

PENTATHLON, FI

Nº Registro CNMV: 1731

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (S&P)

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: 04/02/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija

pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y hasta un 10% de la exposición

total en materias primas a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,17	0,51	2,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,52	-0,38	-0,43

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	203.443,59	203.438,03
Nº de Partícipes	103	104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.712	67,3983
2020	13.217	64,9691
2019	14.235	69,5299
2018	13.464	65,9207

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

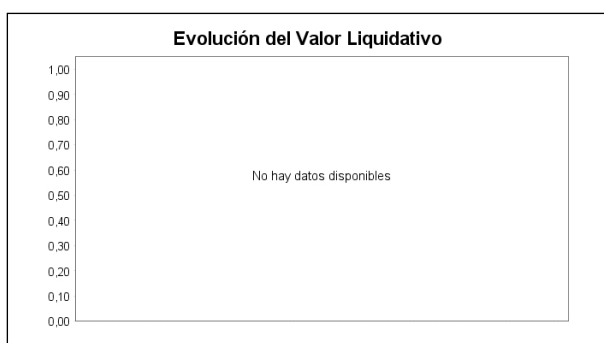
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,29	0,28	0,29	0,36	1,21	1,13	1,20	0,00

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**

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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.296.766	69.159	0,29
Renta Fija Internacional	4.389	59	2,92
Renta Fija Mixta Euro	10.302	1.054	1,73
Renta Fija Mixta Internacional	19.747	832	0,03
Renta Variable Mixta Euro	16.014	157	6,61
Renta Variable Mixta Internacional	26.148	873	5,24
Renta Variable Euro	168.466	10.328	7,42
Renta Variable Internacional	255.897	20.266	9,74
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	563.791	18.156	1,11
Global	470.932	15.371	4,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	270.684	7.599	-0,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.103.135	143.854	2,37

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.326	89,89	11.513	87,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.802	20,43	3.379	25,57
* Cartera exterior	9.361	68,27	7.966	60,27
* Intereses de la cartera de inversión	164	1,20	168	1,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.164	8,49	1.279	9,68
(+/-) RESTO	222	1,62	426	3,22
TOTAL PATRIMONIO	13.712	100,00 %	13.217	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.217	12.782	13.217	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	-86.330,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,66	3,35	3,66	13,62
(+) Rendimientos de gestión	3,95	3,64	3,95	12,93
+ Intereses	0,23	0,36	0,23	-34,18
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-57,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,07	0,45	-2,07	-581,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,92	1,70	1,92	17,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,52	-0,82	2,52	-419,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,18	1,93	1,18	-36,21
± Otros resultados	0,09	0,00	0,09	-3.165,82
± Otros rendimientos	0,06	0,00	0,06	1.572,15
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,28	-0,29	4,74
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	2,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-44,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	672,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	10,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1,11
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.712	13.217	13.712	

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

3. Inversiones financieras

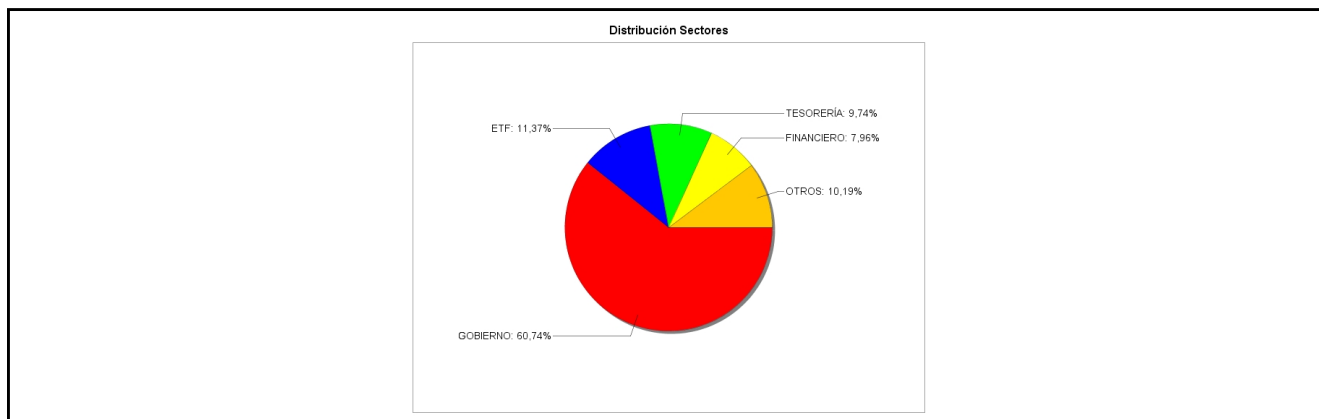
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	224	1,63	221	1,67
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	224	1,63	221	1,67
TOTAL RV COTIZADA	1.044	7,62	1.216	9,21
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	1.044	7,62	1.216	9,21
TOTAL IIC	694	5,06	1.289	9,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	322	2,34	393	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.284	16,65	3.120	23,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.010	65,69	8.223	62,21
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	9.010	65,69	8.223	62,21
TOTAL RV COTIZADA	2	0,01	1	0,01
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	2	0,01	1	0,01
TOTAL IIC	866	6,31	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	9.877	72,01	8.225	62,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.161	88,66	11.344	85,83

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
FU. ULTRA U.S. T. BONDS 1000 190321	V/ Fut. TLF FUXYM21 1000 210621	2.348	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL US LONG BOND 30YR	V/ Fut. FU. ULTRA U.S. T. BONDS 1000 210621	648	Inversión
NOCIONAL BONO ITALIANO 10YR	V/ Fut. FU. LONG TERM EURO-BTP 1000 080621	2.252	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 30YR	V/ Fut. FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 080621	1.247	Inversión
Total subyacente renta fija		6495	
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 180621	341	Inversión
Total subyacente renta variable		341	
TOTAL OBLIGACIONES		6836	

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

<p>-La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de PENTATHLON, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1731), al objeto de modificar la política de inversión así como recoger la revocación del asesor de inversiones.</p> <p>-La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de PENTATHLON, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1731) con: ALOS INTERMEDIACIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.</p>
--

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

	SI	NO
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

a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 35,45% y 33,56% del patrimonio del fondo respectivamente. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.908.802,15 euros, suponiendo un 14,14%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Kobus Renewable Energy II, F.C.R. vinculado desde 08/05/2013 hasta 17/07/3000 por importe de 170917,06 y de Liberbank SA vinculado desde 08/05/2013 hasta 01/01/3000 por importe de 146136,37 El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 317.053,43 euros, suponiendo un 2,35%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 540,82 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.921,23 euros, lo que supone un 0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.221.004,71 euros, suponiendo un 31,27%.

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 2021 ha mostrado un fuerte sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de

la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La mejora de expectativas de recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en los primeros meses del año.

La renta variable global se ha revalorizado un 7,6% en el trimestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+3,4% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 10,3%, destacando el MIB italiano (+10,9%), el DAX (+9,4%), o el CAC (+9,3%). El Ibex 35 cierra el trimestre con un 6,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +5,8% en moneda local, que supone la cuarta revalorización trimestral consecutiva por encima del 5% (algo que no se veía desde 1995). La revalorización del Nasdaq asciende al 1,6%, y la del Russel 2000 ("Small Caps") al +12,4%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +7,1%, y el S&P MILA un +2,1%. China es la excepción, como una de las pocas bolsas cerrando en negativo en el trimestre (Shangai Index -0,6%), reflejando las señales de que las autoridades están favoreciendo la estabilidad financiera frente al crecimiento.

Desde un punto de vista sectorial, lo más significativo del trimestre ha sido la continuidad en la rotación hacia el "value", sectores más cíclicos y castigados en los últimos años, desde sectores de crecimiento/calidad (con mejor comportamiento en los últimos años). La rotación, ya iniciada en septiembre 2020, está apoyada en las expectativas de recuperación económica e inflación, y ha sido más acentuada en Estados Unidos. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en autos (+24%), banca (+19%), turismo y ocio (+19%), con el sector tecnológico subiendo un +12%. El peor comportamiento en "utilities" (-1%), Salud (+1%), alimentación (+2%).

Desde un punto de vista macro, las expectativas de recuperación del ciclo e inflación se apoyan en: 1) las favorables condiciones financieras, con la retirada de QE y primeras subidas de tipos todavía lejanas; 2) los estímulos fiscales (especialmente en Estados Unidos); y 3) la mejora en la evolución de la pandemia, con avances en vacunación heterogéneos por países (mejor en USA o UK, frente a la UE). La recuperación en los datos de actividad desde que la crisis del Covid apareciera hace un año ha sido significativa. La confianza del consumidor en Estados Unidos ha alcanzado niveles máximos desde el inicio de la pandemia, y la actividad manufacturera estadounidense ha crecido a su mayor ritmo desde 1983. Es destacable el plan de infraestructuras anunciado a finales del trimestre por el presidente Biden, que asciende a 2,25 trillones de dólares, que junto a los buenos datos de empleo y avances en la vacunación conceden visibilidad a la historia de recuperación económica en Estados Unidos. En Europa, los PMIs se sitúan en máximos históricos y, a pesar de las dificultades en el progreso de vacunación en la UE y las restricciones a la movilidad, el flujo de noticias sobre los datos de actividad sigue siendo positivo.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el trimestre del 22% hasta 63 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+11%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-10%) y la plata (-8%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 4% frente al dólar (a 1,172 USD/EUR) y un 5% frente a la libra (a 0,852 GBP/EUR).

Respecto a la Renta Fija, el primer trimestre del año se ha caracterizado por el movimiento al alza de la curva de tipos estadounidense, especialmente en los plazos medio y largo, ya que los tipos a corto siguen estando anclados por la actual política monetaria de la Reserva Federal. Este movimiento de la curva se venía produciendo desde finales del pasado verano, pero ciertamente se exacerbó en el primer trimestre de 2021. Como ilustración, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años se incrementó desde el 0,92% de cierre del año 2020 al 1,74% al cierre del pasado mes de marzo. Detrás de este incremento de la rentabilidad ofrecida por los bonos estadounidenses están las mejores perspectivas de crecimiento económico y cierto miedo a que se produzca un repunte de la inflación más allá de lo esperado. Recordamos que el partido Demócrata consiguió hacerse con los escaños al Senado que se disputaron en segunda vuelta en el estado de Georgia a principios de enero y, como consecuencia, con el control de esta cámara, facilitando la aprobación en el Congreso de los programas de estímulo fiscal de la Administración Biden. Así, en este primer trimestre el presidente Biden ha conseguido aprobar su Plan de Rescate por importe de \$1,9 billones, equivalente a casi un 9% del PIB, al que ha seguido a finales de marzo el anuncio de un plan de infraestructuras (todavía por aprobar) por importe de \$ 2,25 billones, y que, de hacerlo, llevaría al estímulo fiscal aprobado desde el inicio de la pandemia a cerca de \$ 7 billones. Además, se espera que siga otro paquete de gasto social en abril que elevaría el nuevo impulso fiscal por aprobar (infraestructuras y social) a \$3-4 billones. Esto, en un contexto en el que el buen avance de la vacunación está permitiendo que EEUU vaya reabriendo su economía poco a poco, se está reflejando en la buena evolución de sus cifras macroeconómicas, especialmente en los indicadores de confianza, haciendo que el consenso de

analistas apunte a un crecimiento del PIB estadounidense del 4,8% anualizado en el primer trimestre de este año (aproximadamente un 1,2% sin anualizar). No obstante, este dinamismo de la economía estadounidense y la cantidad de estímulo fiscal que el Gobierno está desplegando, ha provocado que se produzca cierto temor a que se produzca un recalentamiento de la economía y la inflación se incremente por encima de lo deseable.

La curva de tipos alemana también se vio arrastrada al alza en el trimestre, pero con un movimiento mucho más contenido y de apenas unas semanas de duración entre enero y febrero, debido tanto a las peores perspectivas económicas como a la intervención del Banco Central Europeo (BCE) en los mercados. Así, en Europa la mala evolución de la pandemia, con una campaña de vacunación que está siendo mucho más lenta, y que se ha traducido en la imposición de nuevas medidas de restricción al movimiento en varios países europeos, ha provocado que las perspectivas económicas para la Zona Euro se hayan ido deteriorando a medida que avanzaba el trimestre. Actualmente, el consenso de analistas apunta a un retroceso del PIB de la Zona Euro del 1,0% en el primer trimestre respecto al trimestre anterior. Además, el tan esperado estímulo fiscal aprobado por la Unión Europea, que debería empezar a desplegarse a mediados de año (mucho menor en cuantía que el estadounidense, en cualquier caso), parece que se retrasa al haber admitido a trámite el Tribunal Constitucional de Alemania una denuncia sobre la fórmula de financiación del plan, que argumenta que la Unión Europea (UE) no puede pedir prestado directamente en el mercado de capitales. Mientras, ante la situación de deterioro económico, el BCE ha dejado claro que no va a permitir un endurecimiento de las condiciones de financiación y para ello en su reunión de marzo anunció que aceleraría de forma significativa el ritmo de compras de su Programa de Compras de Emergencia para la Pandemia (PEPP) en el siguiente trimestre –no obstante, el tamaño del programa sigue inalterado en EUR 1,85 billones.

En cuanto a la deuda periférica destacar los movimientos de los bonos italianos ante la crisis de Gobierno de Italia tras la dimisión del Primer Ministro Conte en enero, que se tradujo en un incremento de la prima de riesgo italiana de algo más de 20 puntos básicos, movimiento que estuvo contenido por las compras del BCE, y que en cualquier caso se dio la vuelta enseguida tras el nombramiento de Mario Draghi, ex presidente del BCE, como Primer Ministro del país. Actualmente, la prima de riesgo italiana ya se sitúa por debajo de los 100 puntos básicos, niveles no vistos desde la Gran Crisis Financiera.

Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han seguido reduciendo, especialmente en los segmentos de mercado de más riesgo, y en línea con el movimiento de subida de los índices de renta variable.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

B/el retorno este trimestre del fondo ha sido del +3,73%

Al cierre del 1º trimestre de 2021 la rentabilidad acumulada es del +3.73%

Destacar este trimestre la revalorización de los mercados de Renta Variable, cuyo comportamiento ha sido lineal en todos los mercados, destacando en especial el comportamiento del Eurotox50.

Frente a una revalorización del 5,77% de S&P 500 , IBEX 35 ha tenido un revalorización del 6,27% y Eurostox50 del 10,45%.

Por el contrario, en los mercados de Renta fija, destacar el comportamiento al alza de las rentabilidades, con mayor incidencia proporcionalmente a la duración de los bonos. Es por ello que las curvas han soportado un aumento de las pendientes.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 13,71 millones de euros a fin del periodo frente a 13,22 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 104 a 103.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,29% del patrimonio durante el periodo frente al 0,28% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 67,398 a fin del periodo frente a 64,969 a fin del periodo anterior.

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

N/A

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A/ En Renta Fija Corporativa hemos mantenido las posiciones sin cambio, teniendo una exposición del 6,61%, mientras que en renta Fija Soberana mantenemos prácticamente estable nuestra posición 60,73% (63,89% anterior. Las posiciones más representativas las forman Tesoro 7 años USA (13,63%), tesoro 30 años Italia (12,98%) y tesoro a 10 años Alemania (26.78%). Estas posiciones las tenemos arbitradas contra futuros, así el 10 años Alemán a partes iguales contra 30 años Alemán y contra futuro 10 años USA, USA 7años contra 30 años USA (4,33%). La posición de Italia 30 esta arbitrada a partes iguales con futuros a 10 años Italia y futuros a 10 años USA .

La posición en Divida Dólar representa entorno al 13,68% reduciendo ligeramente la exposición al trimestre anterior (14,56%).

Respecto a la renta Variable en este trimestre mantenemos una exposición neta del 18,83% representado por posición en contado del 21, 35% y cobertura via futuros del Eurostoxx 50% del 2,51%.

La liquidez restante la mantenemos en cuenta corriente.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

C/La operativa en derivados ha sido de cobertura

En el mercado de Renta fija las posiciones de contado las hemos ido cubriendo con futuros sobre 10 y 30 años alemán, futuros sobre 10 años italiano y futuros sobre el 10 y 30 Usa. Alternando las coberturas en función de las variaciones de los spreads de crédito y de curva.

Al cierre del trimestre la posición en derivados de Renta fija esta representada por venta de 6 contratos sobre 30 años Alemán, venta de 15 contratos sobre el futuro de 10 años Italia, venta de 19 contratos sobre 10 años Usa y venta de 4 contratos sobre 30 años Usa.

Al cierre del trimestre la posiciones de derivados sobre Renta Variable esta representada por la venta de 9 contratos sobre futuros del Eurostoxx 50.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el periodo ha sido de 21.64 para el Ibx 35 , 18.70 para el Eurostoxx y 16.77 el S&P.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA 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.

ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de FAGORS 0 PERP, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de Banco Espirito Santo SA, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- A partir del 01/08/2019 la remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de EONIA -12pb

HECHOS RELEVANTES

- La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de PENTATHLON, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1731), al objeto de modificar la política de inversión así como recoger la revocación del asesor de inversiones.

- La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de PENTATHLON, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1731) con: ALOS INTERMEDIACIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

OTROS

- En relación a la reclamación por la demanda de los bonos emitidos por Banco Popular, durante el año 2000 se realizó una provisión de fondos por dictamen pericial, por importe de 159,21 euros, que supone un 0,00122881408854177 %del patrimonio.

ACTUALIZACIONES DE FOLLETO

- Durante el mes de enero se modifica la política de inversión, se revoca el asesoramiento a la entidad PELJAM, SL y se otorga la delegación de la actividad de gestión de carteras en la entidad ALOS INTERMEDIACIÓN, AV, S.A.

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el primer trimestre 2021 se ha operado con Participaciones de Kobus Renewable Energy II, F.C.R. , teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer trimestre 2021 se ha operado con Acciones de Liberbank SA , teniendo la consideración de operación vinculada.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

En el segundo semestre de 2015 hay que tener en cuenta que la evolución del valor liquidativo del fondo se ve afectada por la creación de un Side Pocket (Compartimento de Propósito Especial, CPE).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde un punto de vista macro, de cara a 2021, contemplamos una recuperación gradual, bajo la hipótesis de una progresiva normalización de la actividad económica, apoyada en estímulos monetarios y fiscales, acompañados de vacunas/tratamientos que reduzcan el riesgo sanitario y permitan una reapertura económica segura. Los principales riesgos siguen siendo los rebotes del Covid, retrasos en vacunación e inestabilidad política.

La evolución económica será desigual por regiones. Tras un 2020 con China como única gran economía con crecimiento, y EEUU o Alemania mostrando una mejor evolución que el resto de la Eurozona (con mayor dependencia de sector servicios), la recuperación en 2021 también se presenta heterogénea. Se espera que China lidere la recuperación (ya en niveles pre-Covid desde hace unos meses, se espera un crecimiento del PIB del 8,5% en 2021), Estados Unidos recupere niveles pre-Covid a finales de 2021 (PIB +6%), Europa, más afectada por restricciones, en 2022 (PIB +4,0-4,5% en 2021). LatAm, se debería ver beneficiada por la recuperación de China, mayores precios de materias primas y el mantenimiento de condiciones financieras favorables.

La política monetaria y fiscal deberán seguir trabajando en tándem en el corto plazo, con tipos bajos, más QE, y nuevos apoyos fiscales. La deuda global (gobiernos, familias, negocios no financieros) en máximos históricos, complica por otro lado la subida de tipos. Por tanto, creemos que las políticas monetarias se mantendrán ampliamente expansivas, con tipos bajos por mucho tiempo y liquidez abundante. Es previsible una aceleración en la inflación, teniendo en cuenta efecto base del precio del crudo y otras materias primas y normalización parcial del ahorro acumulado, si bien sigue en niveles bajos y esperamos siga contenida a medio plazo.

Respecto a renta variable, hay razones para seguir siendo constructivo de cara a próximos meses, apoyados en una recuperación de la economía (PIB global creciendo en 2021 al 5,6%, según consenso) y de los beneficios empresariales,

con crecimientos estimados por el consenso superiores al 30% en Estados Unidos y Europa para 2021, y del 13-15% en 2022e. Se espera que el apalancamiento operativo alcance su nivel máximo en 18 años, con el resultado operativo (EBIT) creciendo 4-5x más rápido que las ventas.

Una de las cuestiones clave es si los beneficios se van a seguir revisando al alza. Hasta el momento, solo llevamos 4 meses de revisión al alza de estimaciones de beneficios, que compara con los 20 meses de revisiones al alza posteriores a la gran crisis financiera de 2008. La cuestión por tanto es si el consenso está infraestimando la recuperación de beneficios, si está siendo "lento" en recoger el impacto de un mayor crecimiento económico en los resultados empresariales. Se espera que casi 2/3 del crecimiento del BPA en 2021 provenga de solo 5 sectores: energía, autos, bienes de capital, bancos y materias primas. Precisamente los sectores con mayor apalancamiento operativo. El comparable será especialmente favorable en el 1S21 (principalmente 2T21, meses donde se produjeron las medidas de confinamiento más severas, cifras que se publicarán en julio-agosto 2021) y empezará a endurecerse a partir del 3T21. Por tanto, es previsible que disfrutemos de un buen momento de resultados al menos hasta mediados de año.

Desde un punto de vista táctico, es muy probable que el escenario de aceleración económica, con estímulos fiscales y monetarios, y mayor inflación, apoye la continuidad en el "reflation trade", que favorezca, entre otros, a sectores energético, financiero, autos y bienes de capital, beneficiarios de una economía más robusta y mayores yields. Es destacable que la recuperación de la actividad económica se ha producido principalmente en el sector manufacturero, mientras servicios se ha quedado atrás. En los mercados desarrollados, se aprecia un diferencial significativo entre los PMIs manufactureros y del sector servicios. Una vacunación exitosa debería llevar a una reapertura de las economías y una reducción paulatina de dicho diferencial, y un mejor comportamiento de compañías de servicios de carácter más cíclico. Observamos otras oportunidades en sectores como equipamiento sanitario (más defensivo y de crecimiento estructural, pero impactado por el Covid y el retraso en intervenciones). En próximos meses deberíamos ver una normalización de la actividad en estos sectores, que a su vez se trasladarían a significativos crecimientos en beneficios en 2021-22.

Igualmente creemos que para que las subidas tengan continuidad, es fundamental que el sector tecnológico siga en cabeza, conviviendo con el

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
ES0840609020 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 5,22 2027-10-09	EUR	224	1,63	221	1,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		224	1,63	221	1,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		224	1,63	221	1,67
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		224	1,63	221	1,67
ES06784309D9 - DERECHOS TEF SM Telefonica SA	EUR	0	0,00	36	0,28
ES0150480111 - ACCIONES NYE SM NYESA Valores Corp SA	EUR	1	0,01	1	0,00
ES0141571192 - ACCIONES GALQ SM General de Alquiler de Maquina	EUR	325	2,37	228	1,73
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM Telefonica SA	EUR	534	3,90	649	4,91
ES0168675090 - ACCIONES LBK SM LIBERBANK SA	EUR	184	1,34	302	2,29
TOTAL RV COTIZADA		1.044	7,62	1.216	9,21
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		1.044	7,62	1.216	9,21
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXIB SM LYXOR IBEX35 DR UCITS ETF	EUR	694	5,06	1.289	9,75
TOTAL IIC		694	5,06	1.289	9,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0154767000 - PARTICIPACIONES Invready Technology Group	EUR	73	0,53	65	0,50
ES0154950002 - PARTICIPACIONES Invready Technology Group	EUR	132	0,96	111	0,84
ES0156571004 - PARTICIPACIONES KOBUS PARTNERS MANAGEMENT	EUR	117	0,85	217	1,64
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		322	2,34	393	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.284	16,65	3.120	23,61
US91282CAY75 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 0,63 2027-11-30	USD	1.869	13,63	0	0,00
FR0013516549 - BONO 1501888D FP FRANCE (GOVT OF) -0,32 2030-11-25	EUR	704	5,13	0	0,00
DE0001102507 - BONO 0938298D GR BUNDESREPUB. DEUTS -0,48 2030-09-15	EUR	3.672	26,78	3.387	25,62
IT0005398406 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI DI 2,45 2050-09-01	EUR	1.780	12,98	1.875	14,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912810SK51 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 2,38 2049-11-15	USD	0	0,00	1.924	14,56
GRR000000010 - BONO 3483030Z GA HELLENIC REPUBLIC 14,39 2042-10-15	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.025	58,52	7.186	54,37
US040114HW38 - BONO 93187Z US REPUBLIC OF ARGENTIN 0,14 2021-04-22	USD	5	0,04	10	0,07
US040114HX11 - BONO 93187Z US REPUBLIC OF ARGENTIN 1,00 2021-01-11	USD	1	0,01	2	0,01
XS2200240072 - BONO 93187Z US REPUBLIC OF ARGENTIN 0,50 2020-11-09	EUR	2	0,01	2	0,01
XS2177365520 - BONO 93187Z US REPUBLIC OF ARGENTINA 2021-01-08	EUR	27	0,19	30	0,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		35	0,25	43	0,31
XS1238805102 - BONO 7915Z US INTL BK RECON & DEVEL 9,01 2035-05-29	ZAR	206	1,50	232	1,76
XS0318345971 - BONO 654429Z LX EUROPEAN INVESTMENT 49,30 2022-09-05	TRY	61	0,44	95	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		267	1,94	327	2,48
XS2223762381 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2028-03-01	EUR	272	1,98	266	2,02
XS1793250041 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 4,75 2025-03-19	EUR	411	3,00	401	3,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		683	4,98	668	5,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.010	65,69	8.223	62,21
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		9.010	65,69	8.223	62,21
CA07987C2040 - ACCIONES BLU CN BELLUS Health Inc	CAD	2	0,01	1	0,01
IE00BF0L3536 - ACCIONES ALBK ID ALLIED IRISH BANKS PLC	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2	0,01	1	0,01
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		2	0,01	1	0,01
DE0006289309 - PARTICIPACIONES SX7EEX GR iShares EURO STOXX Banks	EUR	156	1,14	0	0,00
DE0005933956 - PARTICIPACIONES SX5EEX GR iShares EURO STOXX 50 UCITS ET	EUR	710	5,17	0	0,00
TOTAL IIC		866	6,31	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		9.877	72,01	8.225	62,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.161	88,66	11.344	85,83
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0235972009 - BONO 543572Z SM FAGOR ELECTRODOMESTICOS 2018-04-16	EUR	0	0,00	0	0,00

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total