

ACTIMAAF ACCIONES IBERICA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 1016

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.**Depositorio:** CECABANK, S.A.**Auditor:** Deloitte, S.L.**Grupo Gestora:****Grupo Depositorio:** CECA**Rating Depositorio:** BBB+ (S&P)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónicogestora@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 SICAV

Fecha de registro: 17/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

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). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se seleccionaran activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías.

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 Sociedad 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	0,45	0,50	0,45	2,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-2,33	-0,03	-2,33	-0,12

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 acciones en circulación	443.856,00	445.477,00
Nº de accionistas	127,00	128,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.081	15,9541	14,5814	18,9943
2019	8.386	18,8238	17,6398	18,8862
2018	8.057	17,8200	17,5154	20,7547
2017	9.232	20,2370	18,8600	20,4641

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
14,58	18,99	15,95	0	0,00	SIBE

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	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-15,25	-15,25	2,70	1,38	1,34	5,63	-11,94	7,30	14,40

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)	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,38	0,36	0,00	0,00

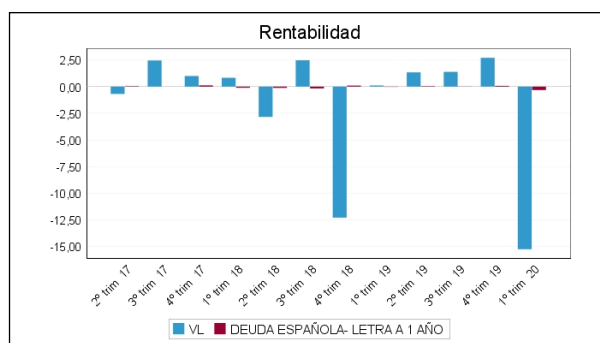
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.481	91,53	6.663	79,45
* Cartera interior	883	12,47	1.234	14,72
* Cartera exterior	5.592	78,97	5.414	64,56
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,08	15	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	578	8,16	1.872	22,32
(+/-) RESTO	22	0,31	-150	-1,79
TOTAL PATRIMONIO	7.081	100,00 %	8.386	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.386	8.195	8.386	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,38	-0,36	-0,38	-0,67
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,02	2,67	-16,02	-677,06
(+) Rendimientos de gestión	-15,87	2,76	-15,87	-652,23
+ Intereses	0,25	0,26	0,25	-7,13
+ Dividendos	0,30	0,07	0,30	291,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,32	0,40	-4,32	-1.126,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,97	2,76	-11,97	-516,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,18	-0,16	-13,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,45	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,04	-0,08	0,04	-149,76
± Otros rendimientos	0,00	-0,03	0,00	-97,78
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,10	-0,16	51,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,05	-5,13
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-5,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	28,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	27,88
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	300,57
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-1,43
+ 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	0,01	0,01	0,01	-1,43
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.081	8.386	7.081	

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

3. Inversiones financieras

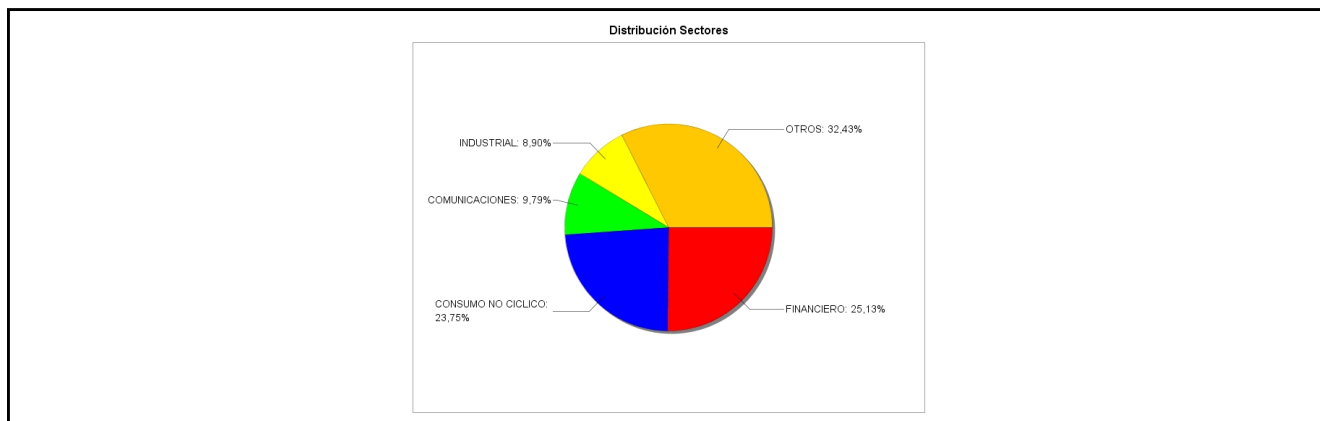
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	327	4,62	386	4,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	398	5,62	198	2,36
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	725	10,24	584	6,96
TOTAL RV COTIZADA	158	2,23	150	1,79
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	158	2,23	150	1,79
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	500	5,96
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	883	12,47	1.234	14,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.091	29,53	2.605	31,06
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	2.091	29,53	2.605	31,06
TOTAL RV COTIZADA	3.502	49,46	2.809	33,51
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	3.502	49,46	2.809	33,51
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.593	78,99	5.413	64,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.476	91,46	6.647	79,28

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
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150620	514	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		514	
TOTAL OBLIGACIONES		514	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 accionista posee una participación significativa directa del 81,11% del patrimonio de la sociedad. Existen 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, por importe de 88.960,10 euros. Durante el primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de VIVENDI, teniendo la consideración de operación vinculada.

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.

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.

La exposición a renta variable ha pasado desde el 30% de finales de 2019 hasta el 50% actual.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Durante el periodo, el patrimonio de la sociedad se sitúa en 7,08 millones de euros frente a 8,39 millones de euros del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 128 a 127.

La rentabilidad obtenida por la sociedad a lo largo del periodo se sitúa en -15,25% frente al 2,7% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,09% del patrimonio a lo largo del periodo frente al 0,09% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 15,954 a lo largo del periodo frente a 18,824 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -15,25% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 2,7% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (Global), siendo ésta última de -9,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los activos que más ha aportado en el trimestre han sido: el oro, la cobertura del dólar, Aperam, Air Liquide, Amazon, Sanofi y los pagarés de Aedas, Sacyr, Acciona y Masmóvil. Los activos que menos han aportado fueron: Airbus, Glencore, Ab Inbev, Repsol, Lanxess, Anglo American, Siemens y los bonos de Santander, Gestamp y Bankia.

Los movimientos más relevantes en el trimestre fueron la incorporación a la cartera de acciones de Johnson & Johnson y Microsoft, y el incremento de la ponderación en numerosos valores como Novartis, Reckitt, Unilever, Danone, Applied Materials, Boston Scientific, Medtronic, Ab Inbev, Repsol, Siemens, Anglo American, Deutsche Post, Glencore, Lanxess y Total. Por el lado de las reducciones o salidas de la cartera, destacamos: Volkswagen, Sanofi, Air Liquide, Vivendi, Aperam y Fresenius

En la parte de renta fija no ha habido cambios relevantes en su composición. Sin embargo, el comportamiento de mercado de bonos ha sido muy negativo. La caída de la renta fija explica un 3,8% de la caída del 15,25% total del fondo en el trimestre.

Llaman especialmente la atención la corrección de los bonos del sector financiero híbridos o AT1 como los de Bankia, BBVA, Santander o Societe Generale. El sector bancario como en casi todas las crisis, tendrán que soportar en su balance el incremento de morosidad y eso ha hecho que tanto las acciones de los bancos, como los bonos de los bancos, hayan corregido más de lo que lo ha hecho el mercado en su conjunto. El BCE ha recomendado la posposición del dividendo a pagar en 2020 para fortalecer los balances de los bancos y mantener un buen nivel de liquidez y solvencia, lo que consideramos una medida en contra de los accionistas pero sin embargo, positiva para los bonistas.

La caída de la parte invertida en renta variable explica un 11,3% del 15,25% total que ha caído el valor liquidativo del fondo en el trimestre. La renta variable a pesar de estar invertida en compañías mayoritariamente de calidad y defensivas, no se ha comportado mejor que el resto del mercado.

Tanto las acciones como los bonos son de empresas conocidas por todos y de buena calidad. Obviamente no podemos

controlar la volatilidad del mercado, pero estamos tranquilos con la cartera de ambos tipos de activos del fondo.

Actimaaf Acciones Ibérica Sicav, no estará invertido por encima del 60%-70% en R.V. como ha pasado desde que gestionamos la sicav. Actualmente Salud (J&J, Novartis, Boston Scientific, Medtronic, Fresenius e Intuitive), Consumo (Unilever, Reckitt Benckiser, Danone, ABInbev), Tecnología (amazon, Alphabet, Facebook, Applied Materials) y materiales (Total, Lanxess, Repsol, Glencore y Anglo American) son los sectores donde tenemos más exposición, careciendo de exposición al sector bancario, eléctrico y telecomunicaciones en la parte de renta variable.

La TIR de la cartera de Renta Fija es del 4,4%, con muchos nombres bancarios, pero ninguno de empresas que creamos vayan a tener dificultades financieras. En cualquier caso, la exposición máxima que tenemos es del 7-8% en renta fija, o del 4-5% en renta variable, con lo que garantizamos la diversificación en este periodo de stress financiero.

La cartera de renta fija sí tiene exposición al sector bancario en tipos de emisiones de mayor volatilidad pero que en nuestra opinión son bancos fiables para estar invertido a lo largo de los distintos ciclos económicos. A pesar de que hay emisiones que tienen vencimientos de largo plazo, todos ellos tienen calls para que sean ejercidos antes del vencimiento de los bonos con elevadas probabilidades de que sean ejercidos dado lo elevado de los cupones de las emisiones que tenemos en cartera

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado cobertura de euro/dólar como cobertura de la exposición a empresas en dólares

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -15,25% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 2,7% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de -0,32%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 5.30, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 32.91 para el Ibex 35 , 31.88 para el Eurostoxx y 37.67 el S&P.El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.25. El ratio Sortino es de 1.32 mientras que el Downside Risk es 3.55.

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.

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los

Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

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.

ACTUALIZACIÓN DE FOLLETO

En el mes de marzo:

Se inscribe el cambio de Nivel de Riesgo, que pasa de un Nivel 7 a un Nivel 4

Inclusión de la posibilidad de invertir en materias primas a través de ETC:

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

Durante el primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de VIVENDI, teniendo la consideración de operación vinculada.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de EONIA -0,05%.

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 ACTIMAAF ACCIONES IBERICA, SA, SICAV para el primer trimestre de 2020 es de 388.01€, siendo el total anual 1552.02 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las caídas de las bolsas de todo el mundo del mes de marzo forman ya parte de la historia de los peores episodios de caídas de la historia, probablemente reflejando que la recesión que se avecina ha sido totalmente inesperada y tiene pocos precedentes históricos comparables.

Los periodos de pánico en los mercados de las últimas semanas podrían hacer presagiar que lo peor lo hemos visto, pero la poca visibilidad sobre la salida del parón económico para luchar contra la pandemia del coronavirus, nos hacen ser prudentes. En cualquier caso, en nuestra opinión, no se debe entrar en pánico, ni perder la confianza, ni tampoco dejar de

invertir, ya que los periodos en los que se puede comprar barato son precisamente los periodos de mayor incertidumbre.

El mercado (y nosotros también), subestimamos las implicaciones de la crisis sanitaria provocada por el coronavirus y que con el paso del tiempo se ha convertido en una pandemia. Las medidas de alejamiento social y parón de la actividad económica por parte de los gobiernos para evitar los contagios, hacen presagiar una recesión en los próximos meses de un calado con pocos precedentes históricos.

Como todas las recesiones provocadas por uno u otro evento (en 2008 fue el sobre-apalancamiento y el sector financiero, y esta vez el coronavirus) es probable que volvamos a una espiral negativa por el debilitamiento del mercado laboral, menor consumo, menores ventas, menor producción, etc, que provocará un PIB deprimido durante un tiempo. Creemos que la recesión será más severa de lo normal pero de una duración corta, ahora bien, la situación de normalización creemos que es poco razonable esperar que sea en "V", pero tampoco es razonable esperar que no haya recuperación y que ésta sea en forma de "L". Creemos que la normalización llegará en cuanto se controlen los contagios, se eliminen los confinamientos y se recupere la actividad económica, pero que ésta llegará a un punto inferior al que estábamos en enero de 2020.

¿Por qué creemos que la recuperación no será en "V"? Muchas veces antes de una recesión la economía está saludable, pero una vez que tenemos un shock externo (subida del precio del petróleo, evento de crédito, guerra u otro de similar calado), la recuperación de la economía encuentra un nuevo punto de equilibrio más bajo durante varios años. Nos preocupa que la economía no pueda evitar la espiral negativa tradicional entre el mercado de trabajo, el consumo, la inversión, las quiebras de empresas, el incremento de la morosidad de los bancos, la restricción de crédito y liquidez al sistema económico y el endeudamiento de los estados para evitar males mayores en la economía y el estado de bienestar.

Los estímulos monetarios y fiscales en todas las partes del mundo contribuirán en gran medida a estabilizar el funcionamiento de los mercados de capitales y garantizarán al menos la evasión de un credit crunch que haría más daño aún a la economía mundial, pero no van a evitar una recesión de una intensidad sin precedentes excluyendo las guerras mundiales o la mal llamada "gripe española" de 1918.

Las bolsas mundiales han caído casi un 40% desde los máximos de finales de febrero que es una de las mayores caídas de la historia y la más rápida.

El 23 de marzo el S&P 500 había caído un 35% desde los máximos, en solo un mes, que es una caída en línea con la caída media histórica que se produce en recesión, pero mucho más rápida. De la tabla superior podemos sacar la conclusión de que gran parte de la recesión ya se ha descontado. Sin embargo, no podemos descartar mayores caídas si la duración del confinamiento se alarga más allá de un trimestre, pero nos da una magnitud del momento que estamos viviendo.

Es probable que los mercados permanezcan con mucha volatilidad durante los próximos meses debido a las dificultades para valorar tanto la profundidad de la recesión como la capacidad de los estímulos fiscales y monetarios para revitalizar la economía. Lo lógico es que cuando se alcancen los puntos máximos de contagio a nivel mundial, el mercado lo recoja con subidas más sostenidas hacia niveles acordes con la generación de beneficios normalizados (pero por debajo de los niveles de 2019), y el mercado discriminará aquellas empresas que más van a sufrir en el entorno actual y las que menos.

Para que nos hagamos a la idea de la dureza de la recesión, una caída del PIB Mundial del entorno del 1% (desde los niveles de crecimiento esperados en 2020 de +3,2% hace un mes) puede suponer caídas de los beneficios de entre el -20%-40%. 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)

Sin embargo, la normalización que esperamos 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 15% inferiores a los logrados en 2019. La recuperación de los beneficios de 2021 viene explicada por nuestra expectativa de un crecimiento en 2021 que esté cercano al +5%+6%.

Las valoraciones normalizadas dejan mucho espacio para la mejora de los precios tanto por mejora de los beneficios como por mejora de las valoraciones. De hecho, en los últimos 50 años, cuando las valoraciones han estado a los niveles actuales, los retornos a 12 y 24 meses han sido positivos en casi un 100% de los casos.

Es cierto que las bajas valoraciones de los mercados son una condición necesaria pero no suficiente para que éstos se den la vuelta. Se necesita mayor visibilidad sobre los efectos de la crisis y que se acerque el momento en el que las economías y sociedades de uno y otro lado del Atlántico vuelvan a la normalidad. Si el parón económico se alarga en el tiempo, la recesión coyuntural causada por el coronavirus puede convertirse en una recesión estructural o sistémica y entonces el mercado podría caer aún más.

En cualquier caso, creemos que siempre que se mantenga la calma, se esté dispuesto a tomar una visión de más de 2-3 años, y compremos empresas de calidad con elevada capacidad para seguir creciendo en el largo plazo, estas caídas son una oportunidad para ir fortaleciendo la cartera de renta variable, como se ejemplifica perfectamente en el siguiente gráfico desde 1900: las crisis y recesiones son una simple parada en el camino

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.

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
ES0213900220 - BONO[SAN SM]1,00[2024-12-15]	EUR	223	3,15	267	3,19
ES0224244089 - BONO[MAP SM]4,38[2027-03-31]	EUR	104	1,47	118	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		327	4,62	386	4,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		327	4,62	386	4,60
ES0584696167 - PAGARE[MAS SM]0,15[2020-04-29]	EUR	200	2,82	0	0,00
ES0505287203 - PAGARE[AEDAS SM]1,04[2020-07-10]	EUR	198	2,80	198	2,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		398	5,62	198	2,36
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		725	10,24	584	6,96
ES0173516115 - ACCIONES[REP SM]	EUR	158	2,23	150	1,79
TOTAL RV COTIZADA		158	2,23	150	1,79
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		158	2,23	150	1,79
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS[TARGOBANK SA]0,02[2020-05-23]	EUR	0	0,00	500	5,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	500	5,96
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		883	12,47	1.234	14,71
US105756B131 - BONO[1501543D BZ]12,50[2022-01-05]	BRL	147	2,07	189	2,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		147	2,07	189	2,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1814065345 - BONO[GEST SM]3,25[2021-04-30]	EUR	0	0,00	307	3,66
US38141EB818 - BONO[GS US]-0,58[2023-11-29]	USD	133	1,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		133	1,88	307	3,66
XS2080212736 - ACTIVOS[SCYR SM]0,83[2020-02-18]	EUR	0	0,00	200	2,38
XS2077670854 - PAGARE[ANA SM]0,19[2020-05-05]	EUR	200	2,82	200	2,38
XS1880365975 - BONO[BKIA SM]6,38[2023-09-19]	EUR	157	2,22	217	2,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0867620725 - BONO GLE FP 6,75 2021-04-07	EUR	199	2,81	219	2,61
XS1814065345 - BONO GEST SM 3,25 2021-04-30	EUR	241	3,41	0	0,00
XS1394911496 - BONO BBVA SM 8,88 2021-04-14	EUR	202	2,86	223	2,65
XS1107291541 - BONO SAN SM 6,25 2021-09-11	EUR	460	6,50	539	6,43
XS1028942354 - BONO 0315149D NA 5,25 2024-09-23	EUR	104	1,46	115	1,38
US38141EB818 - BONO GS US 3,51 2023-11-29	USD	0	0,00	139	1,66
JE00B1VS3770 - BONO PHAU LN 9999-12-31	EUR	248	3,50	257	3,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.811	25,58	2.108	25,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.091	29,53	2.605	31,06
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		2.091	29,53	2.605	31,06
US46120E6023 - ACCIONES ISRG US	USD	77	1,09	58	0,69
US30303M1027 - ACCIONES FB US	USD	91	1,28	59	0,70
US1011371077 - ACCIONES BSX US	USD	152	2,15	57	0,68
US0382221051 - ACCIONES AMAT US	USD	135	1,90	60	0,72
US0231351067 - ACCIONES AMZN US	USD	214	3,02	74	0,88
US02079K3059 - ACCIONES GOOGL US	USD	189	2,66	62	0,74
NL0000388619 - ACCIONES UNA NA	EUR	211	2,97	154	1,83
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLEN LN	GBP	117	1,66	153	1,83
GB00B24CGK77 - ACCIONES RB/ LN	GBP	221	3,12	118	1,41
GB00B1XZS820 - ACCIONES AAL LN	GBP	148	2,09	155	1,84
LU0569974404 - ACCIONES APAM NA	EUR	0	0,00	118	1,41
FR0000120073 - ACCIONES AI FP	EUR	0	0,00	120	1,43
DE0007664039 - ACCIONES VOW GR	EUR	0	0,00	118	1,41
DE0005552004 - ACCIONES DPW GR	EUR	133	1,87	116	1,38
DE0005470405 - ACCIONES LXS GR	EUR	151	2,14	114	1,36
US4781601046 - ACCIONES JNJ US	USD	237	3,35	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MSFT US	USD	164	2,32	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP	EUR	131	1,85	113	1,35
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MDT US	USD	150	2,11	58	0,69
FR0000127771 - ACCIONES VIV FP	EUR	0	0,00	57	0,68
FR0000120644 - ACCIONES BN FP	EUR	212	2,99	152	1,82
FR0000120578 - ACCIONES SAN FP	EUR	0	0,00	142	1,70
FR0000120271 - ACCIONES FP FP	EUR	181	2,56	154	1,83
DE0007236101 - ACCIONES SIE GR	EUR	167	2,36	115	1,37
DE0005785604 - ACCIONES FRE GR	EUR	0	0,00	192	2,29
CH0012005267 - ACCIONES NOVN SW	CHF	225	3,18	144	1,72
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB	EUR	198	2,79	147	1,75
TOTAL RV COTIZADA		3.502	49,46	2.809	33,51
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		3.502	49,46	2.809	33,51
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.593	78,99	5.413	64,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.476	91,46	6.647	79,28

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).