

RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES, FI

Nº Registro CNMV: 1545

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

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

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

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: 31/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EUROSTOXX-50 e IBEX-35 (para la Renta Variable) y EONIA (para la Renta Fija). El Fondo podrá tener exposición a Renta Variable o a Renta Fija, directamente o a través de IIC (hasta un 10% de su patrimonio). No existe predeterminación de los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio expuesto a Renta Fija o a Renta Variable. Por lo que respecta a la exposición en Renta Variable, no existe predeterminación alguna en cuanto a los activos en los que va a exponer el Fondo, sector económico o mercado, incluidos los países emergentes. Asimismo, la exposición en Renta Fija incluirá emisores públicos y privados a corto y medio plazo y con duración media de la cartera no superior a 2 años. La exposición a riesgo divisa no superará el 20%. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	0,07	0,22	0,07	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,50	-0,55	-0,43

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	1.752.625,38	1.165.492,48	747	430	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	3.644.654,88	3.757.720,32	1.418	1.541	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	11.133	8.335		
CLASE I	EUR	23.164	26.871		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	6,3524	7,1516		
CLASE I	EUR	6,3557	7,1508		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,17	-11,17	1,94						
Rentabilidad índice referencia	-18,37	-18,37	19,71						
Correlación	0,14	0,14	0,02						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,04	12-03-2020	-4,04	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,65	24-03-2020	2,65	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,31	17,31	2,78						
Ibex-35	49,79	49,79	13,00						
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38						
BENCHMARK R4 ACTIVOS GLOBALES TOTAL RETURN	31,59	31,59	39,49						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

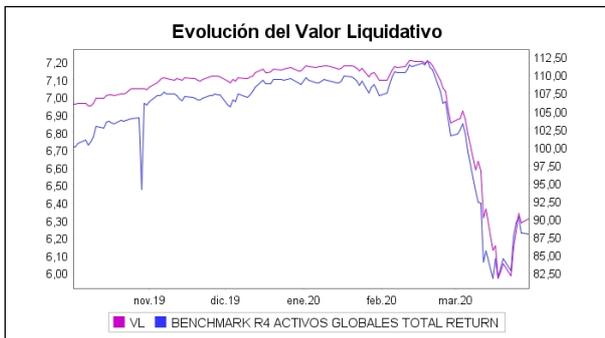
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,28	0,31	0,03		0,40			

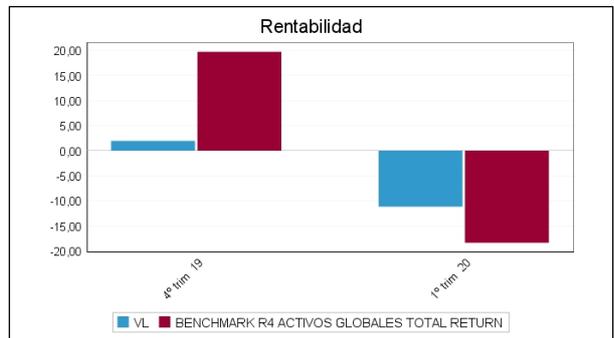
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,12	-11,12	1,97						
Rentabilidad índice referencia	-18,37	-18,37	19,71						
Correlación	0,59	0,59	0,28						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,04	12-03-2020	-4,04	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,66	24-03-2020	2,66	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,31	17,31	2,78						
Ibex-35	49,79	49,79	13,00						
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38						
BENCHMARK R4 ACTIVOS GLOBALES TOTAL RETURN	31,59	31,59	39,49						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,05	4,05	2,96						

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22	0,21	0,25		0,94			

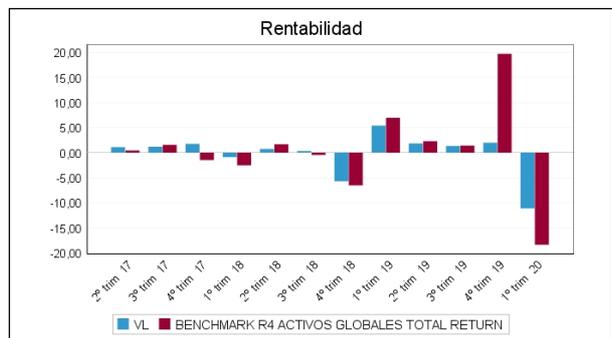
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.417.130	81.283	-4,48
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12.593	1.158	-10,08
Renta Fija Mixta Internacional	21.152	725	-5,62
Renta Variable Mixta Euro	14.165	148	-16,91
Renta Variable Mixta Internacional	43.848	1.735	-11,07
Renta Variable Euro	171.511	11.944	-25,63
Renta Variable Internacional	165.522	12.524	-27,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	680.901	22.733	-6,58
Global	560.940	16.889	-9,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	260.628	6.456	-0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	3.348.392	155.595	-7,91

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.895	90,08	28.222	80,16
* Cartera interior	7.005	20,42	5.522	15,68
* Cartera exterior	23.846	69,53	22.665	64,38
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,13	34	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.553	10,36	7.808	22,18
(+/-) RESTO	-150	-0,44	-823	-2,34
TOTAL PATRIMONIO	34.298	100,00 %	35.206	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)	35.206	26.143	35.206	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,11	28,03	10,11	-55,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,55	1,93	-12,55	-899,01
(+) Rendimientos de gestión	-12,28	2,16	-12,28	-798,22
+ Intereses	0,21	0,27	0,21	-2,97
+ Dividendos	0,18	0,06	0,18	277,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,99	0,30	-3,99	-1.728,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,14	1,69	-8,14	-692,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,01	-0,04	-471,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,47	-0,15	-0,47	274,94
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-229,11
± Otros rendimientos	-0,04	-0,02	-0,04	196,77
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,25	-0,29	43,00
- Comisión de gestión	-0,21	-0,19	-0,21	33,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	21,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	188,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-67,26
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	127,02
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	12,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	138,60
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-66,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.298	35.206	34.298	

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

3. Inversiones financieras

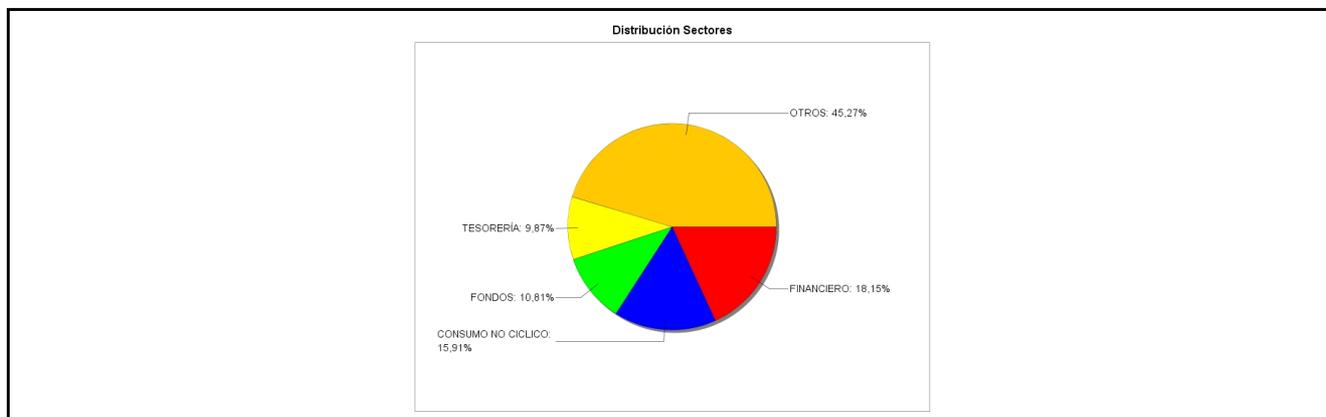
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.243	6,52	1.672	4,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	598	1,75	198	0,56
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	2.841	8,27	1.870	5,30
TOTAL RV COTIZADA	457	1,34	572	1,63
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	457	1,34	572	1,63
TOTAL IIC	3.707	10,81	3.080	8,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.005	20,42	5.522	15,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.525	42,34	14.391	40,87
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	14.525	42,34	14.391	40,87
TOTAL RV COTIZADA	9.326	27,20	8.270	23,51
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	9.326	27,20	8.270	23,51
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	23.851	69,54	22.661	64,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.856	89,96	28.184	80,05

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	3.604	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3604	
TOTAL OBLIGACIONES		3604	

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

Información sobre la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora. Durante el primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de VIVENDI, teniendo la consideración de operación vinculada. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 212.428,33 euros, suponiendo un 0,01%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 67.462,90 euros, suponiendo un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 8.909,24 euros, lo que supone un 0,00%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ante esta situación, las perspectivas económicas se han ido recortando sucesivamente y de forma drástica, a medida que se constata que las medidas de contención van a estar aquí durante más tiempo del esperado. Así, ya no se espera una recuperación en V, sino en U, con una base más o menos larga. No obstante, hasta que no tengamos visibilidad sobre cuánto tiempo van a durar las medidas de confinamiento y cómo de gradualmente se van a poder ir levantando es complicado hacer previsiones. Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio han comenzado a revisar a la baja los ratings tanto de soberanos como de corporativos, en este último caso especialmente de aquellos con rating de HY. En este sentido, destacar el gran número de corporativos que se encuentran en el espacio BBB y que de ser revisados a la baja podrían perder el grado de inversión, lo que ocasionaría una fuerte presión vendedora por parte de los fondos que tienen limitada la inversión en HY. En la misma línea se sitúan

las tasas de default esperadas este año, con las principales agencias de rating esperando incrementos de la tasa de default desde el 3% previo a la crisis hasta niveles del 7%-12%. Respecto a la tensión en el precio del crudo tras las tensiones Arabia Saudita – Rusia, recordar que el HY estadounidense es especialmente sensible, por el elevado peso que tienen en él los productores de “shale” estadounidenses.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a bolsa ha incrementado desde el 25% hasta el 28%.

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.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro Stoxx 50 Net Return EUR e Ibex 35 con dividendos (para la Renta Variable) y Eonia Total Return Index (para la Renta Fija). Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos, y el El tracking error medido como el exceso de rentabilidad sobre el benchmark en el periodo de referencia es de 9,23462. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

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

Clase I:

Su patrimonio se sitúa en 23,16 millones de euros frente a 26,87 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1541 a 1418.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -11,12% frente al 1,97% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,22% del patrimonio durante el periodo frente al 0,21% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 17,31% frente al 2,78% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 6,356 a lo largo del periodo frente a 7,151 del periodo anterior.

Clase R:

Su patrimonio se sitúa en 11,13 millones de euros frente a 8,34 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 430 a 747.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -11,17% frente al 1,94% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,28% del patrimonio durante el periodo frente al 0,31% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 17,31% frente al 2,78% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 6,352 a lo largo del periodo frente a 7,152 del periodo anterior.

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

Clase I:

La rentabilidad de -11,12% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,97% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Global) pertenecientes a la gestora, que es de -9,59%

Clase R:

La rentabilidad de -11,17% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,94% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Global) pertenecientes a la gestora, que es de -9,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Renta 4 Activos Globales FI no estará invertido por encima del 30%-35% en R.V. como ha pasado desde que soy el gestor y participe del fondo. Actualmente Salud (J&J, Novartis, Boston Scientific, Medtronic, Fresenius y 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 4,3% niveles similares a los que teníamos en diciembre de 2018 con muchos nombres bancarios, pero ninguno de empresas que creamos vayan a tener dificultades financieras. En cualquier caso, la exposición máxima que tenemos en un bono o una acción es del 2% 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

Los activos que más ha aportado en el trimestre han sido: el oro, la cobertura del dólar, el bono americano a 10 años, Aperam, Air Liquide, Amazon, Sanofi y los bonos de Telefónica, Daimler y ArcelorMittal. Los activos que menos han aportado fueron: Airbus, Glencore, Ab Inbev, Repsol, Lanxess, Anglo American, Fresenius y los bonos de Bankia.

Los movimientos más relevantes en el trimestre fueron la incorporación a la cartera de acciones de Johnson & Johnson y el incremento de la ponderación en Novartis, Reckitt, Unilever, Danone, Amazon, Alphabet, Applied Materials, Boston Scientific y Medtronic. Por el lado de las reducciones o salidas de la cartera, destacamos: Volkswagen, Sanofi, Air Liquide, Vivendi y Aperam.

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 3,7% de la caída del 11,1% 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 casa 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 7,4% del 11,1% 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.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con futuros de euro-dólar como herramienta de cobertura.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Clase I:

La rentabilidad de -11,12% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -18,37%

Clase R:

La rentabilidad de -11,17% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -18,37%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 3.36, 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 3.65. El ratio Sortino es de 3.35 mientras que el Downside Risk es 2.40.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

HECHOS RELEVANTES

Información sobre la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG

OTROS

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

OPERACIONES VINCULADAS

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

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES FI para el primer trimestre de 2020 es de 1629.00€, siendo el total anual 6516.02 €.

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.

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
ES0568561379 - ACTIVOS 3750592Z SM 0,03 2020-04-24	EUR	300	0,87	0	0,00
XS2127133689 - ACTIVOS FCC SM 0,19 2020-05-27	EUR	100	0,29	0	0,00
ES0584696175 - ACTIVOS MAS SM 0,35 2020-11-20	EUR	399	1,16	0	0,00
XS2119478027 - PAGARE CAFO FP 0,04 2020-04-08	EUR	100	0,29	0	0,00
ES0505130064 - ACTIVOS DOM SM 0,20 2020-02-28	EUR	0	0,00	100	0,28
XS2087574666 - ACTIVOS FCC SM 0,53 2020-03-30	EUR	0	0,00	100	0,28
ES0568561353 - ACTIVOS 3750592Z SM 0,16 2020-02-28	EUR	0	0,00	300	0,85
ES0213900220 - BONO SAN SM 1,00 2024-12-15	EUR	639	1,86	402	1,14
ES0224244089 - BONO MAP SM 4,38 2027-03-31	EUR	315	0,92	355	1,01
ES0213056007 - BONO BKIA SM 9,00 2021-11-16	EUR	355	1,03	379	1,08
ES0211839206 - BONO 3687221Z SM 4,75 2020-04-01	EUR	36	0,10	36	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.243	6,52	1.672	4,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.243	6,52	1.672	4,74
ES0584696167 - PAGARE MAS SM 0,10 2020-04-29	EUR	400	1,17	0	0,00
ES0505287203 - PAGARE AEDAS SM 1,09 2020-07-10	EUR	198	0,58	198	0,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		598	1,75	198	0,56
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		2.841	8,27	1.870	5,30
ES0173358039 - ACCIONES R4 SM	EUR	109	0,32	126	0,36
ES0173516115 - ACCIONES REP SM	EUR	348	1,02	447	1,27
TOTAL RV COTIZADA		457	1,34	572	1,63
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		457	1,34	572	1,63
ES0128522010 - PARTICIPACIONES R 4 VALOR RELATIVO	EUR	903	2,63	774	2,20
ES0173321011 - PARTICIPACIONES RENTA 4 PEGASUS, FI	EUR	912	2,66	769	2,18
ES0176954016 - PARTICIPACIONES R4 RF CP	EUR	930	2,71	769	2,18
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6	EUR	963	2,81	769	2,18
TOTAL IIC		3.707	10,81	3.080	8,74
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.005	20,42	5.522	15,67
US9128284N73 - BONO 1501510D US 2,88 2028-05-15	USD	750	2,19	288	0,82
MX0MGO0000Q0 - BONO 1426Z MM 6,50 2022-06-09	MXN	265	0,77	324	0,92
US105756BL31 - BONO 1501543D BZ 12,50 2022-01-05	BRL	556	1,62	321	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.572	4,58	933	2,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1904681944 - BONO 0227056D LN 4,75 2023-12-01	GBP	397	1,16	464	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1814065345 - BONO GEST SM 3,25 2021-04-30	EUR	0	0,00	405	1,15
XS1809245829 - BONO IDR SM 3,00 2024-01-19	EUR	826	2,41	425	1,21
XS1468525057 - BONO CLNX SM 2,38 2023-10-16	EUR	100	0,29	0	0,00
XS1416688890 - BONO MRL SM 2,38 2022-02-24	EUR	316	0,92	322	0,92
XS1409497283 - BONO 0773082D LX 3,50 2023-05-15	EUR	447	1,30	303	0,86
XS1265778933 - BONO CLNX SM 3,13 2022-07-27	EUR	209	0,61	217	0,62
US38141EB818 - BONO GS US -0,66 2023-11-29	USD	268	0,78	0	0,00
US03938LAX29 - BONO MT NA 6,75 2022-02-25	USD	0	0,00	195	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.563	7,47	2.332	6,63
XS1048428442 - BONO 1401Z NA 4,63 2026-03-24	EUR	190	0,55	0	0,00
XS2110828105 - ACTIVOS CIE SM 0,07 2020-04-27	EUR	300	0,87	0	0,00
XS2091670427 - PAGARE CIEB MM 0,09 2020-04-03	EUR	300	0,87	300	0,85
XS2080212736 - ACTIVOS SCYR SM 0,83 2020-02-18	EUR	0	0,00	299	0,85
XS2077670854 - PAGARE ANA SM 3,19 2020-05-05	EUR	300	0,87	300	0,85
XS2074532933 - ACTIVOS FCC SM 0,34 2020-02-27	EUR	0	0,00	100	0,28
XS2072841062 - PAGARE CIE SM 0,05 2020-01-24	EUR	0	0,00	300	0,85
XS2065558400 - PAGARE CIE SM 0,07 2020-01-10	EUR	0	0,00	200	0,57
XS1888179477 - BONO VOD LN 3,10 2024-01-03	EUR	193	0,56	210	0,60
XS1880365975 - BONO BKIA SM 6,38 2023-09-19	EUR	630	1,84	652	1,85
XS0867620725 - BONO GLE FP 6,75 2021-04-07	EUR	395	1,15	434	1,23
XS1799939027 - BONO 1401Z NA 4,63 2028-06-27	EUR	186	0,54	227	0,64
XS1814065345 - BONO GEST SM 3,25 2021-04-30	EUR	478	1,39	0	0,00
XS1713465687 - BONO OCI NA 5,00 2020-04-15	EUR	386	1,13	211	0,60
XS104335092 - BONO SAN SM 2049-03-12	EUR	0	0,00	711	2,02
XS0972588643 - BONO 1044Z NA 7,63 2021-09-18	EUR	0	0,00	593	1,68
XS1404935204 - BONO BKT SM 8,63 2021-05-10	EUR	205	0,60	233	0,66
XS1394911496 - BONO BBVA SM 8,88 2021-04-14	EUR	812	2,37	676	1,92
XS1107291541 - BONO SAN SM 6,25 2021-09-11	EUR	276	0,80	322	0,92
XS1218432000 - BONO 3210076Z US 2,88 2020-04-16	USD	723	2,11	178	0,51
XS1748452551 - BONO 1170Z NA 0,11 2022-01-11	EUR	195	0,57	200	0,57
XS1699848914 - BONO SINEMISORA 2,50 2020-10-15	EUR	330	0,96	417	1,19
XS1689234570 - BONO SAN SM 0,40 2023-03-28	EUR	474	1,38	503	1,43
CH0236733827 - BONO UBSN SW 4,75 2021-02-12	EUR	205	0,60	217	0,62
XS1598757760 - BONO GRF SM 3,20 2020-05-01	EUR	691	2,02	309	0,88
XS1405763019 - BONO LXS GR 4,50 2023-06-06	EUR	197	0,57	222	0,63
XS1207058733 - BONO 3404Z US 4,50 2025-03-25	EUR	481	1,40	340	0,96
XS1202846819 - BONO 218335Z LX 1,25 2020-12-17	EUR	593	1,73	306	0,87
XS1139494493 - BONO 99820Z NA 4,13 2022-11-18	EUR	297	0,87	327	0,93
XS1028942354 - BONO 0315149D NA 5,25 2024-09-23	EUR	205	0,60	230	0,65
XS0525912449 - BONO BARCLN 6,00 2021-01-14	EUR	628	1,83	220	0,63
US38141EB818 - BONO GS US 3,51 2023-11-29	USD	0	0,00	280	0,79
USU2339CBT46 - BONO 0015427D US 2020-03-02	USD	0	0,00	220	0,62
JE00B1VS3770 - BONO PHAU LN 9999-12-31	EUR	723	2,11	1.389	3,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.390	30,29	11.126	31,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.525	42,34	14.391	40,87
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		14.525	42,34	14.391	40,87
US46120E6023 - ACCIONES ISRG US	USD	211	0,62	163	0,46
US30303M1027 - ACCIONES FB US	USD	372	1,08	170	0,48
US1011371077 - ACCIONES BSX US	USD	371	1,08	167	0,48
US0382221051 - ACCIONES AMAT US	USD	355	1,03	178	0,50
US0231351067 - ACCIONES AMZN US	USD	445	1,30	178	0,51
US02079K3059 - ACCIONES GOOGL US	USD	442	1,29	188	0,53
NL0000388619 - ACCIONES UNA NA	EUR	538	1,57	455	1,29
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLEN LN	GBP	350	1,02	448	1,27
GB00B24CGK77 - ACCIONES IRB/ LN	GBP	549	1,60	344	0,98
GB00B1XZS820 - ACCIONES AAL LN	GBP	365	1,06	454	1,29
LU0569974404 - ACCIONES APAM NA	EUR	0	0,00	351	1,00
FR0000120073 - ACCIONES AI FP	EUR	0	0,00	348	0,99
DE0007664039 - ACCIONES VOW GR	EUR	0	0,00	370	1,05
DE0005552004 - ACCIONES DPW GR	EUR	368	1,07	349	0,99
DE0005470405 - ACCIONES LXS GR	EUR	393	1,15	357	1,02
US4781601046 - ACCIONES JNJ US	USD	547	1,59	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MSFT US	USD	442	1,29	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP	EUR	341	0,99	336	0,96
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MDT US	USD	349	1,02	172	0,49
FR0000127771 - ACCIONES VIV FP	EUR	0	0,00	183	0,52
FR0000120644 - ACCIONES BN FP	EUR	551	1,61	446	1,27
FR0000120578 - ACCIONES SAN FP	EUR	0	0,00	414	1,18
FR0000120271 - ACCIONES JF FP	EUR	359	1,05	453	1,29
DE0007236101 - ACCIONES SIE GR	EUR	366	1,07	345	0,98
DE0005785604 - ACCIONES FRE GR	EUR	517	1,51	570	1,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012005267 - ACCIONES NOVN SW	CHF	572	1,67	398	1,13
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB	EUR	523	1,53	434	1,23
TOTAL RV COTIZADA		9.326	27,20	8.270	23,51
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		9.326	27,20	8.270	23,51
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		23.851	69,54	22.661	64,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.856	89,96	28.184	80,05

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).