

RENTA 4 VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4221

Informe Semestral del Segundo Semestre 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

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/04/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

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

máxima del 6% anual. Se invierte 0%-100% de la exposición total en renta variable de alta capitalización bursátil, de emisores/mercados OCDE, o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No hay predeterminación por tipo de activos, emisores (públicos/privados), divisas o sectores, ni en cuanto a emisores/mercados de renta fija, duración media de la cartera de renta fija o calidad crediticia (por lo que el 100% de la exposición total podrá ser renta fija de baja calidad). La exposición a riesgo divisa será 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,84	1,79	2,67	1,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,43

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	3.404.855,93	3.851.953,56	1.905	1.903	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE P	2.145.780,29	1.039.933,59	16	17	EUR	0,00	0,00	1000000 euros	NO
CLASE R	12.386.780,54	12.553.739,49	6.519	6.442	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE I	EUR	49.833	65.630	41.496	
CLASE P	EUR	31.493	18.621	18.556	
CLASE R	EUR	179.227	199.659	169.325	200.514

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE I	EUR	14,6358	14,1227	13,4619	
CLASE P	EUR	14,6766	14,1460	13,4707	
CLASE R	EUR	14,4692	14,0074	13,4272	13,7210

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,30	0,17	0,47	0,60	0,16	0,76	mixta	0,05	0,07	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,20	0,38	0,58	0,40	0,44	0,84	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,60	0,00	0,60	1,08	0,00	1,08	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,63	3,16	2,39	5,76	-7,24	4,91			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	28-10-2020	-1,76	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	09-11-2020	1,11	14-04-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,93	1,97	1,83	5,31	7,67	1,12			
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,52	0,14	0,80	0,45	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,51	3,51	3,63	3,88	3,99	1,11			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,16	0,18	0,18	0,15	0,71	0,35		

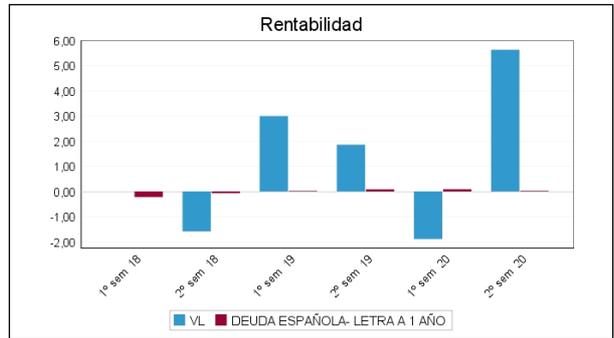
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,75	3,14	2,45	5,82	-7,21	5,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	28-10-2020	-1,76	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	09-11-2020	1,11	14-04-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,93	1,95	1,83	5,31	7,67	1,12			
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,52	0,14	0,80	0,45	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,59	3,59	3,74	4,02	4,17	1,10			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,25		

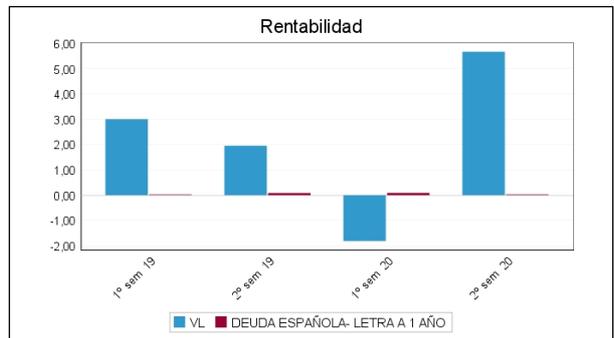
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,30	3,10	2,33	5,70	-7,37	4,32	-2,14		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	28-10-2020	-1,76	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	09-11-2020	1,11	14-04-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,94	2,00	1,83	5,31	7,67	1,13	1,42		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,52	0,14	0,80	0,45	0,25	0,24		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,90	2,90	2,90	3,03	3,06	2,11	1,62		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,24	0,24	0,24	0,30	1,36	1,42	0,00	0,00

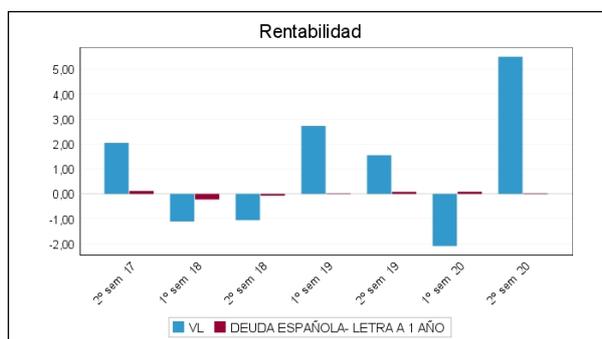
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	1.192.085	69.958	2,84
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.597	1.088	5,46
Renta Fija Mixta Internacional	21.522	891	2,85
Renta Variable Mixta Euro	14.311	153	10,98
Renta Variable Mixta Internacional	29.739	1.115	3,92
Renta Variable Euro	156.411	10.778	14,82
Renta Variable Internacional	171.622	13.840	30,43
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	560.547	18.795	5,18
Global	541.354	15.071	6,41
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	263.554	7.669	0,27

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.961.740	139.358	6,05

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	250.054	95,97	235.652	98,19
* Cartera interior	45.553	17,48	44.584	18,58
* Cartera exterior	200.639	77,01	187.832	78,27
* Intereses de la cartera de inversión	3.862	1,48	3.236	1,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.966	4,21	4.350	1,81
(+/-) RESTO	-467	-0,18	-12	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	260.552	100,00 %	239.990	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	239.990	283.909	283.909	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,86	-13,51	-11,17	-119,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,43	-3,10	2,06	-264,28
(+) Rendimientos de gestión	6,09	-2,62	3,19	-317,85
+ Intereses	1,55	2,42	4,00	-40,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-4,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,07	-4,99	-1,21	-176,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,26	0,23	0,49	6,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,05	-0,32	-0,38	-84,94
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,31	-0,25	0,04	-217,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,18	0,17	0,00	-201,10
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,13	0,12	0,25	4,44
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,50	-1,15	24,95
- Comisión de gestión	-0,57	-0,43	-1,00	25,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,52
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	187,95
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	-100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	260.552	239.990	260.552	

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

3. Inversiones financieras

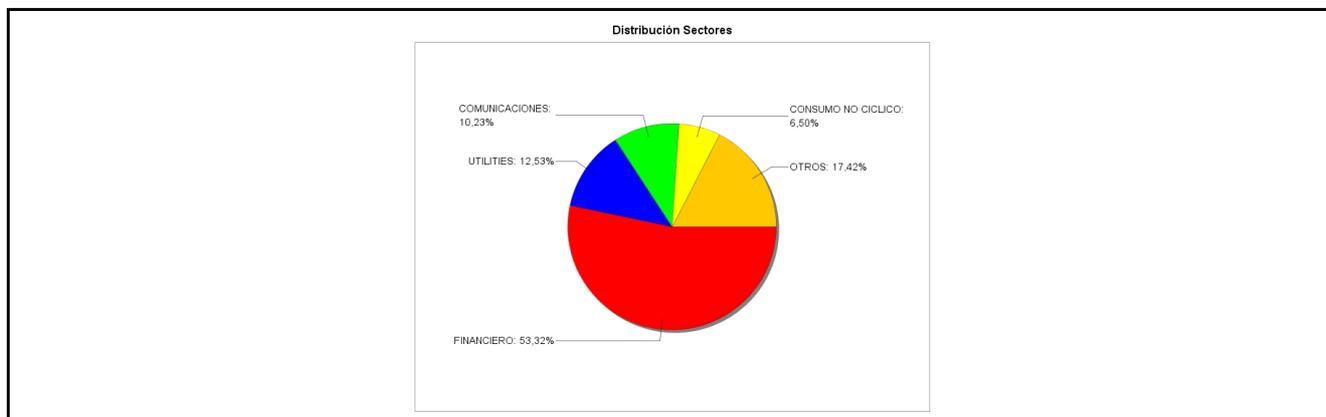
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.436	17,43	44.573	18,57
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	45.436	17,43	44.573	18,57
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	45.436	17,43	44.573	18,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200.724	77,06	182.296	76,02
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	200.724	77,06	182.296	76,02
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	80	0,03	5.528	2,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	200.804	77,09	187.824	78,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	246.240	94,52	232.397	96,89

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
NOCIONAL US NOTE 10YR	V/ Fut. FU. 10 YEAR U.S. T-NOTES 1000 190321	7.348	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 5YR	V/ Fut. FU. BOBL 1000 080321	4.195	Inversión
Total subyacente renta fija		11543	
EURO	C/ Fut. FU. EURO FX 125000 150321	8.203	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8203	
TOTAL OBLIGACIONES		19746	

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

Durante el mes de octubre se produce una Reducción de la comisión fija de gestión de la Clase I.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 6.665.352,03 euros, suponiendo un 2,64%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es

192.449,94 euros, suponiendo un 0,08%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 90,60 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.345,25 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 62.196,99 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 351.275.014,82 euros, suponiendo un 139,22%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La crisis sanitaria derivada de la expansión del Covid-19 a nivel global, la fuerte contracción económica en 2T20 y posterior recuperación (de mayor o menor intensidad, en función de la zona geográfica), y las contundentes medidas monetarias/fiscales adoptadas por las autoridades para intentar compensar dicho impacto, son los principales factores que explican el comportamiento de los activos financieros en 2020.

En Renta variable, el año no ha sido especialmente negativo, a pesar de las incertidumbres surgidas a raíz de la pandemia global. Se aprecia una fuerte dispersión de retornos, tanto a nivel geográfico como sectorial. A nivel geográfico, destacan positivamente la bolsa china (+13,9%), con rápida recuperación de la actividad económica y control del Covid-19, y el S&P 500 estadounidense (+15,5%), donde el mayor peso de sectores tecnológicos y comercio electrónico explica su mejor comportamiento frente a Europa. Esto se hace visible si atendemos al +47% del Nasdaq 100 en el año. Mientras, en Europa, se registra un resultado mixto, con el DAX +3%, en máximos históricos, mientras el resto de índices continentales registra pérdidas moderadas, con el Eurostoxx 50 -5%, CAC francés -7%, MIB italiano -5% y con el Ibex a la cola -15%, en línea con el índice británico FTSE 100 -14%. Por su parte, los mercados emergentes (MSCI Emerging Markets) avanzan +13% en dólares, impulsados por el peso de China en el índice. En LatAm, comportamiento mixto, con los índices brasileño (Bovespa +2,9%) y mexicano (Mexbol +2,6%) acabando en positivo, frente a un peor comportamiento del chileno (-10,5%) o colombiano (-13,5%).

En lo que respecta a sectores, el mejor comportamiento en el año se ha observado en sectores de crecimiento, principalmente tecnología. A la positiva evolución que ya tenían estos sectores en los últimos años, se ha unido la aceleración/mayor adopción online y mayor uso tecnológico causada por el Covid-19. Principalmente destacan compañías que han proporcionado el software y hardware para permitir que una buena parte de la población trabaje desde casa, pagos online o distribuidores online. La combinación de mayores beneficios y flujos de caja, modelos de negocio ligeros, mayor visibilidad de su crecimiento, junto con tasas de descuento bajas (gracias a los bancos centrales) explica su fuerte revalorización. Por el contrario, empresas y sectores que dependen del movimiento de la población, se han visto significativamente afectados por la situación sanitaria. Turismo (hoteles y aerolíneas), centros comerciales, o sector

energético (principalmente petroleras) son los sectores, junto con bancos/financieras, que acumulan un peor comportamiento en 2020 en Europa y Estados Unidos. A partir de septiembre, no obstante, comenzamos a ver una rotación sectorial derivada de la vacuna para el Covid-19, que abrió el interesante debate entre sectores de crecimiento/calidad, frente a sectores más cíclicos e infravalorados.

Si bien desde principio del año ya se conocía el brote de un nuevo coronavirus en China, la opacidad de la información en China y cierta complacencia de los mercados, no reflejaron la gravedad de la pandemia hasta que su expansión ya era imparable en el mes de marzo, cuando la principal medida para su contención fue el confinamiento generalizado de la población y, por tanto, el colapso de las economías desarrolladas. De esta forma, las cifras de PIB en el 2T20 registraron contracciones históricas, a las que siguieron tasas de recuperación muy elevadas en el 3T20, recogiendo los efectos del fin de los confinamientos. No obstante, según la OCDE, no se espera que se recuperen los niveles previos a la pandemia hasta la segunda mitad de 2022 en la mayoría de casos (o hasta 2023 en el caso de España). La única excepción, paradójicamente, la constituye China que logrará un crecimiento positivo durante este año al haber logrado contener la pandemia en la provincia de Hubei, foco inicial de la misma, y gracias a los programas de estímulos implementados.

En este contexto, las bolsas a nivel mundial se desplomaron un 35-40% entre finales de febrero y marzo, registrando algunas de las mayores subidas y bajadas diarias en términos históricos, hasta que la actuación decidida de la Reserva Federal y el BCE inundó los mercados de liquidez e instó a los gobiernos a promover una expansión fiscal sin precedentes en tiempo de paz, marcando un suelo en las caídas y sembrando la semilla del rebote. Las políticas monetarias ultra expansivas de los bancos centrales han sido clave en el comportamiento de los mercados en 2020, más si cabe en un año con fuertes caídas en los beneficios empresariales y donde un shock exógeno de tal magnitud habría minado la confianza de los mercados al menos hasta comprobar el impacto final de la crisis sobre la economía real. Sin duda, un efecto destacable de las políticas de represión financiera es el apoyo que suponen para los sectores de crecimiento, con el tecnológico a la cabeza, reflejado en un Nasdaq en máximos históricos y con valoraciones que se pueden considerar exigentes en algunos casos. Por el contrario, aquellos sectores más cíclicos continúan sin repuntar con claridad y solo tras la aprobación de las vacunas tendrían algo más de visibilidad en sus resultados de próximos trimestres, que llevaría a una mayor sobre ponderación en carteras.

La aparición de este Cisne Negro, sin duda, dejó en un segundo plano las otras dos grandes incertidumbres que afectaban a la economía mundial y a mercados a inicios de año: el conflicto comercial EE.UU.-China (con elecciones presidenciales en Estados Unidos), y el Brexit, donde Boris Johnson acababa de consolidar su mayoría parlamentaria. En este sentido, 2020 ha traído un desenlace favorable en ambos casos, aunque probablemente no será definitivo en ninguno de los dos. En el primer caso, consideramos favorable que no se haya producido una mayor escalada. proteccionista pese a la retórica de confrontación empleada por ambas partes, acentuada a raíz del origen de la pandemia. Pese al acuerdo comercial alcanzado a principios de año, el Covid-19 puso de manifiesto el esperado incumplimiento del mismo por parte de China, sin repercusiones por el momento. Por otra parte, la derrota del presidente Trump en las elecciones de noviembre implica una renovación en la Casa Blanca, y aunque no se espera un cambio de rumbo radical, si podría recuperarse el multilateralismo. En cualquier caso, el ajustado resultado salido de las urnas mantendrá un equilibrio en el poder político norteamericano, con el Congreso controlado por el Partido Demócrata y el Senado, previsiblemente, por el Partido Republicano.

En cuanto al Brexit, como cabía esperar, las negociaciones continuaron hasta el último momento y no fue hasta el 24 de diciembre cuando se anunció un acuerdo. Una vez ratificado en el parlamento británico, solo falta el visto bueno del parlamento europeo, donde parece que no se votará hasta el mes de febrero. Hasta entonces, los embajadores de los 27 en la UE han dado el visto bueno para su implementación provisional hasta final de febrero. Al tratarse de un acuerdo que no incluye competencias compartidas con los estados miembros, no será necesario el consentimiento de los distintos parlamentos nacionales, lo que habría complicado un poco más el proceso ya que en algunos países se requiere el consentimiento de las cámaras de representantes regionales.

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

mayores problemas el gran volumen de emisión de deuda pública y privada que se ha producido en 2020 fruto de la expansión de los presupuestos gubernamentales y del esfuerzo de las empresas en reforzar su liquidez para hacer frente con garantías a las disrupciones causadas por la pandemia.

Con todo ello, la rentabilidad del bono alemán a 10 años, activo refugio europeo, que había comenzado el año en -0,19%, retrocedió hasta el -0,87% el 9 de marzo, a medida que los inversores buscaban refugio en él, para repuntar rápidamente hasta el -0,18% diez días después como consecuencia de la liquidación de activos que realizaron los inversores en búsqueda de liquidez. Tras ciertos vaivenes en el segundo trimestre, en la segunda mitad del año se ha reducido significativamente su volatilidad, y su rentabilidad ha registrado cierto goteo a la baja hasta consolidarse en niveles de entre el -0,5% y -0,6%. Señalar que, partiendo de unos tipos de interés de referencia del Banco Central Europeo (BCE) ya muy bajos al inicio de 2020, con apenas margen para seguir bajándolos, y con una perspectiva de política monetaria en la que no se esperan subidas de tipos de interés en varios años, la parte más corta de la curva de tipos está más o menos anclada, con lo que este movimiento de descenso de los tipos a largo se ha producido con un aplanamiento de la curva (reduciéndose la remuneración por plazo). La evolución de la curva de tipos americana ha sido algo dispar, ya que la Reserva Federal (Fed) estadounidense partía de unos tipos de referencia más elevados y pudo reducirlos en marzo en 150 puntos básicos, por lo que el descenso en la curva de tipos ha sido más agresivo en la parte corta, dando lugar a una mayor inclinación de la curva de tipos estadounidense.

En lo que respecta a la deuda de los países de la periferia del euro, destacar que, tras un inicial fuerte incremento de las primas de riesgo en marzo, éstas fueron descendiendo hasta alcanzar a finales del ejercicio niveles próximos, e incluso por debajo en algunos casos, a los de inicio de 2020. La contención de las primas de riesgo de los países de la periferia del euro, se debe al apoyo del programa de compra de activos del BCE, así como a su compromiso de mantener unas condiciones favorables de financiación a través de toda la Eurozona, lo que se traduce en un apoyo implícito a la contención de estas primas de riesgo.

En cuanto al crédito corporativo, indicar que los spreads de crédito (prima o coste de asegurar el riesgo de default) registraron una evolución similar. Así, el índice itraxx Main (deuda grado de inversión), que venía cotizando en niveles algo por encima de 40 puntos en los primeros meses del año, subió hasta 136 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente a lo largo del resto del ejercicio ligeramente por debajo de los 50 puntos. Por su parte, el itraxx Crossover (deuda high yield), que venía cotizando en niveles algo por encima de 210 puntos, llegó a alcanzar 704 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente siguiendo la misma tendencia que el Main hasta niveles alrededor de 240 puntos al cierre de 2020. De nuevo, el apoyo de los bancos centrales en los bonos grado de inversión, así como los bajos tipos de interés, han ido expulsando a los inversores desde los activos más seguros hacia activos de más riesgo, en busca de rentabilidad, sirviendo de soporte a todo el mercado de crédito.

Recordar que los paquetes de medidas adoptados por los bancos centrales han sido extensos y comprenden varios ámbitos de actuación. Por un lado, se ha otorgado liquidez al sector bancario para que éste pueda seguir dando crédito a las empresas. Destacar las condiciones más favorables de las TLTRO III del BCE, al -1,0% para aquellos bancos que consigan cumplir sus objetivos de crédito. Además, se han flexibilizado los requisitos de capital de los bancos, así como la clasificación de los créditos dudosos, con el fin de que estas entidades tengan margen de maniobra para seguir apoyando la economía sin necesidad de levantar capital. Por otro lado, se han anunciado cuantiosos programas de compra de activos, tanto en deuda pública como privada, con la Fed extendiendo su actividad incluso a los denominados fallen angels, o empresas que han perdido el grado de inversión. Igualmente, la Fed y el Banco de Inglaterra, que tenían margen para ello, redujeron sus tipos de interés de referencia de nuevo hasta niveles mínimos.

También destacar la revisión que ha realizado la Fed de su estrategia monetaria, en la que ha establecido un objetivo de inflación del 2% a largo plazo, con lo que tras haberse mantenido ésta persistentemente por debajo de este objetivo, buscará alcanzar una inflación moderadamente por encima del 2% durante algún tiempo, para alcanzar un promedio del 2% y que las expectativas de inflación permanezcan ancladas en dicho porcentaje. Se espera que el BCE, que actualmente se encuentra realizando la revisión de su estrategia (que espera terminar a mediados de 2021) establezca de forma similar un objetivo de inflación simétrico.

Las medidas fiscales fueron algo más lentas en responder, pero en general todos los países han lanzado, y siguen lanzando, programas de estímulo fiscal, que en general tienen varias características comunes: garantías de préstamos para las empresas, inversiones públicas, ayudas al desempleo, aplazamiento del pago de impuestos y, en casos como en el de EEUU, transferencia de dinero directamente a las familias. Destacar por su relevancia la aprobación del fondo de

reconstrucción de la UE (NextGenerationEU), por importe de EUR 750 millones. El fondo se financiará con emisiones de deuda común que se amortizarán durante 30 años. Por tanto, es un primer paso importante hacia la financiación conjunta en la UE, algo impensable antes de la pandemia. Además, esto permite que países con elevados endeudamientos y déficits públicos, como España o Italia, no tengan que elevar sus endeudamientos hasta niveles altamente insostenibles, lo que sin duda ha contribuido también al descenso de las primas de riesgo de su deuda.

En cuanto al crédito destacar también los numerosos recortes de rating que han realizado las agencias de calificación del riesgo crediticio, especialmente durante el segundo trimestre del año. En la misma línea han evolucionado las tasas de default. Según la agencia de calificación crediticia Moody's, la tasa móvil 12 meses de default en HY subió hasta el 6,7% en noviembre, la más elevada en una década y el doble de la tasa pre-pandemia. No obstante, estas tasas son muy inferiores a las tasas de doble dígito que se llegaron a temer como consecuencia de la pandemia. En la misma línea, la agencia ha ido reduciendo significativamente sus proyecciones para la tasa de default. Así, en junio proyecta una tasa de default pico del 9,5% en febrero 2021, en septiembre sus previsiones apuntaban a un pico del 8,7% en el primer trimestre de 2021 y en diciembre apuntan a un pico del 7,7% en marzo de 2021.

Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha apreciado un 9% frente al dólar hasta niveles de 1,23 usd/eur, recuperándose con fuerza tras los mínimos de 1,08 marcados durante el confinamiento en Europa. En cuanto a la libra, se ha depreciado 6% frente al euro, en un contexto donde finalmente se ha evitado un Brexit duro, aunque el acuerdo no parece muy beneficioso para Reino Unido teniendo en cuenta que no incluye acuerdo en servicios, donde los británicos gozan de superávit frente a Europa. Respecto al Yuan chino, la eficaz lucha contra la pandemia y el consiguiente buen comportamiento económico, así como la mejora en el diferencial de tipos de interés frente al USD ha favorecido la revalorización de la divisa, que se aprecia un 6% y marca máximos de 2018. Por el contrario, frente al euro se deprecia ligeramente. Como suele ser habitual en tiempos convulsos, vemos una importante apreciación en divisas refugio tradicionales como el yen (+5% vs USD) y el franco suizo (+9% vs USD), que se mantienen más estables frente al euro tras la revalorización de la moneda única en la segunda mitad del año, apoyada por el importante plan de estímulo promovido por la Comisión Europea (NGEU). En la misma línea de los últimos años continúan la lira turca y el peso argentino, donde la elevada inflación y la escasa credibilidad de sus gobiernos y bancos centrales para contrarrestarla siguen lastrando sus divisas.

En cuanto al resto de divisas emergentes, hemos asistido a una fuerte depreciación del real brasileño, con una caída en el año del -24% pese a la importante recuperación en el último trimestre del año. Perfiles similares dibujan otras divisas latinoamericanas como el peso mexicano, colombiano o chileno, muy beneficiados desde el mes de marzo por el rebote en los precios del cobre y otras materias primas, que les permiten registrar finalmente leves variaciones frente al USD

En el mercado de materias primas, destacamos el movimiento en el petróleo, muy volátil todo el año ante las complicadas perspectivas por el lado de la demanda y el difícil equilibrio en la OPEP+ por el lado de la oferta. De este modo, el Brent registra caídas del 22%, similares al WTI que, recordemos, llegó a caer por debajo de 0 USD/b en abril ante las dificultades de almacenar el exceso de inventarios. Cierra el año en el entorno de los 50 USD/b tras la mejora en las perspectivas traída por la aprobación de las vacunas y el acuerdo de la OPEP+ para prolongar los recortes de producción. Por lo que respecta a los metales preciosos, tanto el oro como la plata actúan nuevamente como activo refugio con una revalorización superior al +23% y 45% respectivamente. Por su parte, los metales industriales como el cobre, aluminio, hierro o níquel registran un fuerte rebote desde los mínimos de marzo/abril terminando el año con subidas de doble dígito. Igualmente, otras commodities agrícolas como la soja, el maíz o el trigo replican movimientos similares.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El año ha estado marcado por una primera etapa, donde los efectos económicos de la pandemia eran muy inciertos y la corrección de los mercados fue muy vertical. Una segunda etapa, a partir de la intervención de los bancos centrales, en la que los mercados fueron ganando poco a poco terreno. Y una tercera parte en la que el mercado sobre todo en renta fija IG, pese al aumento de casos se ha ido manteniendo muy estable, con una pequeña corrección a finales de septiembre que hemos aprovechado para realizar algunas compras. En este sentido, en el primer trimestre decidimos aumentar la liquidez disponible en el fondo hasta niveles cercanos al 10%. Posteriormente, en el segundo trimestre realizamos compras de activos hasta reducir este nivel al 1%, ya que pensamos que los programas de compras anunciados por los bancos centrales deberían reducir la volatilidad del mercado y cerramos el año con un nivel de liquidez del 4,3%, esperando nuevas oportunidades de entrada, ante el aumento de casos de coronavirus, que pensamos debería suponer una ligera corrección en el mercado,

c. Índice de referencia.

N/A

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

Clase I:

El patrimonio del fondo se sitúa en 49,83 millones de euros a fin del periodo frente a 53,37 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1903 a 1905.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,16% frente al 5,76% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,16% del patrimonio durante el periodo frente al 0,18% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,97% frente al 5,31% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,636 a fin del periodo frente a 13,856 a fin del periodo anterior.

Clase P:

El patrimonio del fondo se sitúa en 31,49 millones de euros a fin del periodo frente a 14,44 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 17 a 16.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,14% frente al 5,82% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,95% frente al 5,31% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,677 a fin del periodo frente a 13,89 a fin del periodo anterior.

Clase R:

El patrimonio del fondo se sitúa en 179,23 millones de euros a fin del periodo frente a 172,17 millones de euros a fin del periodo anterior.

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
ES0536463310 - ACTIVOS 0681409D SM AUDAX ENERGIA 2,13 2022-11-25	EUR	768	0,29	0	0,00
ES0505287310 - ACTIVOS AEDAS SM Aedas Homes SAU 3,60 2022-09-16	EUR	2.331	0,89	0	0,00
ES0205503008 - BONO 1817494D SM ATRYS HEALTH INTER 5,50 2025-07-29	EUR	303	0,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.402	1,30	0	0,00
ES0265936007 - BONO 0256595Z SM ABANCA CORP BANCAR 6,13 2024-01-18	EUR	3.731	1,43	3.487	1,45
ES0840609012 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	1.010	0,39	888	0,37
ES0213900220 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	16.103	6,18	14.160	5,90
ES0213307046 - BONO BKIA SM BANKIA SA 3,38 2022-03-15	EUR	1.054	0,40	1.009	0,42
ES0268675032 - BONO LBK SM LIBERBANK SA 6,88 2022-03-14	EUR	8.360	3,21	8.401	3,50
ES0213056007 - BONO BKIA SM BANKIA SA 9,00 2021-11-16	EUR	5.568	2,14	11.377	4,74
ES0214974075 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA A 0,82 2027-03-01	EUR	6.208	2,38	5.251	2,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		42.034	16,13	44.573	18,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		45.436	17,43	44.573	18,57
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		45.436	17,43	44.573	18,57
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.436	17,43	44.573	18,57
IT0005410912 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI DI 1,40 2025-05-26	EUR	1.060	0,41	0	0,00
US912828Z377 - BONO 1501512D US TSY INFL IX N/B 0,13 2030-01-15	USD	1.963	0,75	0	0,00
US912828VM96 - BONO 1501512D US TSY INFL IX N/B 0,38 2023-07-15	USD	39	0,01	42	0,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.062	1,17	42	0,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2258558464 - BONO 1487607D ID FCA BANK SPA IRELA 0,13 2023-08-16	EUR	750	0,29	0	0,00
XS224826294 - BONO ADJ GR ADLER GROUP SA 2,75 2026-08-13	EUR	4.111	1,58	0	0,00
XS2244936659 - BONO JINW IM INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-07-21	EUR	2.058	0,79	0	0,00
XS2243564478 - BONO JIA AV IMMOFINANZ AG 2,50 2027-07-15	EUR	1.571	0,60	0	0,00
XS2241400295 - BONO OCI NA OCI NV 3,63 2022-10-15	EUR	3.438	1,32	0	0,00
ES0509260073 - PAGARE AMP SM Amper SA 3,75 2022-10-05	EUR	2.232	0,86	0	0,00
XS2239813301 - BONO 108ZZ SM EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	1.564	0,60	0	0,00
FR0013533031 - BONO 1464127D FP ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	2.000	0,77	0	0,00
XS2225890537 - BONO 1334319D US ATHENE GLOBAL FUND 1,13 2025-09-02	EUR	1.243	0,48	0	0,00
XS2211183756 - BONO PRX NA Prosus NV 2,03 2032-05-03	EUR	1.043	0,40	0	0,00
XS2211183244 - BONO PRX NA Prosus NV 1,54 2028-05-03	EUR	1.033	0,40	0	0,00
XS2197770279 - BONO 1254592D SP BRIGHT FOOD SINGAP 1,75 2025-07-22	EUR	1.231	0,47	0	0,00
XS2202744384 - BONO 1716075D SM CEPESA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	531	0,20	0	0,00
XS2193658619 - BONO CLNX SM CELLEX TELECOM SA 1,88 2029-03-26	EUR	1.028	0,39	987	0,41
DE000A19YDA9 - BONO CCAP GR CORESTATE CAPITAL HOLD 3,50 2023-04-15	EUR	402	0,15	0	0,00
XS1881005117 - BONO PHNX LN PHOENIX GRP HLD PLC 4,38 2029-01-24	EUR	576	0,22	213	0,09
FR0013449972 - BONO ELIS FP ELIS SA 1,00 2025-01-03	EUR	983	0,38	1.818	0,76
XS2177552390 - BONO AMS SM AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-02-20	EUR	1.077	0,41	1.035	0,43
DE000A289XH6 - BONO DAI GR DAIMLER AG 1,63 2023-08-22	EUR	0	0,00	512	0,21
XS2176783319 - BONO ENI IM ENI SPA 1,25 2026-05-18	EUR	0	0,00	518	0,22
FR0013512969 - BONO HO FP THALES SA 1,00 2028-02-15	EUR	1.370	0,53	1.335	0,56
XS2128499105 - BONO LIGHT NA SIGNIFY NV 2,38 2027-02-11	EUR	1.187	0,46	1.098	0,46
XS2128498636 - BONO LIGHT NA SIGNIFY NV 2,00 2024-02-11	EUR	645	0,25	618	0,26
XS2166217278 - BONO NFLX US NETFLIX INC 3,00 2025-03-15	EUR	268	0,10	258	0,11
FR0013507860 - BONO CAP FP CAPGEMINI SE 2,00 2029-01-15	EUR	0	0,00	646	0,27
FR0013507852 - BONO CAP FP CAPGEMINI SE 1,63 2026-01-15	EUR	0	0,00	1.051	0,44
XS2153597518 - BONO 0991476D NA BAT NETHERLANDS FI 3,13 2028-01-07	EUR	1.169	0,45	1.108	0,46
DE000A2G9H97 - BONO CC1 GR CONSUS REAL ESTATE 4,00 2022-11-29	EUR	3.985	1,53	4.007	1,67
XS2068241400 - BONO BFF IM BANCA FARMAFACTORING SP 1,75 2023-05-23	EUR	5.833	2,24	5.615	2,34
FR0013448669 - BONO 211718Z FP RCI BANQUE SA 0,25 2022-12-08	EUR	989	0,38	964	0,40
DE000A19SPK4 - BONO CCAP GR CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	5.319	2,04	4.819	2,01
XS2030530450 - BONO 1621134D US JEFFERIES GROUP LL 1,00 2024-07-19	EUR	2.029	0,78	1.910	0,80
XS2014292937 - BONO 161975Z GR VOLKSWAGEN LEASING 0,50 2022-06-20	EUR	0	0,00	1.189	0,50
XS1881594946 - BONO 1658792D LX ROSSINI SARL 6,75 2021-10-30	EUR	0	0,00	6.072	2,53
XS1209185161 - BONO TIT IM TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	9.088	3,49	5.883	2,45
XS1839682116 - BONO 3535099Z BU BULGARIAN ENERGY H 3,50 2025-06-28	EUR	2.630	1,01	2.041	0,85
XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,03 2022-01-11	EUR	994	0,38	0	0,00
XS1693959931 - BONO SINEMISORA SINEMISORA 2,13 2024-07-04	EUR	1.044	0,40	1.005	0,42
DE000DL19TQ2 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG -0,02 2022-05-16	EUR	0	0,00	293	0,12
XS1681770464 - BONO 1535239D SM TENDAM BRANDS SAU 5,00 2024-07-31	EUR	1.734	0,67	1.555	0,65
XS1405778041 - BONO 3535099Z BU BULGARIAN ENERGY H 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	9.147	3,81
XS0971213201 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	1.785	0,69	1.743	0,73
XS0867469305 - BONO BKIR ID GOVERNOR & CO OF THE B 10,00 2022-12-19	EUR	2.732	1,05	2.647	1,10
XS0849517650 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	1.873	0,72	1.808	0,75
US780097AZ42 - BONO RBS LN ROYAL BK SCOTLND GRP PL 6,00 2023-12-19	USD	187	0,07	200	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		71.730	27,55	62.093	25,89
XS2271225281 - BONO GYC GR GRAND CITY PROPERTIES S 1,50 2026-03-11	EUR	2.076	0,80	0	0,00
XS2256949749 - BONO 0779414D NA ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24	EUR	1.039	0,40	0	0,00
XS2231191748 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	420	0,16	0	0,00
FR0013534351 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 2,88 2026-12-15	EUR	3.793	1,46	0	0,00
XS2223762381 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2028-03-01	EUR	533	0,20	0	0,00
XS2182954797 - BONO PHNX LN PHOENIX GRP HLD PLC 4,75 2026-06-04	USD	1.321	0,51	898	0,37
PTBIT3OM0098 - BONO BCP PL BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27	EUR	1.904	0,73	927	0,39
US67091GAA13 - BONO OCI NA OCI NV 6,63 2020-07-23	USD	0	0,00	359	0,15
XS1984319316 - BONO BAMI IM BANCO BPM SPA 8,75 2024-06-18	EUR	555	0,21	437	0,18
XS2089968270 - BONO BAMI IM BANCO BPM SPA 6,13 2025-01-21	EUR	503	0,19	383	0,16
XS2105110329 - BONO UBI IM UNIONE DI BANCHE ITALIA 5,88 2025-01-20	EUR	1.082	0,42	1.436	0,60
XS1752984440 - BONO AT1 GR AROUND TOWN SA 2,13 2024-01-17	EUR	1.006	0,39	0	0,00
IT0005279887 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 1,37 2024-09-26	EUR	202	0,08	195	0,08
XS2078692014 - BONO STAN LN STANDARD CHARTERED PLC 3,52 2025-02-12	USD	861	0,33	910	0,38
PTBPCFOM0043 - BONO BCP PL BANCO COMERC PORTUGUES 9,25 2024-01-31	EUR	1.858	0,71	1.699	0,71
XS1819537132 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 4,38 2023-08-09	EUR	10.377	3,98	9.669	4,03
XS2023639391 - BONO BIRG ID BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-08	EUR	0	0,00	2.242	0,93
XS1191320297 - BONO GYC GR GRAND CITY PROPERTIES S 3,75 2022-02-18	EUR	0	0,00	5.198	2,17
XS1881594946 - BONO 1658792D LX ROSSINI SARL 6,75 2021-10-30	EUR	10.649	4,09	0	0,00
XS1933828433 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	4.570	1,75	2.275	0,95
XS1953271225 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20	EUR	220	0,08	0	0,00
XS1629658755 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN NI 2,70 2022-12-14	EUR	1.024	0,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1886543476 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 2024-03-15	EUR	2.530	0,97	0	0,00
XS1888179477 - BONO VOD LN VODAFONE GROUP PLC 3,10 2024-01-03	EUR	1.155	0,44	1.121	0,47
FR0013367612 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 4,00 2024-07-04	EUR	976	0,37	3.095	1,29
XS0527624059 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 9,38 2020-07-21	EUR	0	0,00	3.307	1,38
XS0867620725 - BONO GLE FP SOCIETE GENERALE 6,75 2021-04-07	EUR	3.731	1,43	3.608	1,50
XS179938995 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 3,38 2024-06-27	EUR	1.050	0,40	0	0,00
XS1602466424 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 6,75 2022-04-25	EUR	0	0,00	532	0,22
XS1713465687 - BONO OCI NA OCI NV 5,00 2020-07-16	EUR	0	0,00	11.946	4,98
XS0225115566 - BONO 3484630Z SM CAIXA TERRASSA PRE 0,00 2021-08-10	EUR	316	0,12	243	0,10
XS1811181566 - BONO GYC GR GRAND CITY PROPERTIES S 2,50 2023-07-24	EUR	1.220	0,47	1.178	0,49
FR0013330537 - BONO UL NA UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,88 2026-01-25	EUR	2.463	0,95	2.305	0,96
XS0221627135 - BONO 0785680D SM UNION FENOSA PREFE 1,11 2021-03-30	EUR	252	0,10	249	0,10
XS1404935204 - BONO BKT SM BANKINTER SA 8,63 2021-05-10	EUR	1.343	0,52	1.314	0,55
XS1394911496 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA A 8,88 2021-04-14	EUR	7.117	2,73	6.116	2,55
XS1346815787 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 7,00 2021-01-19	EUR	1.547	0,59	1.525	0,64
XS1195632911 - BONO 1006Z DC NYKREDIT REALKREDIT A 6,25 2020-10-26	EUR	0	0,00	76	0,03
USF2893TAM83 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 5,63 2024-01-22	USD	3.099	1,19	3.221	1,34
FR0011896513 - BONO GPAS FP CAISSE NAT REASSURANCE 6,38 2024-05-28	EUR	6.349	2,44	5.235	2,18
FR0011697010 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 4,13 2022-01-22	EUR	754	0,29	733	0,31
XS1539597499 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 9,25 2022-06-03	EUR	1.145	0,44	1.098	0,46
XS0474660676 - BONO 1004Q LN LLOYDS BANK PLC 12,00 2024-12-16	USD	481	0,18	4.663	1,94
XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,11 2022-01-11	EUR	0	0,00	982	0,41
XS1317432620 - BONO 1240324D GU CRED SUIS GP FUN L 0,99 2022-12-20	EUR	527	0,20	519	0,22
XS1645651909 - BONO BKIA SM BANKIA SA 6,00 2022-07-18	EUR	3.637	1,40	2.753	1,15
DE000DL19TQ2 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 0,29 2022-05-16	EUR	301	0,12	0	0,00
DE000A14J611 - BONO BAYN GR BAYER AG 2,38 2022-10-02	EUR	1.021	0,39	0	0,00
XS1681774888 - BONO 1535239D SM TENDAM BRANDS SAU 5,25 2021-01-15	EUR	2.143	0,82	1.728	0,72
XS1657934714 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 1,80 2027-08-03	EUR	4.553	1,75	4.381	1,83
XS1641442246 - BONO 1254592D SP BRIGHT FOOD SINGAP 1,13 2020-07-18	EUR	0	0,00	1.003	0,42
XS1611255719 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 0,70 2024-05-11	EUR	1.018	0,39	983	0,41
XS1598757760 - BONO GRF SM GRIFOLS SA 3,20 2021-01-13	EUR	511	0,20	503	0,21
XS1565131213 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 3,50 2022-02-15	EUR	1.042	0,40	1.029	0,43
XS1497746534 - BONO BNS CN BANK OF NOVA SCOTIA 0,40 2021-09-30	GBP	562	0,22	553	0,23
XS1490960942 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 3,75 2022-03-15	EUR	7.274	2,79	9.132	3,81
XS1405778041 - BONO 3535099Z BU BULGARIAN ENERGY H 4,88 2021-08-02	EUR	9.498	3,65	0	0,00
XS1325125158 - BONO ALBK ID ALLIED IRISH BANKS PLC 4,13 2020-11-26	EUR	0	0,00	1.143	0,48
XS1216020161 - BONO CNA LN CENTRICA PLC 3,00 2021-04-10	EUR	8.869	3,40	8.653	3,61
XS1028942354 - BONO 0315149D NA ATRADIUS FINANCE B 5,25 2024-09-23	EUR	537	0,21	516	0,22
XS0997484430 - BONO 1232Z MM PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	1.715	0,71
XS0986063864 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 5,75 2020-10-28	EUR	0	0,00	1.570	0,65
XS0808635436 - BONO JUA AV UNIQA INSURANCE GROUP A 6,88 2023-07-31	EUR	615	0,24	589	0,25
XS0318729950 - BONO 6857Z LN DEUTSCHE BANK AG LOND 0,16 2022-09-05	EUR	501	0,19	498	0,21
US38141EB818 - BONO GS US GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,86 2023-11-29	USD	171	0,07	184	0,08
IT0005163602 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 0,17 2023-03-17	EUR	3.631	1,39	3.534	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		125.933	48,34	120.160	50,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200.724	77,06	182.296	76,02
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		200.724	77,06	182.296	76,02
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
IE0032876397 - PARTICIPACIONES PIMGIAD ID PIMCO GIS Global Investment Gr	EUR	0	0,00	5.447	2,27
IE00B6QGF011 - PARTICIPACIONES IGEA LN iShares Emerging Asia Local So	USD	52	0,02	54	0,02
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES IEML LN iShares JP Morgan EM Local Gov	USD	27	0,01	28	0,01
TOTAL IIC		80	0,03	5.528	2,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		200.804	77,09	187.824	78,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		246.240	94,52	232.397	96,89

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

Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración que es de aplicación a todos sus empleados, política acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC que gestiona, así como con la estrategia, objetivos y valores de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A, que a su vez se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo Renta 4, siendo revisada al menos una vez al año.

En este sentido, cabe destacar entre otros aspectos, que las retribuciones se deben adecuar a las condiciones del mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, procurando ajustarse a criterios de moderación y acordes con los resultados de la Sociedad.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total de cada empleado, de modo que la política sobre los componentes variables de dicha remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar remuneración variable alguna.

Dicha remuneración variable se calculará en base a una evaluación global, en la que se combinen los resultados del desempeño individual, los de la unidad de negocio y/o las IIC afectas, así como resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros, como no financieros, no existiendo objetivos ligados a la comisión de gestión variable de las IIC. La evaluación de los resultados de manera general se llevará a cabo en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a largo plazo.

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IICs, se prevé adicionalmente que la remuneración variable pueda abonarse parcialmente mediante la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual, favoreciendo de esta manera su alineación con la estrategia de la Entidad y la adecuada gestión del negocio a largo plazo, sin que en ningún caso supere la retribución variable el 100% de la retribución fija.

Esta política completa se encuentra en www.renta4gestora.com.

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2020 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.050.632,06 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 500.674,12 euros, de los cuales 414.967,63 euros se abonaron a 44 empleados en concepto de remuneración dineraria y 85.706,49 euros en instrumentos financieros a 9 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 36.674,47 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2020 de 65 empleados.

Dentro de dicha la remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2020, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 197.758,29 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 32.133,33 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 625,01 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2020 no se han producido modificaciones en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIIC.

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).