y la planta (+32,6%), que han servido como activo refugio.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados sudamericano han continuado mostrando un acusada debilidad durante el tercer trimestre del año a pesar del fuerte castigo acumulado en el año. Los países con peor comportamiento han sido Brasil y Chile, mientras que México, Colombia y Perú han permanecido algo más estables dentro de la debilidad. Además, los mercados cambiarios tampoco han sido capaces de impulsarse, sino todo lo contrario, a pesar de la debilidad mostrada por el dólar americano en este período. A este respecto real brasileño, peso colombiano, y sol peruano han registrado pérdidas importantes del orden del 6-7% frente al euro, mientras que el peso mexicano ha sido el único que ha permanecido estable frente a la moneda europea.

En este escenario, nuestra estrategia ha seguido sobreponderando México (44% del fondo) sobre Brasil (34,8% del fondo), al tiempo que hemos permanecido prácticamente invertidos al máximo posible, mientras que hemos mantenido cierto peso en Colombia (12,7% del fondo). Las posiciones en Chile (3,7% del fondo) y Perú (2,3% del fondo), han complementado nuestra estrategia aunque no la modifican significativamente.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P Latin America 40 Net Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El tracking error medido como el exceso de rentabilidad sobre el benchmark en el periodo de referencia es de 13,1052

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

CLASE I:

Su patrimonio se sitúa en 0 millones de euros frente a 0 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 0 a 0.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 0,25% frente al 19,68% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,15% del patrimonio durante el periodo frente al 0,11% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 27,5% frente al 48,08% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 0 a lo largo del periodo frente a 0 del periodo anterior.

CLASE R:

Su patrimonio se sitúa en 3,27 millones de euros frente a 3,64 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1136 a 1075.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -1,5% frente al 19,64% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,43% del patrimonio durante el periodo frente al 0,4% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 23,39% frente al 42,15% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 18,867 a lo largo del periodo frente a 19,154 del periodo anterior.

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

CLASE I:

La rentabilidad de 0,25% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 19,68% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 4,66%

CLASE R:

La rentabilidad de -1,5% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 19,64% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 4,66%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre, los títulos que han aportado mayores ganancias al fondo han sido los de Usinas Siderurgicas, Gerdau, Bolsa Mexicana de Valores, Grupo Sura, Bimbo, Minas Buenaventura, Grupo Traxion y el El puerto de Liverpool, mientras que hemos registrado pérdidas importantes en títulos como Petrobras, Fomento Económico Mexicano, Coca Cola Femsa y Qualitas Controladora, estos tres últimos debido al gran peso que tienen en cartera.

En este periodo tan sólo hemos incorporado un nombre nuevo a la cartera, dado que somos fieles a las compañías en las que invertimos, y no acostumbramos a cambiar la estrategia de forma frecuente. En ese sentido hemos incorporado los títulos de la compañía PagSeguro Digital, que opera en Brasil fundamentalmente y en estados unidos en el segmento online, lo que le brinda una enorme capacidad de crecimiento.

En relación a las desinversiones, estas se han producido generalmente para atender los reembolsos necesarios solicitados por los partícipes, y se han encaminado a rebajar aquellas posiciones que podrían tener una menor proyección. Así hemos desinvertido en títulos de America Móvil, Ecopetrol, Gerdau, Petrobras, Ambev, Bancolombia, Bolsa Mexicana de Valores, Cemex, Gerdau, Gruma, Grupo Aeroportuario del Sureste, Banorte, Itau Unibanco Holding, y Usiminas.

El fondo tiene exposición significativa a divisas no euro independientemente de la denominación de nuestras posiciones que guarda relación con nuestra exposición geográfica, es decir peso mexicano 44% , real brasileño 34,8% , peso colombiano 13%, peso chileno 3,7% y sol peruano 2,3%.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no mantiene ni ha mantenido posiciones en derivados, ni tiene previsto trabajar con ellas ni con finalidad de inversión ni con finalidad de cobertura

d. Otra información sobre inversiones.

En los meses de julio, agosto y septiembre el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1% , incumplimiento que debe regularizarse en la mayor brevedad posible.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE I:

La rentabilidad de 0,25% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -5,89%

CLASE R:

La rentabilidad de -1,5% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -5,89%

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 50.55, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 38.29 para el Ibex 35, 36.74 para el Eurostoxx, y 40.82 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -0.52. El ratio Sortino es de -0.42 mientras que el Downside Risk es 31.92.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 siemp

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
MX01HO090008 - ACCIONES HOTEL* MM Grupo Hotelero Santa Fe SAB de	MXN	15	0,47	16	0,44
CL0001892547 - ACCIONES ILC CI Inversiones La Construccion SA	CLP	10	0,31	12	0,33
MX01TR0H0006 - ACCIONES TRAXIONA MM Grupo Traxion SAB de CV	MXN	40	1,23	34	0,95
COT29PA00025 - ACCIONES AVAL CB Grupo Aval Acciones y Valores	COP	13	0,39	14	0,40
PEP648014202 - ACCIONES VOLCABC1 PE VOLCAN CIA MINERA SAA-CM	EUR	39	1,20	50	1,38
KYG687071012 - ACCIONES PAGS US Pagueguro Digital Ltd	USD	21	0,63	0	0,00
BRLAMEACNPR6 - ACCIONES LAME4 BZ Lojas Americanas SA	BRL	43	1,32	52	1,44
COT04PA00028 - ACCIONES NUTRESA CB Grupo Nutresa SA	COP	101	3,09	99	2,72
MXP4948K1056 - ACCIONES GRUMAB MM Gruma SAB de CV	MXN	47	1,45	60	1,64
MXP370641013 - ACCIONES GFINBURO MM Grupo Financiero Inbursa SAB de	MXN	50	1,53	46	1,27
COT13PA00086 - ACCIONES GRUPOSUR CB Grupo de Inversiones Surameri	COP	202	6,18	194	5,34
US91912E1055 - ACCIONES VALE5 BZ Vale SA	USD	126	3,87	128	3,53
US8336351056 - ACCIONES SQMB CI SOC QUIMICA Y MINERA DE	USD	28	0,85	23	0,64
US71654V4086 - ACCIONES PETR4 BZ Petroleo Brasileiro SA	USD	106	3,25	155	4,25
US465621062 - ACCIONES ITUB4 BZ Itau Unibanco Holding SA	USD	17	0,52	61	1,67
US45033E1055 - ACCIONES ITAUCORP CI Itau CorpBanca	USD	18	0,55	19	0,52
US40051E2028 - ACCIONES ASURB MM Grupo Aeroportuario del Surest	USD	37	1,14	50	1,37
US3737371050 - ACCIONES GGBR4 BZ Gerdau SA	USD	0	0,00	31	0,85
US3444191064 - ACCIONES FEMSAUBD MM Fomento Economico Mexicano	USD	134	4,11	155	4,25
SAB					
US29082A1079 - ACCIONES EMBR3 BZ Embraer SA	USD	15	0,46	21	0,59
US2791581091 - ACCIONES ECOPETL CB ECOPETROL SA	USD	67	2,06	97	2,66
US2044096012 - ACCIONES CMIG4 BZ Cia Energetica de Minas Gerais	USD	49	1,51	55	1,51
US1912411089 - ACCIONES KOFL MM Coca-Cola Femsa SAB de CV	USD	123	3,77	139	3,81
US1512908898 - ACCIONES CEMEXCPO MM CEMEX SAB DE CV	USD	0	0,00	3	0,07
US05968L1026 - ACCIONES BCOLO CB BANCOLOMBIA SA	USD	33	1,00	70	1,93
US02364W1053 - ACCIONES AMXL MM AMERICA MOVIL SAB DE CV	USD	53	1,63	68	1,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02319V1035 - ACCIONES ABEV3 BZ Ambev SA	USD	44	1,36	82	2,26
MX01WA000038 - ACCIONES WALMEX* MM Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	10	0,31	11	0,29
MX01Q0000008 - ACCIONES QCCPO MM Qualitas Controladora SAB de C	MXN	177	5,41	192	5,29
MX01BM1B0000 - ACCIONES BOLSAA MM Bolsa Mexicana de Valores SAB	MXN	145	4,44	133	3,66
MXP606941179 - ACCIONES KIMBERA MM Kimberly-Clark de Mexico SAB d	MXN	176	5,39	181	4,97
MXP49521262 - ACCIONES BIMBOA MM GRUPO BIMBO SAB DE CV	MXN	128	3,91	119	3,28
MXP369181377 - ACCIONES LIVEPOL1 MM El Puerto de Liverpool SAB de	MXN	48	1,48	44	1,20
MX01SA030007 - ACCIONES SAREB MM Sare Holding SAB de CV	MXN	0	0,01	0	0,01
MXP370711014 - ACCIONES GFNORTEO MM Grupo Financiero Banorte SAB d	MXN	118	3,62	154	4,24
MXP001691213 - ACCIONES AMXL MM AMERICA MOVIL SAB DE CV	MXN	54	1,64	57	1,57
MXP000511016 - ACCIONES ALFAA MM Alfa SAB de CV	MXN	79	2,43	75	2,07
BRGGBRACNPR8 - ACCIONES GGBR4 BZ Gerdau SA	BRL	212	6,48	188	5,16
BRELETACNPB7 - ACCIONES ELET6 BZ Eletrobras SA	BRL	54	1,65	60	1,64
BRCPLEACNPB9 - ACCIONES CPL6 BZ Cia Paranaense de Energia	BRL	141	4,33	149	4,09
BRCMIGACNPR3 - ACCIONES CMIG4 BZ Cia Energetica de Minas Gerais	BRL	86	2,62	96	2,64
CL0000000100 - ACCIONES CENCOSUD CI Cencosud SA	CLP	13	0,38	12	0,34
CLP0939W1081 - ACCIONES CHILE CI Banco de Chile	CLP	53	1,61	63	1,75
BRUSIMACNPA6 - ACCIONES USIM5 BZ Usinas Siderurgicas de Minas G	BRL	206	6,30	225	6,19
BRBBDACNPR8 - ACCIONES BBDC4 BZ Banco Bradesco SA	BRL	16	0,50	19	0,51
US2044481040 - ACCIONES BUENA VC1 PE Cia de Minas Buenaventura SAA	USD	36	1,12	28	0,78
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.186	97,51	3.540	97,36
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.186	97,51	3.540	97,36
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.186	97,51	3.540	97,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.186	97,51	3.540	97,36

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).