

FONDEMAR DE INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 2915

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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: 26/03/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: La exposición a Renta Variable se efectuará en países de la OCDE atendiendo, a criterios de solidez y rentabilidad por dividendo de los valores, siendo la capitalización y liquidez de los mismos un factor no determinante. El porcentaje de exposición a Renta Variable no será inferior al 30% ni superior al 75%. La exposición a Renta Fija se realizará principalmente en valores de la OCDE, tanto en Deuda Pública como en activos privados. Las emisiones serán de elevada calidad (rating mínimo A-) y de calidad media (entre BBB+ y BBB-) S&P o agencia equivalente. No obstante, hasta un 30% de la exposición en Renta Fija podrá invertirse en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o sin calificar. La exposición total en valores emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. La exposición máxima a riesgo de mercado por el uso de derivados es el 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,33	0,28	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,50

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	602.808,64	590.885,79
Nº de Partícipes	116	101
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.582	10,9185
2020	5.988	10,1336
2019	6.223	10,5290
2018	5.896	9,9774

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	0,33	0,58	0,25	0,33	0,58	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	7,75	7,75	15,31	-5,90	6,47	-3,76	5,53	-2,37	2,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	29-01-2021	-0,86	29-01-2021	-5,40	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,08	01-03-2021	1,08	01-03-2021	4,88	09-11-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,09	7,09	16,96	14,03	19,92	18,00	6,77	5,88	13,18
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	0,80	0,53	0,25	0,24	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,12	7,12	7,45	6,53	6,92	7,45	5,61	6,35	9,27

(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)	0,31	0,31	0,31	0,31	0,39	1,32	1,21	1,20	1,17

(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**
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	5.389	81,87	5.174	86,41
* Cartera interior	3.834	58,25	4.093	68,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.553	23,59	1.080	18,04
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,03	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	991	15,06	561	9,37
(+/-) RESTO	202	3,07	253	4,23
TOTAL PATRIMONIO	6.582	100,00 %	5.988	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)	5.988	5.193	5.988	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,08	-0,01	2,08	-32.956,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,44	14,13	7,44	-41,59
(+) Rendimientos de gestión	8,11	14,44	8,11	-37,74
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-26,77
+ Dividendos	0,34	0,78	0,34	-51,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-108,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,18	18,86	9,18	-46,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,41	-5,20	-1,41	-69,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-24,06
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,31	-0,67	136,05
- Comisión de gestión	-0,58	-0,25	-0,58	156,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	8,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-3,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	12,39
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.582	5.988	6.582	

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

3. Inversiones financieras

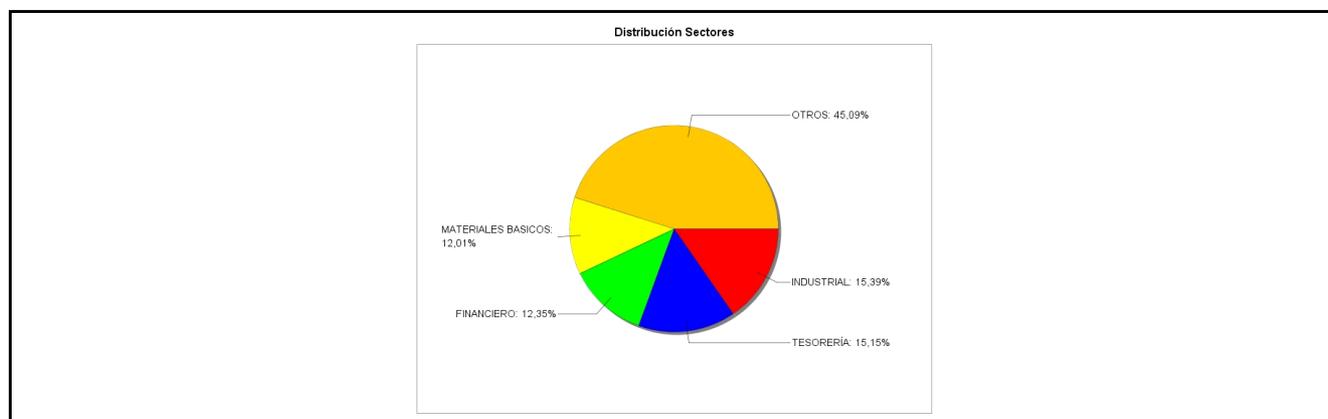
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	200	3,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	200	3,34
TOTAL RV COTIZADA	3.831	58,22	3.881	64,81
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.831	58,22	3.881	64,81
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.831	58,22	4.080	68,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	197	2,99	197	3,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	199	3,03	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	396	6,02	197	3,29
TOTAL RV COTIZADA	1.157	17,56	883	14,75
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	1.157	17,56	883	14,75
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	1.553	23,58	1.080	18,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.384	81,80	5.160	86,19

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
IN. IBEX 35	V/ FUTURO I IBEX 35 160421	1.727	Inversión
Total subyacente renta variable		1727	
TOTAL OBLIGACIONES		1727	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 69,44% del patrimonio del fondo.
c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.
g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 944,31 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.148,01 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.527,16 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 3.525.943,16 euros, suponiendo un 56,54%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 10.459.600,00 euros, suponiendo un 167,73%.

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.

El primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo para el fondo, al haber obtenido una rentabilidad positiva del 7.7% durante dicho periodo, aprovechando así el mejor comportamiento generalizado de las bolsas durante este comienzo de año atípico marcado por el comienzo de la vacunación masiva en la mayoría de los países, pese a que algunos países se

adelantaron durante los últimos meses del 2020. El proceso de vacunación representa el comienzo de la recuperación económica, con alto porcentaje de población inmunizada en países como Estados Unidos, Israel o Arabia Saudí y encontrándose Europa más rezagada por problemas en el suministro.

Pese a ello, el comportamiento de las bolsas europeas ha sorprendido positivamente encontrándose el Eurostoxx 50 con una variación de +10.3%, el IBEX 35 +6.3% y a la cola el índice norteamericano S&P 500 en un +5.8%, lastrado principalmente por las tecnológicas. Este lastre se debe a que se está infra ponderando este sector por el miedo a la llegada de la inflación, lo que obligaría a la FED a retirar los estímulos y subir los tipos, que supondría un aumento en los costes de financiación, y estas empresas se encuentran especialmente apalancadas.

El fondo ha permanecido estable relativamente estable en su inversión en valores de renta variable finalizando el mes de marzo con un 49.7% de renta variable en cartera; sin embargo, la tesorería del fondo se ha incrementado desde un 12.7% hasta un 18.1%, incrementando por lo tanto la inversión en renta fija.

La estrategia de inversión del fondo para capturar la mejoría del mercado durante este primer trimestre de 2021 ha consistido en la búsqueda de una cartera de valores sólidos y de calidad a largo plazo, aprovechando tanto las oportunidades en la región europea; así como en otras oportunidades a nivel global en sectores claramente infravalorados. Pese a la rentabilidad positiva, los futuros de renta variable han generado pérdidas para el fondo.

Debido al clima de incertidumbre presente en nuestros mercados, la estrategia de inversión del fondo para intentar preservar el capital ha consistido en efectuar determinados movimientos cubriendo parcialmente la exposición a bolsa a través de derivados, pero manteniendo una cartera sólida de valores de calidad y solidez a largo plazo, incrementando la exposición en renta variable en momentos buenos y reduciendo la misma en momentos de mayor incertidumbre y alta volatilidad de los mercados.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 6,58 millones de euros a fin del periodo frente a 5,99 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 101 a 116.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 7,75% frente al 15,31% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,09% frente al 16,96% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,919 a fin del periodo frente a 10,134 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 7,75% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 15,31% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 6,61%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo la sociedad ha obtenido plusvalías en casi todas las categorías de activos, destacando como es obvio, la renta variable y con la única excepción de las posiciones cortas en futuros sobre Ibex y S&P 500, donde las coberturas resultaron en una pérdida que lastró ligeramente el resultado. En la parte de las plusvalías, los títulos que más han aportado han sido Repsol, Acerinox, ENce y Telefónica entre otros. Por el lado de las pérdidas, las mayores pérdidas han sido por Red Electrica, TechnopFMC, Zardoya Otis y SAP SE. Durante el período el fondo también ha registrado pérdidas principalmente en la cartera de renta variable, en los futuros, pero se han compensado parcialmente con importantes ganancias en renta variable.

Las variaciones en renta fija han sido únicamente una compra de pagarés de CIE Automotive con vencimiento en noviembre de 2021. En renta variable se han tomado posiciones en Arcelormittal, Caixabank, Cellnex, Danone, Iberdrola y Sanofi aprovechando caídas en los mercados. Por otro lado, se han deshecho posiciones reduciendo su exposición en ACS, Acerinox, Logista, Repsol y Telefónica. Por última, se han cerrado completamente las posiciones en Grupo Catalana Occidente.

En relación al riesgo divisa, no es muy significativo, habiéndose mantenido pequeñas posiciones en francos suizos, representantes del 4.1% sobre el total de renta variable del fondo, y todo el resto tanto renta fija como renta variable invertido en euros

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en el mercado de derivados del fondo ha sido exhaustiva y con el principal objetivo de la cobertura de la cartera y la obtención de beneficios a corto plazo. Durante el trimestre, se han realizado varios 'Roll-over' en los futuros del Ibex35, pasándose de mes a mes, quedando una posición corta abierta de 20 títulos para el próximo vencimiento el 16 de abril de 2021.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 7,75% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,18%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 21.64 para el Ibex 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 porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

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

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

- En el mes de Marzo la IIC acudió a la Junta General de Accionistas de RENTA 4.

- Para el resto de las Juntas, la IIC no ha asistido a las Juntas Generales de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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 0,00307198766935292 % del patrimonio.

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 FONDEMAR DE INVERSIONES, FI para el primer trimestre de 2020 es de 683.48€, siendo el total anual 2733.93 €, que representa un 0.046% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

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 econó

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
XS2245367391 - ACTIVOS\FCC SM FCC\0,39\2021-03-15	EUR	0	0,00	200	3,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	200	3,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	200	3,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	200	3,34
ES06735169H8 - DERECHOS\REP SM Repsol SA	EUR	0	0,00	13	0,22
ES06784309D9 - DERECHOS\TEF SM Telefonica SA	EUR	0	0,00	18	0,30
ES0173358039 - ACCIONES\Renta 4 Banco SA	EUR	136	2,07	121	2,02
ES0167050915 - ACCIONES\ACS SM ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	293	4,46	413	6,90
ES0130670112 - ACCIONES\ELE SM Endesa SA	EUR	68	1,03	67	1,12
ES0130625512 - ACCIONES\ENCE SM ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	340	5,17	272	4,54
ES0116920333 - ACCIONES\IGCO SM Grupo Catalana Occidente SA	EUR	0	0,00	233	3,89
ES0113307062 - ACCIONES\BKIA SM BANKIA SA	EUR	0	0,00	87	1,45
LU1598757687 - ACCIONES\MT NA ARCELORMITTAL	EUR	37	0,56	95	1,59
ES0184933812 - ACCIONES\ZOT SM Zardoya Otis SA	EUR	245	3,73	258	4,31
ES0178430E18 - ACCIONES\TEF SM Telefonica SA	EUR	286	4,35	324	5,42
ES0176252718 - ACCIONES\MEL SM Melia Hotels International SA	EUR	108	1,64	97	1,62
ES0173516115 - ACCIONES\REP SM Repsol SA	EUR	317	4,81	388	6,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173093024 - ACCIONES REE SM RED ELECTRICA CORP	EUR	196	2,98	168	2,80
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	EUR	56	0,85	52	0,87
ES0144580Y14 - ACCIONES IBE SM Iberdrola SA	EUR	220	3,34	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CABK SM CAIXABANK SA	EUR	108	1,65	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM ACERINOX SA	EUR	413	6,28	408	6,81
ES0130960018 - ACCIONES JENG SM Enagas SA	EUR	185	2,81	180	3,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAP SM MAPFRE SA	EUR	213	3,24	191	3,19
ES0122060314 - ACCIONES FCC SM FCC	EUR	54	0,83	48	0,79
ES0114820113 - ACCIONES VOC SM Vocento SA	EUR	15	0,23	12	0,21
ES0113900J37 - ACCIONES SAN SM BANCO SANTANDER SA	EUR	212	3,22	185	3,10
ES0113860A34 - ACCIONES SAB SM BANCO DE SABADELL SA	EUR	55	0,83	42	0,71
ES0110944172 - ACCIONES QBT SM Quabit Inmobiliaria SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CLNX SM CELLNEX TELECOM SA	EUR	49	0,75	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES LOG SM Cia de Distribucion Integral L	EUR	135	2,05	127	2,12
ES0113211835 - ACCIONES BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	89	1,34	81	1,35
TOTAL RV COTIZADA		3.831	58,22	3.881	64,81
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.831	58,22	3.881	64,81
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.831	58,22	4.080	68,15
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
ES0582870E67 - ACTIVOS SCYR SM SACYR SA 1,59 2021-07-27	EUR	197	2,99	197	3,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		197	2,99	197	3,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		197	2,99	197	3,29
XS2304109767 - PAGARE CIE SM CIE Automotive SA 0,41 2021-11-16	EUR	199	3,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	3,03	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		396	6,02	197	3,29
NL0014559478 - ACCIONES ITE FP Technip Energies NV	EUR	39	0,59	0	0,00
GB00BDSFG982 - ACCIONES FTI US TECHNIPFMC PLC	EUR	98	1,48	116	1,94
FR0000120644 - ACCIONES BN FP DANONE SA	EUR	351	5,33	269	4,49
FR0000120578 - ACCIONES SAN FP SANOFI	EUR	168	2,56	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP GR SAP SE	EUR	209	3,17	214	3,58
DE0005190003 - ACCIONES BMW GR Bayerische Motoren Werke AG	EUR	88	1,34	72	1,21
CH0038863350 - ACCIONES NESN SW Nestle SA	CHF	48	0,72	48	0,81
CH0012032048 - ACCIONES ROG SW Roche Holding AG	CHF	83	1,26	86	1,43
CH0012005267 - ACCIONES NOVN SW Novartis AG	CHF	73	1,11	77	1,29
TOTAL RV COTIZADA		1.157	17,56	883	14,75
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		1.157	17,56	883	14,75
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		1.553	23,58	1.080	18,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.384	81,80	5.160	86,19

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