

## RENDA 4 MULTIGESTION 2, FI

Nº Registro CNMV: 4919

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

**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:** ND

**Fondo por compartimentos:** SI

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 COMPARTIMENTO

RENDA 4 MULTIGESTION 2/ ATRIA VALOR RV MIXTO

Fecha de registro: 08/04/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se Invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre 30% y 75% de la exposición total en renta variable, de cualquier capitalización y sector. La parte no expuesta a renta variable, se invierte en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin que exista predeterminación por divisas, sectores, capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija. Tanto para la renta fija como para la renta variable los emisores/mercados serán de países OCDE, principalmente del área euro, incluido emergentes sin limitación.

#### 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 Compartimento 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	0,62	0,05	0,62	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,50	-0,48	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	872.631,79	875.973,67
Nº de Partícipes	49	45
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,93	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.308	8,3743
2019	8.844	10,0964
2018	8.319	9,5588
2017	7.861	10,2074

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. 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	-17,06	-17,06	1,54	0,09	-0,19				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,28	12-03-2020	-5,28	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,02	24-03-2020	4,02	24-03-2020		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,15	22,15	3,46	4,36	3,30				
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14				
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,91	9,91							

(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.

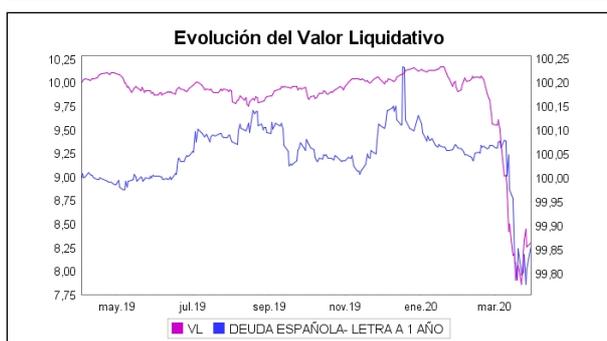
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,31	0,30	0,30	0,42	1,45	0,00	0,00	

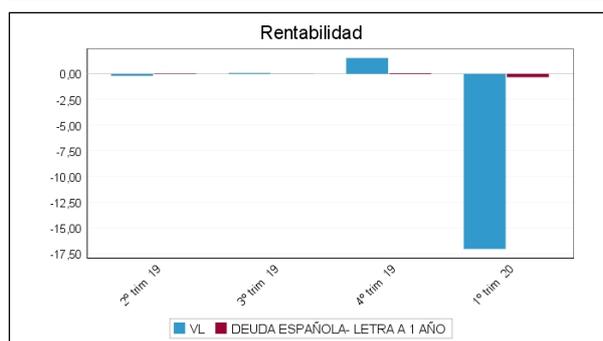
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

## 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.417.130	81.283	-4,48
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12.593	1.158	-10,08
Renta Fija Mixta Internacional	21.152	725	-5,62
Renta Variable Mixta Euro	14.165	148	-16,91
Renta Variable Mixta Internacional	43.848	1.735	-11,07
Renta Variable Euro	171.511	11.944	-25,63
Renta Variable Internacional	165.522	12.524	-27,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	680.901	22.733	-6,58
Global	560.940	16.889	-9,59
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	260.628	6.456	-0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>3.348.392</b>	<b>155.595</b>	<b>-7,91</b>

\*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.494	88,86	7.389	83,55
* Cartera interior	1.666	22,80	2.650	29,96
* Cartera exterior	4.828	66,06	4.740	53,60
* 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)	600	8,21	1.362	15,40
(+/-) RESTO	214	2,93	93	1,05
TOTAL PATRIMONIO	7.308	100,00 %	8.844	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)	8.844	8.710	8.844	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,41	0,00	-0,41	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,00	1,54	-18,00	-1.216,62
(+) Rendimientos de gestión	-17,70	2,05	-17,70	-924,35
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	-14,89
+ Dividendos	0,11	0,08	0,11	23,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,68	1,68	-13,68	-874,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,60	0,10	-0,60	-694,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,51	0,20	-3,51	-1.759,69
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-181,99
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,52	-0,30	-44,70
- Comisión de gestión	-0,24	-0,47	-0,24	-51,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	140,83
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	18,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-20,75
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.308	8.844	7.308	

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

### 3. Inversiones financieras

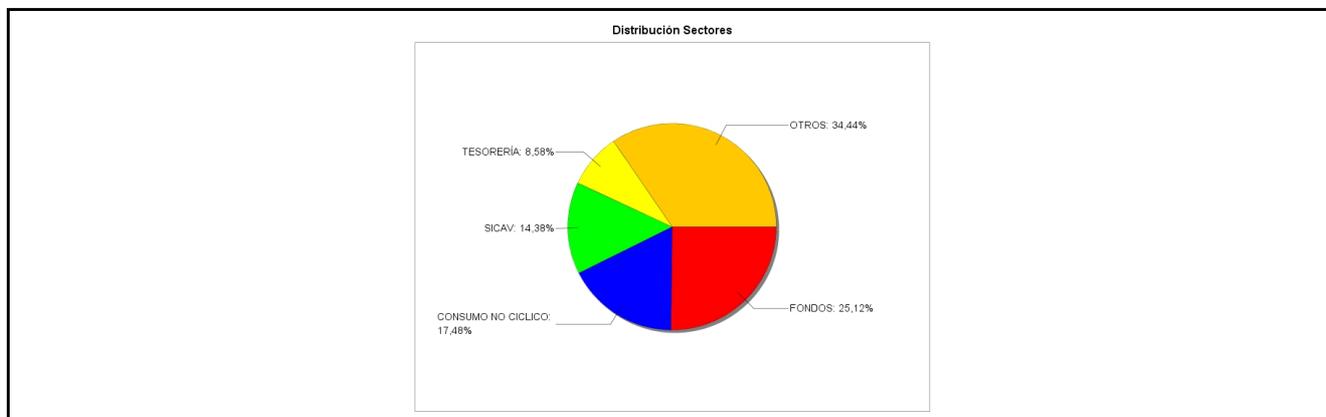
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	179	2,45	110	1,24
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	179	2,45	110	1,24
TOTAL IIC	1.487	20,34	2.539	28,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.666	22,79	2.650	29,96
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	3.433	47,01	2.817	31,83
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	3.433	47,01	2.817	31,83
TOTAL IIC	1.469	20,11	1.933	21,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.902	67,12	4.750	53,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.568	89,91	7.400	83,65

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Marie Brizard Wine & Spirits S	C/ Opc. CALL Marie Brizard Wine & Spirits_CW22	14	Inversión
Total subyacente renta variable		14	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		14	
Michelin ( CGDE)	V/ Opc. PUT TLF P ML8800Q20 88 150520 100	44	Inversión
Alphabet Inc-CI C	V/ Opc. PUT TLF P GOOG1160Q20 1160 150520 100	105	Inversión
Ashtead Group PLC	V/ Opc. PUT TLF P AHT2250Q20 22,5 150520 1000	1	Inversión
GRENKE AG	V/ Opc. PUT TLF P GLJ8200P20 82 170420 100	41	Inversión
Cognizant Technology Solutions	V/ Opc. PUT TLF P CTSH6000Q20 60 150520 100	27	Inversión
Micron Technology Inc	V/ Opc. PUT TLF P MU4700R20 47 190620 100	17	Inversión
Credit Acceptance Corp	V/ Opc. PUT TLF P CACC38000P20 380 170420 100	34	Inversión
Yum China Holdings Inc	V/ Opc. PUT TLF P YUMC4000P20 40 170420 100	36	Inversión
Bayer AG	V/ Opc. PUT P BAYER 64 170420 100	32	Inversión
Micron Technology Inc	V/ Opc. PUT TLF P MU4900P20 49 170420 100	49	Inversión
Credit Acceptance Corp	V/ Opc. PUT TLF P CACC39000P20 390 170420 100	35	Inversión
Total subyacente renta variable		422	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		422	

#### 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 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

Un partícipe posee participaciones significativas directas de 28,85% del patrimonio del fondo. 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 primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de KERSIO CAPITAL SICAV, S.A., teniendo la consideración de operación vinculada. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 773.483,83 euros, suponiendo un 0,10%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 824.979,87 euros, suponiendo un 0,11%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.215,84 euros, lo que supone un 0,00%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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.

El primer trimestre de 2020 ha sido histórico en los mercados financieros, afectados por la alerta sanitaria originada por la expansión del Coronavirus a nivel global. La situación que estamos viviendo no tiene precedentes, con elevada incertidumbre sanitaria y medidas de confinamiento en las principales economías, que muy probablemente se traduzcan en la más rápida e intensa recesión global en los últimos 50 años. Esto, unido a las medidas adoptadas por las autoridades para intentar suavizar dicho impacto, ha afectado de forma notable a los activos financieros.

En la renta variable, las caídas en el trimestre se han situado entre el 20% y el 30% en Estados Unidos y Europa, concentradas en la segunda parte del trimestre. El punto de partida de las caídas, con los índices en máximos, y con aceleración de las subidas en meses anteriores, ha podido contribuir a la intensidad y rapidez de la corrección. En concreto, el S&P 500 ha caído en el trimestre un -20%, el Dow Jones -23%, el Eurostoxx 50-25,6% y Ibex 35 un -28,9%. En Asia, el Shanghai Index ha caído un 10,2% (divisa local) y el Nikkei japonés un 23,6%. Por sectores, el mejor comportamiento se ha observado en sectores salud, consumo básico, utilities y tecnología. El peor, en los sectores más cíclicos, como ocio y turismo, aerolíneas, energía y materias primas, autos, y bancos.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) ha sufrido un severo correctivo, cerrando el trimestre con una caída histórica del 66% hasta 22,7 USD/b, tras moverse en un rango de 21-72 USD/b. La drástica reducción de la demanda asociada al parón de la actividad económica a nivel global se ha sumado al exceso de oferta que existe en el mercado por la guerra de precios desatada entre Arabia Saudí y Rusia. El resto de materias primas también ha corregido, con el cobre cayendo un 21%, el níquel un 18% o el aluminio un 16%. La excepción se encuentra en el oro (+4%), que ha servido como activo refugio. Con respecto al mercado de divisas, el eurodólar se movió en marzo en un amplio rango 1,06-1,15 USD/Euro, cerrando el mes en 1,10 USD/Euro, con una apreciación del dólar vs. Euro en el primer trimestre del 1,6%.

Desde un punto de vista económico, los impactos de la crisis del COVID-19 son significativos. El shock de demanda se suma a un shock de oferta y interrupción de las cadenas de producción.

Si nos fijamos en el caso de China, primer país en sufrirlo, el golpe en la economía en 1T20 ha sido muy dañino, se esperan caídas inter-trimestrales del PIB superiores al 10%, si bien desde principios de marzo, se está observando una paulatina recuperación.

A nivel global, la actividad económica se está frenando, en los EEUU ya se ven señales de fuertes deterioros (peticiones de subsidios de desempleo, índice de actividad no manufacturera), así como en Europa (IFO, clima empresarial). En ambos casos, es previsible que el impacto sea, además de más tardío (principal impacto en 2T20), de mayor cuantía, teniendo en cuenta la implementación de confinamientos más extensos, y el mayor impacto en sector servicios frente al industrial.

Por tanto, la economía global sufrirá una recesión profunda en 2020. Según lo mencionado, es razonable estimar una caída del PIB mundial del -1%/-2% en el año, frente al crecimiento del +3%/3,5% que se esperaba en enero. Por regiones, USA y Europa podrían tener caídas del PIB en el rango del 5-10%, frente a ligero crecimiento (c.2-3%) en China. La principal diferencia de esta recesión frente a las anteriores que hemos visto en las últimas décadas, es la rapidez con que se está produciendo.

Las intervenciones de las autoridades, bancos centrales y gobiernos, también están siendo más rápidas que en el pasado, hecho que ha conseguido reducir la volatilidad de los mercados en los últimos días de marzo. Está por ver si dichas intervenciones serán capaces de evitar que la recesión sea sistémica, así como las posibles secuelas de la crisis, con posibles segundas y terceras rondas de impacto.

Esperamos una contracción significativa en los resultados empresariales de 2020, especialmente en sectores cíclicos, turismo y ocio, materias primas, autos, bancos e industriales. No obstante, el consenso de mercado todavía no ha ajustado suficientemente a la baja el escenario descrito. Atendiendo a los datos de Factset (a 31/03/20), se estiman caídas

del BPA 20 del 8% en Europa, y del -2% en Estados Unidos, siendo necesario un ajuste significativo.

Respecto a la Renta Fija, y pesar del inicio del año con un tono positivo gracias a la relajación de las tensiones comerciales entre EEUU y China, se constataron problemas de liquidez provocados por la huida de los inversores de todo tipo de activos ante la necesidad de levantar liquidez, provocando fuertes descensos también en los activos considerados refugio, como la deuda pública. Esta situación se vio parcialmente aliviada por la rápida actuación de los bancos centrales, que salieron al rescate, con diversos paquetes de medidas, anunciados muchas veces en reuniones extraordinarias y prácticamente por sorpresa, sin esperar a sus reuniones programadas, para las que en algunos casos quedaban pocos días, lo que nos da una idea de la urgencia de las mismas ante el estrés que atravesaban los mercados. Podemos decir que todos los bancos centrales se han empleado a fondo, con el fin de que los problemas de liquidez no se transformaran en problemas de solvencia y parece que, en ese sentido, han logrado su cometido. Señalar que además de las medidas adoptadas por cada uno, los principales bancos centrales mundiales han reforzado las líneas swap de liquidez del dólar que mantienen entre ellos.

Las medidas fiscales han sido algo más lentas en responder. Creemos que el apoyo de los gobiernos mediante estímulos económicos es fundamental, ya que los bancos centrales pueden solucionar el problema de liquidez a corto plazo, pero depende de las políticas fiscales la profundidad de la recesión y la rapidez con la que posteriormente se recupere la economía. 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. No obstante, excluyendo lo que constituye garantías, el estímulo fiscal anunciado ronda meramente un 2% del PIB en general, a excepción de algunos países como EEUU, Alemania o Reino Unido, lo que parece claramente insuficiente en el contexto actual de pérdida de la actividad. Cabe señalar que países como Italia, con un elevado endeudamiento público, tienen muy limitada su capacidad de estímulo por sí solos, ya que corren el riesgo de que su nivel de endeudamiento se vuelva insostenible, lo que hace indispensable una acción coordinada a nivel europeo.

Ante esta situación, las perspectivas económicas se han ido recortando sucesivamente y de forma drástica, a medida que se constata que las medidas de contención van a estar aquí durante más tiempo del esperado. Así, ya no se espera una recuperación en V, sino en U, con una base más o menos larga. No obstante, hasta que no tengamos visibilidad sobre cuánto tiempo van a durar las medidas de confinamiento y cómo de gradualmente se van a poder ir levantando es complicado hacer previsiones. Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio han comenzado a revisar a la baja los ratings tanto de soberanos como de corporativos, en este último caso especialmente de aquellos con rating de HY. En este sentido, destacar el gran número de corporativos que se encuentran en el espacio BBB y que de ser revisados a la baja podrían perder el grado de inversión, lo que ocasionaría una fuerte presión vendedora por parte de los fondos que tienen limitada la inversión en HY. En la misma línea se sitúan las tasas de default esperadas este año, con las principales agencias de rating esperando incrementos de la tasa de default desde el 3% previo a la crisis hasta niveles del 7%-12%. Respecto a la tensión en el precio del crudo tras las tensiones Arabia Saudita – Rusia, recordar que el HY estadounidense es especialmente sensible, por el elevado peso que tienen en él los productores de “shale” estadounidenses.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del cuarto trimestre de 2019 el fondo mantenía una elevada proporción de su patrimonio en liquidez, derivado de nuestra consideración acerca de lo avanzado del ciclo y de que los excesos monetarios llevados a cabo por los bancos centrales a lo largo de la última década habían llevado a los precios de los activos a niveles medios muy elevados comparados con su propia historia, al tiempo que existían e incluso se incrementaban desequilibrios en las principales economías (elevados y crecientes endeudamientos, márgenes empresariales próximos a sus máximos, déficits crónicos no corregidos). La exposición a renta variable del fondo se situaba entonces tan solo en un 34%, a lo que deberíamos añadir un importe nominal en puts vendidas sobre diversas acciones con niveles de ejecución inferiores a los precios de mercado equivalente a aprox. el 4% del patrimonio y una exposición a renta fija flexible de otro 4% de la cartera. El resto

del patrimonio del fondo estaba situado en liquidez a través de cuenta corriente y fondos de renta fija a corto plazo. Como siempre ocurre, es un evento inesperado el que termina con los mercados alcistas. En esta ocasión las circunstancias cambiaron súbitamente a lo largo del primer trimestre de 2020 con la irrupción del COVID-19, pandemia que ha obligado a cerrar partes relevantes de las principales economías durante un periodo de tiempo todavía indeterminado y que ha provocado caídas muy relevantes en las cotizaciones. Ante los abultados retrocesos generalizados de las cotizaciones, hemos considerado adecuado avanzar en la construcción de la cartera, reduciendo el peso de la liquidez e incrementando la proporción invertida en renta variable hasta niveles alrededor del 55% del patrimonio, a medida que los precios fueron situándose en niveles que implicaban un descuento considerable respecto a nuestra valoración fundamental de largo plazo para cada una de las compañías con la que hemos decidido avanzar. Del mismo modo hemos incrementado la exposición a renta fija flexible hasta niveles alrededor del 12% de la cartera.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Su patrimonio se sitúa en 7,31 millones de euros frente a 8,84 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 45 a 49.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -17,06% frente al 1,54% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,31% del patrimonio durante el periodo frente al 0,3% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 22,15% frente al 3,46% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,374 a lo largo del periodo frente a 10,096 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -17,06% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,54% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( Renta Variable Mixta Euro ) pertenecientes a la gestora, que es de -16,91%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El incremento de la exposición a renta variable realizado a medida que las cotizaciones retrocedían ha venido precedido de la desinversión de fondos de renta fija a corto plazo (DWS Floating Rate Notes, Santa Lucía Corto Plazo, Renta 4 RF 6 meses, entre otros), así como en algunas compañías que se han quedado con potenciales de revalorización en nuestra opinión inferiores a otras alternativas (como Flow Traders, Fairfax Financiera, ALD o Grupo Mexico).

Respecto las compras realizadas, podemos establecer dos grupos de compañías: por un lado, empresas en las que se han producido retrocesos relevantes en sus cotizaciones cuyo negocio creemos que no va a verse significativamente afectado a largo plazo (Samsung Electronics, EssilorLuxottica, Visa, Moody's, Fresenius o la industria productora de salmón a través de Grieg Seafood o Salmar, entre otras). Por otro lado, compañías de sectores muy dañados por el COVID-19, que han experimentado caídas abruptas en sus precios, pero que por diversos motivos (posición oligopolística en su sector, fortaleza de balance, excelentes capacidades demostradas de asignación del capital de sus equipos

directivos, etc) pensamos que serán capaces de normalizar sus flujos de beneficios a lo largo de los ejercicios venideros (Ashtead, Safran, Amadeus, AerCap, Ryman Healthcare, Keck Seng, Grenke, Inditex, entre otros).

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Los retrocesos en las cotizaciones han provocado el ejercicio de parte de las opciones put vendidas que mantenía el compartimento (Buenaventura, Ipsen, Credit Acceptance, OCI o AB Inbev, entre otras). Al tiempo, durante las primeras semanas del trimestre continuamos renovando las puts vendidas que fueron venciendo sin ejercitarse (Micron, Grenke, Bayer, entre otras), cuyo ejercicio es posible que se materialice a lo largo de las próximas semanas.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -17,06% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,32%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 32.91 para el Ibex 35 , 31.88 para el Eurostoxx y 37.67 el S&P.

### 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 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.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

#### JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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.

#### ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de Atria Edv Eafi SL.

#### OTROS

Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG , con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

#### OPERACIONES VINCULADAS

- Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

- Durante el primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de KERSIO CAPITAL SICAV, S.A., teniendo la consideración de operación vinculada.

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,50%.

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION 2 ATRIA VALOR RV MIXTO para el primer trimestre de 2020 es de 409.23€, siendo el total anual 1636.91 €.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El incremento de exposición a renta variable a lo largo del trimestre en compañías que esperamos que salgan reforzadas en sus respectivos sectores, a precios que implican descuentos relevantes sobre la estimación de su valor intrínseco a largo plazo, esperamos que entregue a los partícipes revalorizaciones relevantes en los próximos años, a medida que progresivamente se vaya produciendo un retorno a la normalidad.

Los mercados están una vez más adelantándose al ciclo económico real. En este escenario, hay que vigilar 3 puntos clave: 1) mejora en la pandemia (menor velocidad de contagios, menor propagación del virus); 2) apoyo monetario y fiscal por parte de bancos centrales y gobiernos; 3) implicaciones en el crédito.

El coronavirus puede ser también el desencadenante de cambios significativos, con implicaciones a medio – largo plazo, tanto en la actuación de autoridades y gobiernos, como de ciudadanos y empresas. La recesión inminente está llevando a la política monetaria y fiscal hasta niveles que hace tiempo hubiéramos considerado impensables. Las posibles consecuencias de estas actuaciones son, entre otras, niveles de deuda difícilmente sostenibles, apropiación por parte de algunos Estados de funciones sociales críticas, nacionalización de algunos sectores (compañías aéreas por ejemplo), o centralización de actividades. Este nuevo régimen, teóricamente debería ser inflacionario en el medio-largo plazo. Quizá por este hecho hay que tomar cierta prudencia con las medidas de la Fed y de los restantes Bancos Centrales, por más necesarias e inevitables que sean, porque no garantizan la denominada recuperación en "V". Tras lo visto esta última década, no podemos pensar que la solución sea inyectar más dinero en el sistema.

En la parte económica, estamos teniendo la más rápida e intensa entrada en recesión global en los últimos 50 años, y la visibilidad del escenario económico es muy baja en estos momentos. Asumiendo una mejora paulatina en la pandemia, en los próximos trimestres podemos tener una rápida recuperación de parte de la producción, teniendo en cuenta lo dramática que ha sido la interrupción de la actividad a nivel global entre Febrero y Abril (estimaciones de PIB global 1H20 en -10%). No obstante, también es posible asistir a una recuperación lenta y con problemas colaterales surgiendo. Por un lado, la irrupción del COVID-19 tiene un efecto en la economía parecido al de un desastre natural, con un impacto corto en

el tiempo, y que normalmente lleva a un rebote rápido y suficientemente fuerte para recuperar la producción perdida. Pero en el caso del COVID, la magnitud y su impacto sin precedentes, las medidas de confinamiento en buena parte de Occidente, nos ha llevado a una recesión sincronizada global donde la recuperación de la producción perdida podría ser más costosa.

Otras cuestiones que se plantean en la "nueva normalidad" post epidemia, son los posibles cambios en los hábitos: mayor atención hacia lo relacionado con la salud, el bienestar y la seguridad y menor atención hacia lo superfluo. La tecnología va a ser todavía más importante y la transformación va a ser aún más disruptiva, lo cual es muy positivo a medio plazo, pero puede crear más presión en el corto plazo. Las posibles quiebras de compañías, los niveles resultantes de desempleo y la cautela de consumidores pesarán en la recuperación y por tanto en las condiciones para conceder créditos y crear demanda. En conclusión, la vuelta al nivel absoluto de PIB global pre-crisis COVID puede llevar más tiempo del deseado. En este contexto, las decisiones que van a tener que tomar los gobernantes entre riesgos sanitarios frente a coste económico en los próximos semanas/meses van a ser claves.

Por tanto de cara a la renta variable, creemos que seguirá bajo presión hasta que se materialicen los signos de estabilización en la curva de la evolución de la epidemia, y lo más probable es seguir asistiendo a una elevada volatilidad en la medida que siga la incertidumbre sobre la duración de aislamientos, y en consecuencia, sobre la profundidad de la recesión.

Una caída del PIB global 2020 del entorno del 1%-2% (con caídas del PIB del 5% en los países desarrollados compensados parcialmente con mejor comportamiento en emergentes), puede llevar a caídas de los beneficios de entre el -20%-40% de las empresas a nivel mundial. Es decir, desde una recesión normal (-20% de caída de los beneficios) hasta una contracción similar a la experimentada durante la Crisis Financiera Global de 2008-2009 (-40% de caída de los beneficios). La normalización esperada para 2021, debería suponer crecimientos de los beneficios en una magnitud similar a la caída de este año, que nos dejen al final de todo el trayecto (recesión + recuperación) a finales de 2021 con unos beneficios en torno a un 10/15% inferiores a los logrados en 2019. Dichos niveles supondrían, a precios actuales, en torno a 13x beneficios en el caso de Europa, y 15x en Estados Unidos, en ambos casos por debajo de su media histórica de largo plazo.

En cualquier caso, en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo. Dentro de ese escenario, seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento defensivo, bien gestionadas, inmersas en mega tendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en sectores salud, consumo básico, y tecnología.

En renta fija, creemos que hasta que no haya algo más de visibilidad y a pesar de los recortes que hemos sufrido en las cotizaciones, debemos ser prudentes. Por el momento, en crédito la deuda grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales. Además, estas compañías, con mayor solvencia, tienen, por tanto, un mayor margen para superar esta crisis, por lo que creemos que los precios de sus bonos sí tienen una mayor capacidad de reacción al alza. No obstante, en el segmento triple BBB hay que ser cauteloso, ante la posibilidad de que se produzcan rebajas de rating que lleven a estas compañías a perder el grado de inversión, lo que produciría cierta tensión en los precios de estos bonos en su transición hacia High Yield.

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, esperamos que sufra más significativamente ante el incremento de las tasas de default que se esperan en las principales economías, por lo que entendemos que actualmente hay que ser muy selectivo en este tipo de activo, favoreciendo aquellas compañías en sectores defensivos.

## 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
ES0109067019 - ACCIONES AMS SM	EUR	62	0,84	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE SM	EUR	21	0,29	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GEST SM	EUR	26	0,35	47	0,53
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM	EUR	71	0,97	63	0,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		179	2,45	110	1,24
<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>		179	2,45	110	1,24
ES0170156022 - PARTICIPACIONES SANTALUCIA	EUR	321	4,39	1.057	11,96
ES0155598008 - PARTICIPACIONES INTEGVA SM	EUR	192	2,63	301	3,41
ES0145809002 - PARTICIPACIONES S4159 SM	EUR	506	6,92	0	0,00
ES0179463007 - PARTICIPACIONES Kersio Capital SICAV	EUR	149	2,04	134	1,51
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6	EUR	319	4,36	1.047	11,84
<b>TOTAL IIC</b>		1.487	20,34	2.539	28,72
<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>		1.666	22,79	2.650	29,96
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
GB00BL05G04 - ACCIONES ADT AU	GBP	15	0,21	0	0,00
GB00BMMV6B79 - ACCIONES ICLG LN	GBP	31	0,43	0	0,00
FR0013447653 - ACCIONES BOL FP	EUR	0	0,00	0	0,00
AU000000FID9 - ACCIONES FID AU	AUD	23	0,31	0	0,00
SE0007100342 - ACCIONES NILB SS	SEK	47	0,64	46	0,52
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB	EUR	28	0,39	0	0,00
CA4124221074 - ACCIONES HDI CN	CAD	39	0,53	0	0,00
CL0002409135 - ACCIONES SALMOCAM CI	NOK	30	0,41	21	0,23
GB00BYNFC09 - ACCIONES RR LN	GBP	34	0,47	0	0,00
FR0013333432 - ACCIONES THEP FP	EUR	44	0,61	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES IPCO SS	SEK	19	0,27	20	0,22
AT0000644505 - ACCIONES LNZ AV	EUR	24	0,33	0	0,00
CA67077M1086 - ACCIONES NTR CN	USD	37	0,51	51	0,58
US20854L1089 - ACCIONES CEIX US	USD	27	0,37	0	0,00
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYM NZ	NZD	50	0,68	0	0,00
CA3038971022 - ACCIONES FIH/U CN	USD	94	1,29	103	1,16
FR0000074122 - ACCIONES SINEMISORA	EUR	23	0,31	0	0,00
NL0011279492 - ACCIONES FLOW NA	EUR	0	0,00	22	0,24
US98850P1093 - ACCIONES YUMC US	USD	39	0,53	43	0,48
US92826C8394 - ACCIONES V US	USD	61	0,84	0	0,00
US7960502018 - ACCIONES 005930 KS	USD	102	1,39	95	1,08
US6153691059 - ACCIONES MCO US	USD	73	1,00	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FB US	USD	110	1,50	114	1,29
US2253101016 - ACCIONES CACC US	USD	70	0,95	0	0,00
US1924461023 - ACCIONES CTSH US	USD	25	0,35	33	0,38
US00912X3026 - ACCIONES AL US	USD	20	0,27	0	0,00
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBS PL	EUR	15	0,21	26	0,29
NO0010571698 - ACCIONES WWI NO	NOK	9	0,12	17	0,19
NO0010365521 - ACCIONES GSF NO	NOK	34	0,46	0	0,00
NO0010331838 - ACCIONES NRS NO	NOK	39	0,53	52	0,59
NO0010310956 - ACCIONES SALM NO	NOK	21	0,29	0	0,00
NO0010209331 - ACCIONES PROTCT NO	NOK	46	0,62	117	1,33
NO0003096208 - ACCIONES LSG NO	NOK	16	0,21	21	0,23
NO0003054108 - ACCIONES MOWI NO	NOK	17	0,23	28	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MXP370841019 - ACCIONES GMEXICOB MM	MXN	0	0,00	72	0,81
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP LN	GBP	0	0,00	40	0,46
IT0003497176 - ACCIONES TIT IM	EUR	41	0,55	61	0,69
IT0001206769 - ACCIONES SOL IM	EUR	42	0,58	45	0,51
IT000076486 - ACCIONES DAN IM	EUR	19	0,27	0	0,00
IL0002810146 - ACCIONES ICL IT	USD	46	0,63	70	0,80
HK0184000948 - ACCIONES 184 HK	HKD	66	0,90	57	0,65
GB0000536739 - ACCIONES AHT LN	GBP	100	1,37	0	0,00
FR0013258662 - ACCIONES ALD FP	EUR	0	0,00	21	0,23
FR0010259150 - ACCIONES IPN FP	EUR	38	0,52	24	0,27
FR0004050250 - ACCIONES NRO FP	EUR	38	0,52	40	0,46
FR0000131906 - ACCIONES RNO FP	EUR	9	0,12	21	0,24
FR0000130577 - ACCIONES PUB FP	EUR	0	0,00	30	0,34
FR0000121725 - ACCIONES AM FP	EUR	90	1,23	70	0,79
FR0000073793 - ACCIONES DVT FP	EUR	51	0,70	54	0,61
FR0000073272 - ACCIONES SAF FP	EUR	78	1,06	0	0,00
FR0000062234 - ACCIONES ODET FP	EUR	50	0,68	50	0,57
FR0000060873 - ACCIONES MBWS FP	EUR	0	0,00	11	0,12
FR0000050353 - ACCIONES FII FP	EUR	18	0,25	33	0,37
FR0000036675 - ACCIONES CEN FP	EUR	26	0,36	18	0,21
FR0000032658 - ACCIONES SDG FP	EUR	7	0,10	14	0,16
FO000000179 - ACCIONES BAKKA NO	NOK	27	0,36	41	0,46
DK0060252690 - ACCIONES PNDORA DC	DKK	0	0,00	7	0,07
DE0007500001 - ACCIONES TKA GR	EUR	20	0,27	0	0,00
DE000A161N30 - ACCIONES GLJ GR	EUR	53	0,73	0	0,00
DE000A13SX22 - ACCIONES HLE GR	EUR	24	0,33	44	0,50
CH0003671440 - ACCIONES RIEN SW	CHF	25	0,34	38	0,43
CA21037X1006 - ACCIONES CSU CN	CAD	41	0,56	0	0,00
BE0003807246 - ACCIONES PIC BB	EUR	21	0,29	24	0,28
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KTCG AV	EUR	17	0,23	29	0,32
NL0010558797 - ACCIONES OCI NA	EUR	55	0,75	47	0,53
DK0060534915 - ACCIONES NOVOB DC	DKK	110	1,50	104	1,17
CA13321L1085 - ACCIONES CCO CN	USD	74	1,01	85	0,96
US5951121038 - ACCIONES MU US	USD	38	0,52	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILD US	USD	64	0,88	55	0,62
US2044481040 - ACCIONES BUENAVC1 PE	USD	25	0,34	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BRKA US	USD	39	0,53	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES GOOGL US	USD	53	0,72	60	0,67
USY384721251 - ACCIONES 005380 KS	EUR	49	0,67	69	0,78
NL0000687663 - ACCIONES AER US	USD	109	1,50	93	1,05
GB0009895292 - ACCIONES AZN LN	GBP	33	0,45	36	0,41
GB0009252882 - ACCIONES GSK LN	GBP	23	0,32	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIV FP	EUR	39	0,53	52	0,58
FR0000121667 - ACCIONES EL FP	EUR	40	0,55	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES ML FP	EUR	23	0,32	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES BN FP	EUR	25	0,35	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SAN FP	EUR	44	0,60	49	0,56
FR0000039299 - ACCIONES BOL FP	EUR	56	0,77	87	0,98
DE0008430026 - ACCIONES MUV2 GR	EUR	55	0,76	42	0,48
DE0005785604 - ACCIONES FRE GR	EUR	72	0,99	0	0,00
DE0005190037 - ACCIONES BMW GR	EUR	22	0,30	31	0,35
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYN GR	EUR	51	0,70	70	0,79
CH0012032048 - ACCIONES ROG SW	CHF	40	0,55	39	0,44
CA55378N1078 - ACCIONES MTY CN	CAD	69	0,95	46	0,52
CA3039011026 - ACCIONES FFH CN	CAD	0	0,00	130	1,47
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB	EUR	17	0,24	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.433</b>	<b>47,01</b>	<b>2.817</b>	<b>31,83</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.433</b>	<b>47,01</b>	<b>2.817</b>	<b>31,83</b>
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NOLDBPE LX	EUR	204	2,79	204	2,30
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZESTE ID	EUR	385	5,27	421	4,76
FR0013202140 - PARTICIPACIONES AGSBPKA FP	EUR	457	6,26	312	3,53
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES SMEA LN	EUR	69	0,95	0	0,00
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOATING RA	EUR	354	4,84	997	11,27
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.469</b>	<b>20,11</b>	<b>1.933</b>	<b>21,86</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.902</b>	<b>67,12</b>	<b>4.750</b>	<b>53,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.568</b>	<b>89,91</b>	<b>7.400</b>	<b>83,65</b>

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).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
RENTA 4 MULTIGESTION 2 / ATRIA INVERSION GLOBAL  
Fecha de registro: 18/01/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo un 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija. La exposición a riesgo divisa será de 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 Compartimento 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	0,85	0,02	0,85	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,52	-0,49	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	705.893,63	457.031,11
Nº de Partícipes	37	34
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,9	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.213	7,3845
2019	4.579	10,0195
2018	60	10,0000
2017	0	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-26,30	-26,30	2,11	-0,85	-0,41	0,19	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-9,46	12-03-2020	-9,46	12-03-2020	-3,03	05-08-2019
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	8,29	24-03-2020	8,29	24-03-2020	2,69	06-08-2019

(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	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	38,66	38,66	3,73	8,71	0,04	4,85	0,00	0,00	
<b>Ibex-35</b>	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,78	12,91	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29	0,15	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	14,83	14,83	1,50			1,50			

(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	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,35	0,35	0,36	0,37	0,40	1,55	0,00	0,00	

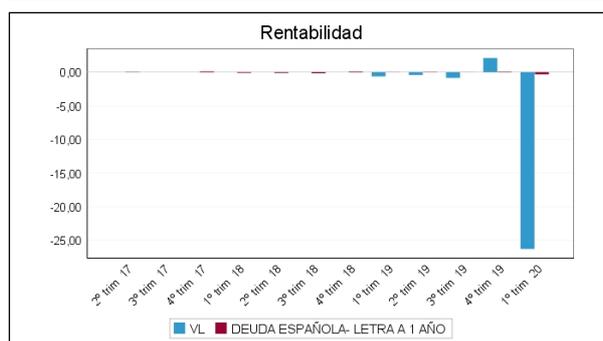
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.417.130	81.283	-4,48
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12.593	1.158	-10,08
Renta Fija Mixta Internacional	21.152	725	-5,62
Renta Variable Mixta Euro	14.165	148	-16,91
Renta Variable Mixta Internacional	43.848	1.735	-11,07
Renta Variable Euro	171.511	11.944	-25,63
Renta Variable Internacional	165.522	12.524	-27,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	680.901	22.733	-6,58
Global	560.940	16.889	-9,59
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	260.628	6.456	-0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>3.348.392</b>	<b>155.595</b>	<b>-7,91</b>

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.561	87,49	4.119	89,95
* Cartera interior	313	6,00	1.414	30,88
* Cartera exterior	4.248	81,49	2.704	59,05
* 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)	615	11,80	253	5,53
(+/-) RESTO	36	0,69	207	4,52
TOTAL PATRIMONIO	5.213	100,00 %	4.579	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)	4.579	4.535	4.579	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	41,37	-1,12	41,37	-3.961,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-28,10	2,10	-28,10	-1.499,87
(+ ) Rendimientos de gestión	-27,75	2,45	-27,75	-1.280,44
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	180,94
+ Dividendos	0,10	0,08	0,10	23,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-24,38	1,96	-24,38	-1.401,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,45	0,47	-1,45	-420,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,00	-0,03	-2,00	6.595,10
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-95,03
± Otros rendimientos	0,00	-0,02	0,00	-99,44
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-0,36	2,04
- Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,30	-0,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-9,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	27,17
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	75,83
(+ ) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-44,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-44,85
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.213	4.579	5.213	

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

### 3. Inversiones financieras

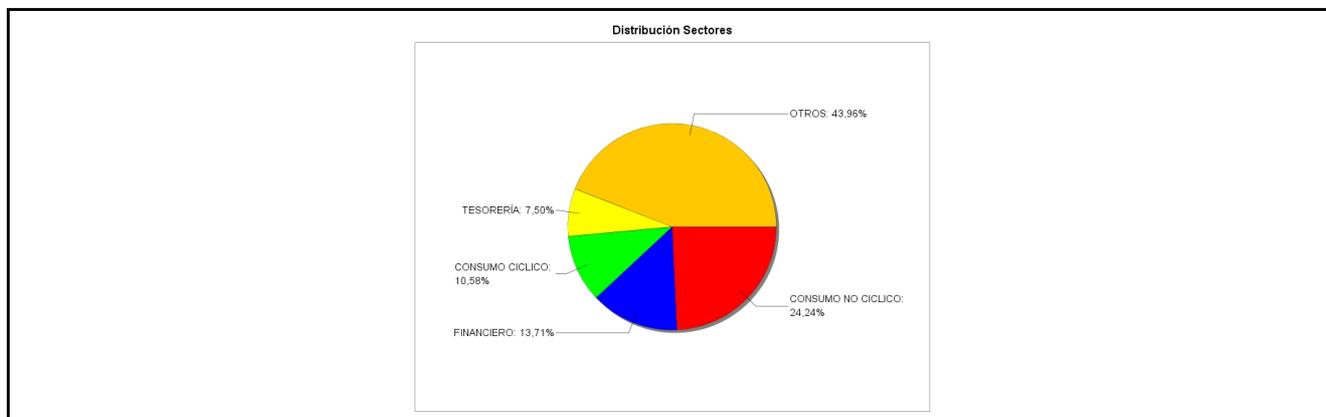
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	249	4,78	64	1,40
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	249	4,78	64	1,40
TOTAL IIC	71	1,37	1.350	29,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	320	6,15	1.414	30,88
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	3.702	71,00	1.719	37,56
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	3.702	71,00	1.719	37,56
TOTAL IIC	643	12,35	1.001	21,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.345	83,35	2.720	59,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.665	89,50	4.134	90,30

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Michelin ( CGDE)	V/ Opc. PUT TLF P ML8800Q20 88 150520 100	53	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Alphabet Inc-CI C	V/ Opc. PUT TLF P GOOG1200Q20 1200 150520 100	109	Inversión
Ashtead Group PLC	V/ Opc. PUT TLF P AHT2250Q20 22,5 150520 1000	1	Inversión
GRENKE AG	V/ Opc. PUT TLF P GLJ8200P20 82 170420 100	49	Inversión
Cognizant Technology Solutions	V/ Opc. PUT TLF P CTSH6000Q20 60 150520 100	49	Inversión
Facebook Inc	V/ Opc. PUT TLF P FB17500Q20 175 150520 100	48	Inversión
Micron Technology Inc	V/ Opc. PUT TLF P MU4700R20 47 190620 100	26	Inversión
AerCap Holdings NV	V/ Opc. PUT TLF P AER5500P20 55 170420 100	25	Inversión
Yum China Holdings Inc	V/ Opc. PUT TLF P YUMC4000P20 40 170420 100	51	Inversión
Industria de Diseno Textil SA	V/ Opc. PUT AM Industria 27,28 170420	51	Inversión
Bayer AG	V/ Opc. PUT P BAYER 64 170420 100	45	Inversión
Micron Technology Inc	V/ Opc. PUT TLF P MU4900P20 49 170420 100	49	Inversión
Credit Acceptance Corp	V/ Opc. PUT TLF P CACC39000P20 390 170420 100	35	Inversión
Total subyacente renta variable		589	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		589	

#### 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 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

Un partícipe posee participaciones significativas directas de 25,79% y otro un 25,79% indirecta y un 5,22% directa, del patrimonio del fondo. 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 primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de KERSIO CAPITAL SICAV, S.A., teniendo la consideración de operación vinculada. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 317.606,83 euros, suponiendo un 0,07%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 598.985,08 euros, suponiendo un 0,14%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.205,30 euros, lo que supone un 0,00%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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.

El primer trimestre de 2020 ha sido histórico en los mercados financieros, afectados por la alerta sanitaria originada por la expansión del Coronavirus a nivel global. La situación que estamos viviendo no tiene precedentes, con elevada incertidumbre sanitaria y medidas de confinamiento en las principales economías, que muy probablemente se traduzcan en la más rápida e intensa recesión global en los últimos 50 años. Esto, unido a las medidas adoptadas por las autoridades para intentar suavizar dicho impacto, ha afectado de forma notable a los activos financieros.

En la renta variable, las caídas en el trimestre se han situado entre el 20% y el 30% en Estados Unidos y Europa, concentradas en la segunda parte del trimestre. El punto de partida de las caídas, con los índices en máximos, y con aceleración de las subidas en meses anteriores, ha podido contribuir a la intensidad y rapidez de la corrección. En concreto, el S&P 500 ha caído en el trimestre un -20%, el Dow Jones -23%, el Eurostoxx 50-25,6% y Ibex 35 un -28,9%. En Asia, el Shanghai Index ha caído un 10,2% (divisa local) y el Nikkei japonés un 23,6%. Por sectores, el mejor comportamiento se ha observado en sectores salud, consumo básico, utilities y tecnología. El peor, en los sectores más cíclicos, como ocio y turismo, aerolíneas, energía y materias primas, autos, y bancos.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) ha sufrido un severo correctivo, cerrando el trimestre con una caída histórica del 66% hasta 22,7 USD/b, tras moverse en un rango de 21-72 USD/b. La drástica reducción de la demanda asociada al parón de la actividad económica a nivel global se ha sumado al exceso de oferta que existe en el mercado por la guerra de precios desatada entre Arabia Saudí y Rusia. El resto de materias primas también ha corregido, con el cobre cayendo un 21%, el níquel un 18% o el aluminio un 16%. La excepción se encuentra en el oro (+4%), que ha servido como activo refugio. Con respecto al mercado de divisas, el eurodólar se movió en marzo en un amplio rango 1,06-1,15 USD/Euro, cerrando el mes en 1,10 USD/Euro, con una apreciación del dólar vs. Euro en el primer trimestre del 1,6%.

Desde un punto de vista económico, los impactos de la crisis del COVID-19 son significativos. El shock de demanda se suma a un shock de oferta y interrupción de las cadenas de producción.

Si nos fijamos en el caso de China, primer país en sufrirlo, el golpe en la economía en 1T20 ha sido muy dañino, se esperan caídas inter-trimestrales del PIB superiores al 10%, si bien desde principios de marzo, se está observando una paulatina recuperación.

A nivel global, la actividad económica se está frenando, en los EEUU ya se ven señales de fuertes deterioros (peticiones de subsidios de desempleo, índice de actividad no manufacturera), así como en Europa (IFO, clima empresarial). En ambos casos, es previsible que el impacto sea, además de más tardío (principal impacto en 2T20), de mayor cuantía, teniendo en cuenta la implementación de confinamientos más extensos, y el mayor impacto en sector servicios frente al industrial.

Por tanto, la economía global sufrirá una recesión profunda en 2020. Según lo mencionado, es razonable estimar una caída del PIB mundial del -1%/-2% en el año, frente al crecimiento del +3%/3,5% que se esperaba en enero. Por regiones, USA y Europa podrían tener caídas del PIB en el rango del 5-10%, frente a ligero crecimiento (c.2-3%) en China. La principal diferencia de esta recesión frente a las anteriores que hemos visto en las últimas décadas, es la rapidez con que se está produciendo.

Las intervenciones de las autoridades, bancos centrales y gobiernos, también están siendo más rápidas que en el pasado, hecho que ha conseguido reducir la volatilidad de los mercados en los últimos días de marzo. Está por ver si dichas intervenciones serán capaces de evitar que la recesión sea sistémica, así como las posibles secuelas de la crisis, con posibles segundas y terceras rondas de impacto.

Esperamos una contracción significativa en los resultados empresariales de 2020, especialmente en sectores cíclicos, turismo y ocio, materias primas, autos, bancos e industriales. No obstante, el consenso de mercado todavía no ha ajustado suficientemente a la baja el escenario descrito. Atendiendo a los datos de Factset (a 31/03/20), se estiman caídas del BPA 20 del 8% en Europa, y del -2% en Estados Unidos, siendo necesario un ajuste significativo.

Respecto a la Renta Fija, y pesar del inicio del año con un tono positivo gracias a la relajación de las tensiones comerciales entre EEUU y China, se constataron problemas de liquidez provocados por la huida de los inversores de todo tipo de activos ante la necesidad de levantar liquidez, provocando fuertes descensos también en los activos considerados refugio, como la deuda pública. Esta situación se vio parcialmente aliviada por la rápida actuación de los bancos centrales, que salieron al rescate, con diversos paquetes de medidas, anunciados muchas veces en reuniones extraordinarias y prácticamente por sorpresa, sin esperar a sus reuniones programadas, para las que en algunos casos quedaban pocos días, lo que nos da una idea de la urgencia de las mismas ante el estrés que atravesaban los mercados. Podemos decir que todos los bancos centrales se han empleado a fondo, con el fin de que los problemas de liquidez no se transformaran en problemas de solvencia y parece que, en ese sentido, han logrado su cometido. Señalar que además de las medidas adoptadas por cada uno, los principales bancos centrales mundiales han reforzado las líneas swap de liquidez del dólar que mantienen entre ellos.

Las medidas fiscales han sido algo más lentas en responder. Creemos que el apoyo de los gobiernos mediante estímulos económicos es fundamental, ya que los bancos centrales pueden solucionar el problema de liquidez a corto plazo, pero depende de las políticas fiscales la profundidad de la recesión y la rapidez con la que posteriormente se recupere la economía. 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. No obstante, excluyendo lo que constituye garantías, el estímulo fiscal anunciado ronda meramente un 2% del PIB en general, a excepción de algunos países como EEUU, Alemania o Reino Unido, lo que parece claramente insuficiente en el contexto actual de pérdida de la actividad. Cabe señalar que países como Italia, con un elevado endeudamiento público, tienen muy limitada su capacidad de estímulo por sí solos, ya que corren el riesgo de que su nivel de endeudamiento se vuelva insostenible, lo que hace indispensable una acción coordinada a nivel europeo.

Ante esta situación, las perspectivas económicas se han ido recortando sucesivamente y de forma drástica, a medida que se constata que las medidas de contención van a estar aquí durante más tiempo del esperado. Así, ya no se espera una recuperación en V, sino en U, con una base más o menos larga. No obstante, hasta que no tengamos visibilidad sobre cuánto tiempo van a durar las medidas de confinamiento y cómo de gradualmente se van a poder ir levantando es complicado hacer previsiones. Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio han comenzado a revisar a la baja los ratings tanto de soberanos como de corporativos, en este último caso especialmente de aquellos con rating de HY. En este sentido, destacar el gran número de corporativos que se encuentran en el espacio BBB y que de ser revisados a la baja podrían perder el grado de inversión, lo que ocasionaría una fuerte presión vendedora por parte de los fondos que tienen limitada la inversión en HY. En la misma línea se sitúan las tasas de default esperadas este año, con las principales agencias de rating esperando incrementos de la tasa de default desde el 3% previo a la crisis hasta niveles del 7%-12%. Respecto a la tensión en el precio del crudo tras las tensiones Arabia Saudita – Rusia, recordar que el HY estadounidense es especialmente sensible, por el elevado peso que tienen en él los productores de “shale” estadounidenses.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del cuarto trimestre de 2019 el fondo mantenía una elevada proporción de su patrimonio en liquidez, derivado de nuestra consideración acerca de lo avanzado del ciclo y de que los excesos monetarios llevados a cabo por los bancos centrales a lo largo de la última década habían llevado a los precios de los activos a niveles medios muy elevados comparados con su propia historia, al tiempo que existían e incluso se incrementaban desequilibrios en las principales economías (elevados y crecientes endeudamientos, márgenes empresariales próximos a sus máximos, déficits crónicos

no corregidos). La exposición a renta variable del fondo se situaba entonces tan solo en un 39%, a lo que deberíamos añadir un importe nominal en puts vendidas sobre diversas acciones con niveles de ejecución inferiores a los precios de mercado equivalente a aprox. el 15% del patrimonio. El resto del patrimonio del fondo estaba situado en cuenta corriente y fondos de renta fija a corto plazo.

Como siempre ocurre, es un evento inesperado el que termina con los mercados alcistas. En esta ocasión las circunstancias cambiaron súbitamente a lo largo del primer trimestre de 2020 con la irrupción del COVID-19, pandemia que ha obligado a cerrar partes relevantes de las principales economías durante un periodo de tiempo todavía indeterminado y que ha provocado caídas muy relevantes en las cotizaciones. Ante los abultados retrocesos generalizados de las cotizaciones, hemos considerado adecuado avanzar en la construcción de la cartera, reduciendo el peso de la liquidez e incrementando la proporción invertida en renta variable hasta niveles alrededor del 80% del patrimonio, a medida que los precios fueron situándose en niveles que implicaban un descuento considerable respecto a nuestra valoración fundamental de largo plazo para cada una de las compañías con la que hemos decidido avanzar.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Su patrimonio se sitúa en 5,21 millones de euros frente a 4,58 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 34 a 37.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -26,3% frente al 2,11% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,35% del patrimonio durante el periodo frente al 0,36% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 38,66% frente al 3,73% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 7,385 a lo largo del periodo frente a 10,02 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -26,3% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,11% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( Global ) pertenecientes a la gestora, que es de -9,59%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El incremento de la exposición a renta variable realizado a medida que las cotizaciones retrocedían ha venido precedido de la desinversión de fondos de renta fija a corto plazo (DWS Floating Rate Notes, CS Corto Plazo, Renta 4 RF 6 meses, entre otros), así como en algunas compañías que se han quedado con potenciales de revalorización en nuestra opinión inferiores a otras alternativas (como Flow Traders, Fairfax Financial o Grupo Mexico).

Respecto las compras realizadas, podemos establecer dos grupos de compañías: por un lado, empresas en las que se han producido retrocesos relevantes en sus cotizaciones cuyo negocio creemos que no va a verse significativamente afectado a largo plazo (Alphabet, Facebook, EssilorLuxottica, Visa, Moody's, Fresenius, Salmar, Bakkafrost, entre otras). Por otro lado, compañías de sectores muy dañados por el COVID-19, que han experimentado caídas abruptas en sus

precios, pero que por diversos motivos (posición oligopolística en su sector, fortaleza de balance, excelentes capacidades demostradas de asignación del capital de sus equipos directivos, etc) pensamos que serán capaces de normalizar sus flujos de beneficios a lo largo de los ejercicios venideros (Ashtead, Safran, Amadeus, AerCap, Keck Seng, Grenke, Inditex, entre otros).

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Los retrocesos en las cotizaciones han provocado el ejercicio de parte de las opciones put vendidas que mantenía el compartimento (Buenaventura, Ipsen, Credit Acceptance, OCI o Cameco, entre otras). Al tiempo, durante las primeras semanas del trimestre continuamos renovando las puts vendidas que fueron venciendo sin ejercitarse (Inditex, Grenke, AerCap, entre otras), cuyo ejercicio es posible que se materialice a lo largo de las próximas semanas.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -26,3% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,32%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 32.91 para el Ibex 35 , 31.88 para el Eurostoxx y 37.67 el S&P.

### 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 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.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

#### JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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.

#### OPERACIONES VINCULADAS

- Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

- Durante el primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de KERSIO CAPITAL SICAV, S.A., teniendo la consideración de operación vinculada.

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,50%.

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION 2 ATRIA INV.GLOBAL para el primer trimestre de 2020 es de 211.88€, siendo el total anual 847.53 €.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El incremento de exposición a renta variable a lo largo del trimestre en compañías que esperamos que salgan reforzadas en sus respectivos sectores, a precios que implican descuentos relevantes sobre la estimación de su valor intrínseco a largo plazo, esperamos que entregue a los partícipes revalorizaciones relevantes en los próximos años, a medida que progresivamente se vaya produciendo un retorno a la normalidad.

Los mercados están una vez más adelantándose al ciclo económico real. En este escenario, hay que vigilar 3 puntos clave: 1) mejora en la pandemia (menor velocidad de contagios, menor propagación del virus); 2) apoyo monetario y fiscal por parte de bancos centrales y gobiernos; 3) implicaciones en el crédito.

El coronavirus puede ser también el desencadenante de cambios significativos, con implicaciones a medio – largo plazo, tanto en la actuación de autoridades y gobiernos, como de ciudadanos y empresas. La recesión inminente está llevando a la política monetaria y fiscal hasta niveles que hace tiempo hubiéramos considerado impensables. Las posibles consecuencias de estas actuaciones son, entre otras, niveles de deuda difícilmente sostenibles, apropiación por parte de algunos Estados de funciones sociales críticas, nacionalización de algunos sectores (compañías aéreas por ejemplo), o centralización de actividades. Este nuevo régimen, teóricamente debería ser inflacionario en el medio-largo plazo. Quizá por este hecho hay que tomar cierta prudencia con las medidas de la Fed y de los restantes Bancos Centrales, por más necesarias e inevitables que sean, porque no garantizan la denominada recuperación en "V". Tras lo visto esta última década, no podemos pensar que la solución sea inyectar más dinero en el sistema.

En la parte económica, estamos teniendo la más rápida e intensa entrada en recesión global en los últimos 50 años, y la visibilidad del escenario económico es muy baja en estos momentos. Asumiendo una mejora paulatina en la pandemia, en los próximos trimestres podemos tener una rápida recuperación de parte de la producción, teniendo en cuenta lo dramática que ha sido la interrupción de la actividad a nivel global entre Febrero y Abril (estimaciones de PIB global 1H20 en -10%). No obstante, también es posible asistir a una recuperación lenta y con problemas colaterales surgiendo. Por un lado, la irrupción del COVID-19 tiene un efecto en la economía parecido al de un desastre natural, con un impacto corto en el tiempo, y que normalmente lleva a un rebote rápido y suficientemente fuerte para recuperar la producción perdida. Pero en el caso del COVID, la magnitud y su impacto sin precedentes, las medidas de confinamiento en buena parte de Occidente, nos ha llevado a una recesión sincronizada global donde la recuperación de la producción perdida podría ser más costosa.

Otras cuestiones que se plantean en la "nueva normalidad" post epidemia, son los posibles cambios en los hábitos: mayor atención hacia lo relacionado con la salud, el bienestar y la seguridad y menor atención hacia lo superfluo. La tecnología va a ser todavía más importante y la transformación va a ser aún más disruptiva, lo cual es muy positivo a medio plazo, pero puede crear más presión en el corto plazo. Las posibles quiebras de compañías, los niveles resultantes de desempleo y la cautela de consumidores pesarán en la recuperación y por tanto en las condiciones para conceder créditos

y crear demanda. En conclusión, la vuelta al nivel absoluto de PIB global pre-crisis COVID puede llevar más tiempo del deseado. En este contexto, las decisiones que van a tener que tomar los gobernantes entre riesgos sanitarios frente a coste económico en los próximas semanas/meses van a ser claves.

Por tanto de cara a la renta variable, creemos que seguirá bajo presión hasta que se materialicen los signos de estabilización en la curva de la evolución de la epidemia, y lo más probable es seguir asistiendo a una elevada volatilidad en la medida que siga la incertidumbre sobre la duración de aislamientos, y en consecuencia, sobre la profundidad de la recesión.

Una caída del PIB global 2020 del entorno del 1%-2% (con caídas del PIB del 5% en los países desarrollados compensados parcialmente con mejor comportamiento en emergentes), puede llevar a caídas de los beneficios de entre el -20%-40% de las empresas a nivel mundial. Es decir, desde una recesión normal (-20% de caída de los beneficios) hasta una contracción similar a la experimentada durante la Crisis Financiera Global de 2008-2009 (-40% de caída de los beneficios). La normalización esperada para 2021, debería suponer crecimientos de los beneficios en una magnitud similar a la caída de este año, que nos dejen al final de todo el trayecto (recesión + recuperación) a finales de 2021 con unos beneficios en torno a un 10/15% inferiores a los logrados en 2019. Dichos niveles supondrían, a precios actuales, en torno a 13x beneficios en el caso de Europa, y 15x en Estados Unidos, en ambos casos por debajo de su media histórica de largo plazo.

En cualquier caso, en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo. Dentro de ese escenario, seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento defensivo, bien gestionadas, inmersas en mega tendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en sectores salud, consumo básico, y tecnología.

En renta fija, creemos que hasta que no haya algo más de visibilidad y a pesar de los recortes que hemos sufrido en las cotizaciones, debemos ser prudentes. Por el momento, en crédito la deuda grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales. Además, estas compañías, con mayor solvencia, tienen, por tanto, un mayor margen para superar esta crisis, por lo que creemos que los precios de sus bonos sí tienen una mayor capacidad de reacción al alza. No obstante, en el segmento triple BBB hay que ser cauteloso, ante la posibilidad de que se produzcan rebajas de rating que lleven a estas compañías a perder el grado de inversión, lo que produciría cierta tensión en los precios de estos bonos en su transición hacia High Yield.

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, esperamos que sufra más significativamente ante el incremento de las tasas de default que se esperan en las principales economías, por lo que entendemos que actualmente hay que ser muy selectivo en este tipo de activo, favoreciendo aquellas compañías en sectores defensivos.

## 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
ES0109067019 - ACCIONES AMS SM	EUR	73	1,41	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE SM	EUR	56	1,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GEST SM	EUR	58	1,11	64	1,40
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM	EUR	62	1,19	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>249</b>	<b>4,78</b>	<b>64</b>	<b>1,40</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>249</b>	<b>4,78</b>	<b>64</b>	<b>1,40</b>
ES0170156022 - PARTICIPACIONES SANTALUCIA	EUR	0	0,00	300	6,56
ES0155598008 - PARTICIPACIONES INTEGVA SM	EUR	0	0,00	300	6,55
ES0179463007 - PARTICIPACIONES Kersio Capital SICAV	EUR	71	1,37	0	0,00
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6	EUR	0	0,00	750	16,37
<b>TOTAL IIC</b>		<b>71</b>	<b>1,37</b>	<b>1.350</b>	<b>29,48</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>320</b>	<b>6,15</b>	<b>1.414</b>	<b>30,88</b>
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>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
GB00BL05G04 - ACCIONES ADT AU	GBP	32	0,61	0	0,00
GB00BMMV6B79 - ACCIONES ICLG LN	GBP	42	0,80	0	0,00
FR0013447653 - ACCIONES BOL FP	EUR	0	0,00	0	0,00
AU000000FID9 - ACCIONES FID AU	AUD	59	1,14	26	0,57
SE0007100342 - ACCIONES NILB SS	SEK	50	0,95	71	1,55
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB	EUR	28	0,54	0	0,00
CA4124221074 - ACCIONES HDI CN	CAD	66	1,26	64	1,41
CL0002409135 - ACCIONES SALMOCAM CI	NOK	44	0,84	21	0,45
GB00BYNFCH09 - ACCIONES IRRE LN	GBP	34	0,64	0	0,00
FR0013333432 - ACCIONES ITHEP FP	EUR	44	0,85	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES IPCO SS	SEK	38	0,72	54	1,17
AT0000644505 - ACCIONES LNZ AV	EUR	23	0,45	0	0,00
US20854L1089 - ACCIONES CEIX US	USD	27	0,51	0	0,00
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYM NZ	NZD	75	1,44	0	0,00
CA3038971022 - ACCIONES FIH/U CN	USD	93	1,79	95	2,07
FR0000074122 - ACCIONES SINEMISORA	EUR	52	0,99	0	0,00
NL0011279492 - ACCIONES FLOW NA	EUR	0	0,00	39	0,85
US92826C8394 - ACCIONES V US	USD	58	1,11	0	0,00
US7960502018 - ACCIONES 005930 KS	USD	117	2,24	112	2,46
US6153691059 - ACCIONES MCO US	USD	74	1,42	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FB US	USD	64	1,22	0	0,00
US2253101016 - ACCIONES CACC US	USD	130	2,49	0	0,00
US1924461023 - ACCIONES CTSH US	USD	33	0,64	0	0,00
US00912X3026 - ACCIONES AL US	USD	30	0,58	0	0,00
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBS PL	EUR	35	0,68	45	0,98
NO0010365521 - ACCIONES GSF NO	NOK	33	0,63	0	0,00
NO0010331838 - ACCIONES NRS NO	NOK	22	0,42	29	0,64
NO0010310956 - ACCIONES SALM NO	NOK	20	0,38	0	0,00
NO0010209331 - ACCIONES PROTCT NO	NOK	30	0,58	44	0,95
NO0003096208 - ACCIONES LSG NO	NOK	19	0,36	25	0,54
NO0003054108 - ACCIONES MOWI NO	NOK	16	0,30	0	0,00
MXP370841019 - ACCIONES GMEXICOB MM	MXN	0	0,00	49	1,07
IT0003497176 - ACCIONES TIT IM	EUR	36	0,69	55	1,19
IT0001206769 - ACCIONES SOL IM	EUR	63	1,21	46	1,01
IT0000076486 - ACCIONES DAN IM	EUR	38	0,72	40	0,88
HK0184000948 - ACCIONES 184 HK	HKD	72	1,38	83	1,82
GB0000536739 - ACCIONES AHT LN	GBP	126	2,41	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES IPN FP	EUR	85	1,63	47	1,04
FR0004050250 - ACCIONES NRO FP	EUR	82	1,57	44	0,97
FR0000131906 - ACCIONES RNO FP	EUR	30	0,57	71	1,54
FR0000121725 - ACCIONES AM FP	EUR	112	2,16	43	0,95
FR0000073793 - ACCIONES DVT FP	EUR	71	1,36	49	1,07
FR0000073272 - ACCIONES SAF FP	EUR	92	1,77	0	0,00
FR0000062234 - ACCIONES ODET FP	EUR	80	1,54	47	1,02
FR0000036675 - ACCIONES CEN FP	EUR	35	0,68	28	0,60
FR0000032658 - ACCIONES SDG FP	EUR	32	0,62	20	0,45
FO0000000179 - ACCIONES BAKKA NO	NOK	22	0,41	0	0,00
DE0007500001 - ACCIONES TKA GR	EUR	22	0,42	0	0,00
DE000BF0019 - ACCIONES B4B GR	EUR	39	0,75	0	0,00
DE000A161N30 - ACCIONES GLJ GR	EUR	99	1,89	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES CSU CN	CAD	47	0,90	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003807246 - ACCIONES PIC BB	EUR	55	1,05	47	1,02
NL0010558797 - ACCIONES OCI NA	EUR	77	1,48	64	1,40
CA13321L1085 - ACCIONES CCO CN	USD	75	1,45	39	0,85
US5951121038 - ACCIONES MU US	USD	69	1,32	0	0,00
US2044481040 - ACCIONES BUENAVC1 PE	USD	25	0,48	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BRK/A US	USD	85	1,62	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES GOOGL US	USD	74	1,42	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEM PL	EUR	39	0,74	49	1,08
NL0000687663 - ACCIONES AER US	USD	120	2,30	0	0,00
GB0009252882 - ACCIONES GSK LN	GBP	23	0,44	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES RDSA LN	EUR	21	0,39	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES EL FP	EUR	22	0,41	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES ML FP	EUR	55	1,06	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES BN FP	EUR	25	0,48	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES BOL FP	EUR	29	0,56	45	0,99
DE0008430026 - ACCIONES MUUV2 GR	EUR	26	0,49	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRE GR	EUR	88	1,69	25	0,55
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYN GR	EUR	40	0,77	55	1,21
CH0012032048 - ACCIONES ROG SW	CHF	56	1,08	55	1,20
CA55378N1078 - ACCIONES MTY CN	CAD	97	1,85	46	1,00
CA3039011026 - ACCIONES FFH CN	CAD	0	0,00	46	1,01
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB	EUR	34	0,66	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.702</b>	<b>71,00</b>	<b>1.719</b>	<b>37,56</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.702</b>	<b>71,00</b>	<b>1.719</b>	<b>37,56</b>
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOATING RA	EUR	113	2,17	500	10,92
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NOLDBPE LX	EUR	302	5,79	501	10,94
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES SMEA LN	EUR	229	4,39	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>643</b>	<b>12,35</b>	<b>1.001</b>	<b>21,86</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.345</b>	<b>83,35</b>	<b>2.720</b>	<b>59,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.665</b>	<b>89,50</b>	<b>4.134</b>	<b>90,30</b>

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).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**RENTA 4 MULTIGESTION 2/ YESTE VALUE SELECTION**  
Fecha de registro: 24/06/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

**Descripción general**

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Para la renta variable se seleccionarán activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías, con especial énfasis en la inversión de valor, buscando valores infravalorados por el mercado mediante un estricto proceso de construcción de carteras.

**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 Compartimento 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	3,16	0,00	3,16	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,73	-0,48	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	314.893,48	284.317,75
Nº de Partícipes	115	138
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,14	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.847	9,0425
2019	2.984	10,4936
2018	4.481	9,2445
2017	6.094	11,2634

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-13,83	-13,83	6,92	-3,23	-0,29	13,51	-17,92	8,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,95	09-03-2020	-4,95	09-03-2020	-2,30	05-08-2019
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,72	04-02-2020	1,72	04-02-2020	1,99	04-01-2019

(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	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	17,10	17,10	8,42	11,05	9,66	9,63	9,39	5,23	
<b>Ibex-35</b>	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,78	12,91	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29	0,15	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,80	7,80	6,59	6,85	6,90	6,59	6,03	2,19	

(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	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,53	0,53	0,69	0,71	0,71	2,44	2,94	2,04	

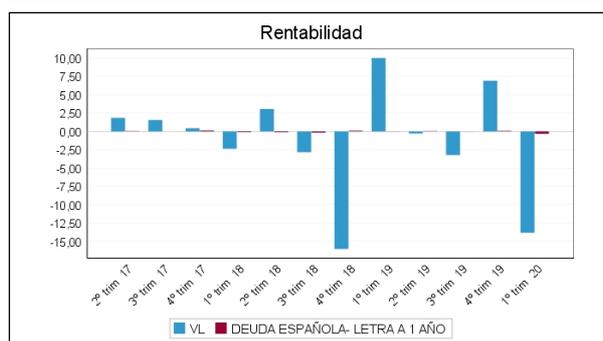
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.417.130	81.283	-4,48
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12.593	1.158	-10,08
Renta Fija Mixta Internacional	21.152	725	-5,62
Renta Variable Mixta Euro	14.165	148	-16,91
Renta Variable Mixta Internacional	43.848	1.735	-11,07
Renta Variable Euro	171.511	11.944	-25,63
Renta Variable Internacional	165.522	12.524	-27,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	680.901	22.733	-6,58
Global	560.940	16.889	-9,59
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	260.628	6.456	-0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>3.348.392</b>	<b>155.595</b>	<b>-7,91</b>

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	2.934	98,32
* Cartera interior	0	0,00	1.590	53,28
* Cartera exterior	0	0,00	1.345	45,07
* 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)	2.793	98,10	15	0,50
(+/-) RESTO	54	1,90	34	1,14
TOTAL PATRIMONIO	2.847	100,00 %	2.984	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)	2.984	3.947	2.984	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,09	-32,22	8,09	-118,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,99	6,85	-12,99	-238,58
(+) Rendimientos de gestión	-12,62	7,22	-12,62	-227,73
+ Intereses	-0,22	0,00	-0,22	3.524,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,67	0,23	-11,67	-3.757,15
± 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	-77,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,73	6,99	-0,73	-107,60
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-237,49
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-0,37	-26,96
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	-28,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-28,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-8,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	984,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	984,30
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.847	2.984	2.847	

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

### 3. Inversiones financieras

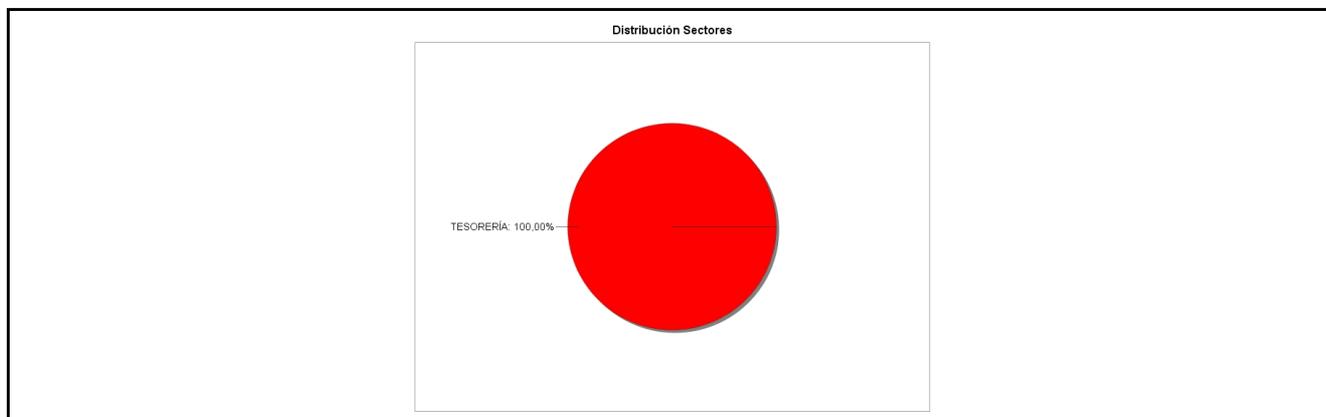
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.590	53,29
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	1.590	53,29
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	1.345	45,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	1.345	45,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	2.934	98,36

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

Se produjo un descubierto mayor al 5% en el compartimento "Yeste Value Selection"

## 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

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.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 19.936,04 euros, suponiendo un 0,01%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.579.786,84 euros, suponiendo un 0,63%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 804,78 euros, lo que supone un 0,00%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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.

El primer trimestre de 2020 ha sido histórico en los mercados financieros, afectados por la alerta sanitaria originada por la expansión del Coronavirus a nivel global. La situación que estamos viviendo no tiene precedentes, con elevada incertidumbre sanitaria y medidas de confinamiento en las principales economías, que muy probablemente se traduzcan en la más rápida e intensa recesión global en los últimos 50 años. Esto, unido a las medidas adoptadas por las autoridades para intentar suavizar dicho impacto, ha afectado de forma notable a los activos financieros.

En la renta variable, las caídas en el trimestre se han situado entre el 20% y el 30% en Estados Unidos y Europa, concentradas en la segunda parte del trimestre. El punto de partida de las caídas, con los índices en máximos, y con aceleración de las subidas en meses anteriores, ha podido contribuir a la intensidad y rapidez de la corrección. En concreto, el S&P 500 ha caído en el trimestre un -20%, el Dow Jones -23%, el Eurostoxx 50-25,6% y Ibex 35 un -28,9%. En Asia, el Shanghai Index ha caído un 10,2% (divisa local) y el Nikkei japonés un 23,6%. Por sectores, el mejor comportamiento se ha observado en sectores salud, consumo básico, utilities y tecnología. El peor, en los sectores más cíclicos, como ocio y turismo, aerolíneas, energía y materias primas, autos, y bancos.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) ha sufrido un severo correctivo, cerrando el trimestre con una caída histórica del 66% hasta 22,7 USD/b, tras moverse en un rango de 21-72 USD/b. La drástica reducción de la demanda asociada al parón de la actividad económica a nivel global se ha sumado al exceso de oferta que existe en el mercado por la guerra de precios desatada entre Arabia Saudí y Rusia. El resto de materias primas también ha corregido, con el cobre cayendo un 21%, el níquel un 18% o el aluminio un 16%. La excepción se encuentra en el oro (+4%), que ha servido como activo refugio. Con respecto al mercado de divisas, el eurodólar se movió en marzo en un amplio rango 1,06-1,15 USD/Euro, cerrando el mes en 1,10 USD/Euro, con una apreciación del dólar vs. Euro en el primer trimestre del 1,6%.

Desde un punto de vista económico, los impactos de la crisis del COVID-19 son significativos. El shock de demanda se suma a un shock de oferta y disrupción de las cadenas de producción.

Si nos fijamos en el caso de China, primer país en sufrirlo, el golpe en la economía en 1T20 ha sido muy dañino, se esperan caídas inter-trimestrales del PIB superiores al 10%, si bien desde principios de marzo, se está observando una paulatina recuperación.

A nivel global, la actividad económica se está frenando, en los EEUU ya se ven señales de fuertes deterioros (peticiones de subsidios de desempleo, índice de actividad no manufacturera), así como en Europa (IFO, clima empresarial). En ambos casos, es previsible que el impacto sea, además de más tardío (principal impacto en 2T20), de mayor cuantía, teniendo en cuenta la implementación de confinamientos más extensos, y el mayor impacto en sector servicios frente al industrial.

Por tanto, la economía global sufrirá una recesión profunda en 2020. Según lo mencionado, es razonable estimar una caída del PIB mundial del -1%/-2% en el año, frente al crecimiento del +3%/3,5% que se esperaba en enero. Por regiones, USA y Europa podrían tener caídas del PIB en el rango del 5-10%, frente a ligero crecimiento (c.2-3%) en China. La principal diferencia de esta recesión frente a las anteriores que hemos visto en las últimas décadas, es la rapidez con que se está produciendo.

Las intervenciones de las autoridades, bancos centrales y gobiernos, también están siendo más rápidas que en el pasado,

hecho que ha conseguido reducir la volatilidad de los mercados en los últimos días de marzo. Está por ver si dichas intervenciones serán capaces de evitar que la recesión sea sistémica, así como las posibles secuelas de la crisis, con posibles segundas y terceras rondas de impacto.

Esperamos una contracción significativa en los resultados empresariales de 2020, especialmente en sectores cíclicos, turismo y ocio, materias primas, autos, bancos e industriales. No obstante, el consenso de mercado todavía no ha ajustado suficientemente a la baja el escenario descrito. Atendiendo a los datos de Factset (a 31/03/20), se estiman caídas del BPA 20 del 8% en Europa, y del -2% en Estados Unidos, siendo necesario un ajuste significativo.

Respecto a la Renta Fija, y pesar del inicio del año con un tono positivo gracias a la relajación de las tensiones comerciales entre EEUU y China, se constataron problemas de liquidez provocados por la huida de los inversores de todo tipo de activos ante la necesidad de levantar liquidez, provocando fuertes descensos también en los activos considerados refugio, como la deuda pública. Esta situación se vio parcialmente aliviada por la rápida actuación de los bancos centrales, que salieron al rescate, con diversos paquetes de medidas, anunciados muchas veces en reuniones extraordinarias y prácticamente por sorpresa, sin esperar a sus reuniones programadas, para las que en algunos casos quedaban pocos días, lo que nos da una idea de la urgencia de las mismas ante el estrés que atravesaban los mercados. Podemos decir que todos los bancos centrales se han empleado a fondo, con el fin de que los problemas de liquidez no se transformaran en problemas de solvencia y parece que, en ese sentido, han logrado su cometido. Señalar que además de las medidas adoptadas por cada uno, los principales bancos centrales mundiales han reforzado las líneas swap de liquidez del dólar que mantienen entre ellos.

Las medidas fiscales han sido algo más lentas en responder. Creemos que el apoyo de los gobiernos mediante estímulos económicos es fundamental, ya que los bancos centrales pueden solucionar el problema de liquidez a corto plazo, pero depende de las políticas fiscales la profundidad de la recesión y la rapidez con la que posteriormente se recupere la economía. 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. No obstante, excluyendo lo que constituye garantías, el estímulo fiscal anunciado ronda meramente un 2% del PIB en general, a excepción de algunos países como EEUU, Alemania o Reino Unido, lo que parece claramente insuficiente en el contexto actual de pérdida de la actividad. Cabe señalar que países como Italia, con un elevado endeudamiento público, tienen muy limitada su capacidad de estímulo por sí solos, ya que corren el riesgo de que su nivel de endeudamiento se vuelva insostenible, lo que hace indispensable una acción coordinada a nivel europeo.

Ante esta situación, las perspectivas económicas se han ido recortando sucesivamente y de forma drástica, a medida que se constata que las medidas de contención van a estar aquí durante más tiempo del esperado. Así, ya no se espera una recuperación en V, sino en U, con una base más o menos larga. No obstante, hasta que no tengamos visibilidad sobre cuánto tiempo van a durar las medidas de confinamiento y cómo de gradualmente se van a poder ir levantando es complicado hacer previsiones. Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio han comenzado a revisar a la baja los ratings tanto de soberanos como de corporativos, en este último caso especialmente de aquellos con rating de HY. En este sentido, destacar el gran número de corporativos que se encuentran en el espacio BBB y que de ser revisados a la baja podrían perder el grado de inversión, lo que ocasionaría una fuerte presión vendedora por parte de los fondos que tienen limitada la inversión en HY. En la misma línea se sitúan las tasas de default esperadas este año, con las principales agencias de rating esperando incrementos de la tasa de default desde el 3% previo a la crisis hasta niveles del 7%-12%. Respecto a la tensión en el precio del crudo tras las tensiones Arabia Saudita – Rusia, recordar que el HY estadounidense es especialmente sensible, por el elevado peso que tienen en él los productores de “shale” estadounidenses.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras el buen año bursátil anterior, se inició el primer trimestre de este año con el horizonte relativamente despejado de grandes incertidumbres lo que se aprovechó para reestructurar la cartera sobreponderando los fondos con una filosofía de inversión growth y/o blend frente a la mayor ponderación value mantenida hasta ese momento.

La exposición a RV no varió demasiado aunque si la tipología de las empresas, más enfocado a empresas growth y con un sesgo geográfico más global repartiendo más las inversiones entre el mercado americano, el emergente y el europeo de forma equitativa, frente al mayor sesgo europeo anterior.

Las decisiones anteriores dieron buen resultado en los dos primeros meses del trimestre, pero a principios de marzo tras estallar la crisis del Covid-19 decidimos adoptar una posición más conservadora para protegernos de las fortísimas caídas saliendo casi por completo de la RV hasta el final del primer trimestre, para ir retornando a la misma a lo largo del mes de abril.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Su patrimonio se sitúa en 2,85 millones de euros frente a 2,98 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 138 a 115.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -13,83% frente al 6,92% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,53% del patrimonio durante el periodo frente al 0,69% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 17,1% frente al 8,42% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,043 a lo largo del periodo frente a 10,494 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -13,83% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,92% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( Global ) pertenecientes a la gestora, que es de -9,59%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los dos primeros meses del trimestre el 93% de la cartera estaba compuesta por fondos como Robeco Global Consumer Trends Equities I €, Fundsmith Equity Fund Sicav T EUR Acc, Morgan Stanley Global Opportunity Fund ZH EUR Acc, Morgan Stanley Asia Opportunity Fund ZH EUR Acc, Seilern World Growth HC EUR Acc, Groupama Avenir Euro MC AC EUR, Fidelity Global Technology Y EUR Acc.

Pero la cartera termina el periodo con una exposición a RV menor al 1%, habiendo adoptado una posición tan defensiva debido a las excepcionales circunstancias del mercado, siendo esta la primera vez que en el compartimento se tiene tan poca ponderación en RV. Siendo esta una circunstancia transitoria que se iría deshaciendo en las próximas semanas.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo la IIC no ha realizado operaciones de derivados.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -13,83% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,32%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 32.91 para el Ibex 35 , 31.88 para el Eurostoxx y 37.67 el S&P.

### 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 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.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

#### JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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.

#### HECHOS RELEVANTES

En el mes de enero se produjo un descubierto mayor al 5% en el compartimento "Yeste Value Selection"

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,50%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION 2 YESTE VALUE SELECTION para el primer trimestre de 2020 es de 138.05€, siendo el total anual 552.20 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras las fuertes caídas de los mercados en el primer trimestre, estimamos que con la vista puesta en el largo plazo se pueden encontrar muchos activos de RV variable infravalorados por lo que el potencial de revalorización de los mismos a uno o dos años vista puede ser importante.

Por ello a partir del inicio del próximo trimestre se irá montando una cartera fundamentalmente compuesta por renta variable que por un lado cuente con empresas que estén sufriendo menos la crisis del Covid-19, lo que nos proporcionará una mayor revalorización en el corto plazo y también por empresas que siendo de calidad hayan sido excesivamente castigadas por la actual crisis y que por tanto su potencial de revalorización sea mayor en el largo plazo, esto se conseguirá con fondos de inversión de una filosofía value.

Los mercados están una vez más adelantándose al ciclo económico real. En este escenario, hay que vigilar 3 puntos clave: 1) mejora en la pandemia (menor velocidad de contagios, menor propagación del virus); 2) apoyo monetario y fiscal por parte de bancos centrales y gobiernos; 3) implicaciones en el crédito.

El coronavirus puede ser también el desencadenante de cambios significativos, con implicaciones a medio – largo plazo, tanto en la actuación de autoridades y gobiernos, como de ciudadanos y empresas. La recesión inminente está llevando a la política monetaria y fiscal hasta niveles que hace tiempo hubiéramos considerado impensables. Las posibles consecuencias de estas actuaciones son, entre otras, niveles de deuda difícilmente sostenibles, apropiación por parte de algunos Estados de funciones sociales críticas, nacionalización de algunos sectores (compañías aéreas por ejemplo), o centralización de actividades. Este nuevo régimen, teóricamente debería ser inflacionario en el medio-largo plazo. Quizá por este hecho hay que tomar cierta prudencia con las medidas de la Fed y de los restantes Bancos Centrales, por más necesarias e inevitables que sean, porque no garantizan la denominada recuperación en "V". Tras lo visto esta última década, no podemos pensar que la solución sea inyectar más dinero en el sistema.

En la parte económica, estamos teniendo la más rápida e intensa entrada en recesión global en los últimos 50 años, y la visibilidad del escenario económico es muy baja en estos momentos. Asumiendo una mejora paulatina en la pandemia, en los próximos trimestres podemos tener una rápida recuperación de parte de la producción, teniendo en cuenta lo dramática que ha sido la interrupción de la actividad a nivel global entre Febrero y Abril (estimaciones de PIB global 1H20 en -10%). No obstante, también es posible asistir a una recuperación lenta y con problemas colaterales surgiendo. Por un lado, la irrupción del COVID-19 tiene un efecto en la economía parecido al de un desastre natural, con un impacto corto en el tiempo, y que normalmente lleva a un rebote rápido y suficientemente fuerte para recuperar la producción perdida. Pero en el caso del COVID, la magnitud y su impacto sin precedentes, las medidas de confinamiento en buena parte de Occidente, nos ha llevado a una recesión sincronizada global donde la recuperación de la producción perdida podría ser más costosa.

Otras cuestiones que se plantean en la "nueva normalidad" post epidemia, son los posibles cambios en los hábitos: mayor atención hacia lo relacionado con la salud, el bienestar y la seguridad y menor atención hacia lo superfluo. La tecnología va a ser todavía más importante y la transformación va a ser aún más disruptiva, lo cual es muy positivo a medio plazo, pero puede crear más presión en el corto plazo. Las posibles quiebras de compañías, los niveles resultantes de desempleo y la cautela de consumidores pesarán en la recuperación y por tanto en las condiciones para conceder créditos y crear demanda. En conclusión, la vuelta al nivel absoluto de PIB global pre-crisis COVID puede llevar más tiempo del

deseado. En este contexto, las decisiones que van a tener que tomar los gobernantes entre riesgos sanitarios frente a coste económico en los próximas semanas/meses van a ser claves.

Por tanto de cara a la renta variable, creemos que seguirá bajo presión hasta que se materialicen los signos de estabilización en la curva de la evolución de la epidemia, y lo más probable es seguir asistiendo a una elevada volatilidad en la medida que siga la incertidumbre sobre la duración de aislamientos, y en consecuencia, sobre la profundidad de la recesión.

Una caída del PIB global 2020 del entorno del 1%-2% (con caídas del PIB del 5% en los países desarrollados compensados parcialmente con mejor comportamiento en emergentes), puede llevar a caídas de los beneficios de entre el -20%-40% de las empresas a nivel mundial. Es decir, desde una recesión normal (-20% de caída de los beneficios) hasta una contracción similar a la experimentada durante la Crisis Financiera Global de 2008-2009 (-40% de caída de los beneficios). La normalización esperada para 2021, debería suponer crecimientos de los beneficios en una magnitud similar a la caída de este año, que nos dejen al final de todo el trayecto (recesión + recuperación) a finales de 2021 con unos beneficios en torno a un 10/15% inferiores a los logrados en 2019. Dichos niveles supondrían, a precios actuales, en torno a 13x beneficios en el caso de Europa, y 15x en Estados Unidos, en ambos casos por debajo de su media histórica de largo plazo.

En cualquier caso, en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo. Dentro de ese escenario, seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento defensivo, bien gestionadas, inmersas en mega tendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en sectores salud, consumo básico, y tecnología.

En renta fija, creemos que hasta que no haya algo más de visibilidad y a pesar de los recortes que hemos sufrido en las cotizaciones, debemos ser prudentes. Por el momento, en crédito la deuda grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales. Además, estas compañías, con mayor solvencia, tienen, por tanto, un mayor margen para superar esta crisis, por lo que creemos que los precios de sus bonos sí tienen una mayor capacidad de reacción al alza. No obstante, en el segmento triple BBB hay que ser cauteloso, ante la posibilidad de que se produzcan rebajas de rating que lleven a estas compañías a perder el grado de inversión, lo que produciría cierta tensión en los precios de estos bonos en su transición hacia High Yield.

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, esperamos que sufra más significativamente ante el incremento de las tasas de default que se esperan en las principales economías, por lo que entendemos que actualmente hay que ser muy selectivo en este tipo de activo, favoreciendo aquellas compañías en sectores defensivos.

## 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0146309002 - PARTICIPACIONES HORVAIN SM	EUR	0	0,00	404	13,54
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGEUEE SM	EUR	0	0,00	523	17,52
ES0159201021 - PARTICIPACIONES MAGIBEE SM	EUR	0	0,00	261	8,74
ES0147229001 - PARTICIPACIONES IBERIVA SM	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155441035 - PARTICIPACIONES S1489 SM	EUR	0	0,00	402	13,49
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	1.590	53,29
<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	1.590	53,29
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
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES STWDGRA ID	EUR	0	0,00	149	5,00
LU0717821077 - PARTICIPACIONES RGCCGED LX	EUR	0	0,00	509	17,05
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FSEQFTA LX	EUR	0	0,00	20	0,66
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSGOPPA LX	EUR	0	0,00	509	17,05
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MSAIOPA LX	EUR	0	0,00	158	5,31
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	1.345	45,07
<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>		0	0,00	1.345	45,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		0	0,00	2.934	98,36

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).