

## SANT BERNAT DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 699

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** A- (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH  
28036 - Madrid  
913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 20/10/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,21	0,45	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,19	-0,19	-0,02

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	370.709,00	370.709,00
Nº de accionistas	109,00	109,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.495	17,5201	17,3037	17,9042
2019	6.721	18,1327	16,1668	18,2643
2018	6.035	16,2481	16,0121	17,7135
2017	6.299	16,9612	16,3884	17,2597

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
17,30	17,90	17,52	0	0,00	SIBE

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-3,38	-0,06	11,88	-13,59	2,50				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,23	0,23	0,24	0,22	0,76	0,64	0,65	0,00

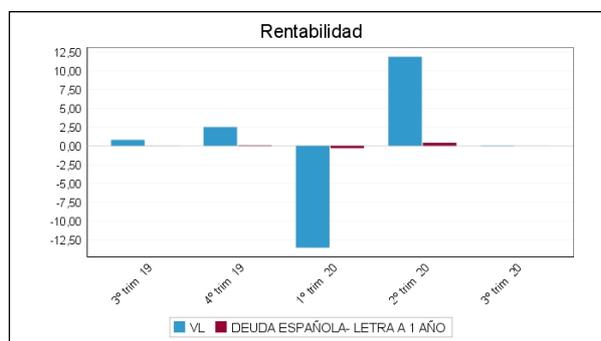
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

N/D

## 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	5.351	82,39	5.117	78,74
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.373	82,73	5.129	78,92
* Intereses de la cartera de inversión	-22	-0,34	-12	-0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.079	16,61	1.305	20,08
(+/-) RESTO	66	1,02	77	1,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.495</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.499</b>	<b>100,00 %</b>

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)	6.499	5.809	6.721	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,02	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,06	10,97	-3,52	-100,53
(+) Rendimientos de gestión	0,11	11,14	-2,95	-98,96
+ Intereses	-0,09	-0,05	-0,18	98,56
+ Dividendos	0,14	0,41	0,67	-64,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,16	-0,08	-107,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,27	3,81	-2,62	-107,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,81	6,97	0,07	-87,91
± Otros resultados	-0,46	-0,16	-0,81	206,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	183,65
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,23	-0,68	-14,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	5,09
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	5,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	1,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	8,39
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,17	-70,06
(+) Ingresos	0,02	0,06	0,11	-63,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,06	15,46
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,05	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.495</b>	<b>6.499</b>	<b>6.495</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

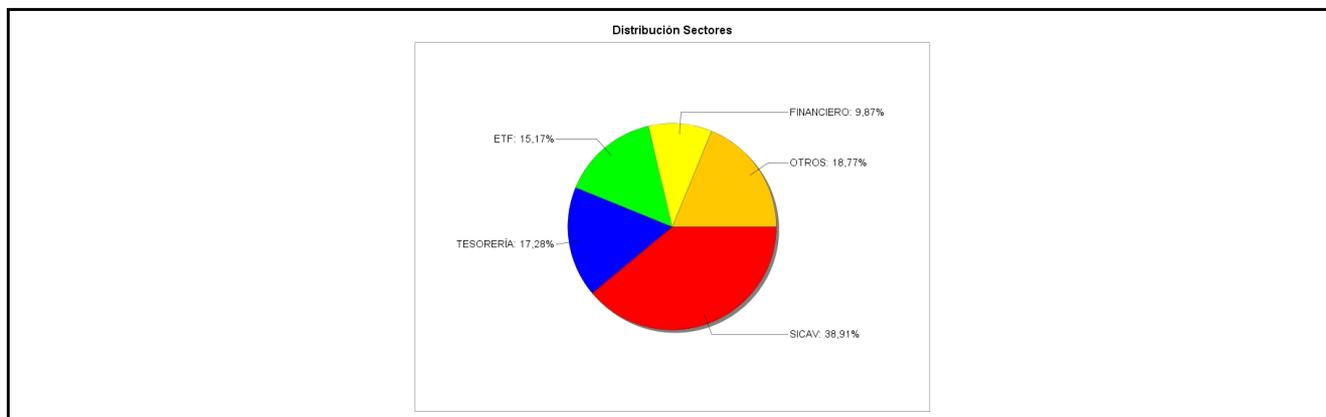
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	509	7,84	490	7,54
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	509	7,84	490	7,54
TOTAL RV COTIZADA	1.351	20,80	1.444	22,24
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	1.351	20,80	1.444	22,24
TOTAL IIC	3.512	54,09	3.194	49,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.373	82,73	5.129	78,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.373	82,73	5.129	78,94

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un accionista posee participaciones significativas directas del 83,68% del patrimonio de la sociedad. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 200.719,91 euros, suponiendo un 0,03%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 188.373,58 euros, suponiendo un 0,03%.

f) El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 60.000,00 euros, suponiendo un 0,01%.

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 48,74, lo que supone un 0,00%.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

En renta variable, hemos asistido a una recuperación significativa de los mercados desde los mínimos de marzo. La mejora se explica fundamentalmente por los importantes estímulos aplicados, tanto monetarios como fiscales, y por la expectativa de una reactivación económica y normalización paulatina de beneficios empresariales (con unos resultados 2T20 mejores de lo esperado, mostrando una recuperación parcial de la demanda).

No obstante, en el acumulado del año a septiembre se aprecia una fuerte dispersión de retornos en los mercados de renta variable, tanto a nivel geográfico como sectorial. Destacan positivamente la bolsa china (+5,5% en 2020), con rápida recuperación de la actividad económica y control del Covid-19, y el S&P 500 estadounidense (+4,1%), donde el mayor peso de sectores tecnológicos y comercio electrónico explica su mejor comportamiento frente a Europa. Esto se hace visible si atendemos al +30,7% que acumula el Nasdaq 100 en lo que llevamos de año. Mientras, en Europa, las caídas a nivel agregado superan el 10% (Stoxx Europe 600 -13,2%), con diferencias entre países, explicadas parcialmente por el distinto impacto de la pandemia. Destacan negativamente España (Ibex 35 -29,7%), Francia (CAC -19,6%), Italia (MIB -19,1%) y UK (FTSE 100 -22,2%), frente a otros índices como el alemán (DAX -3,7%), suizo (SMI -4,8%) o sueco (OMX 30 +1%), con un mejor comportamiento relativo. Bolsas en Latinoamérica también acumulan un comportamiento negativo, con Bovespa -18% y S&P Mila -31,6%. países donde el Covid-19 ha dejado mayores infecciones y tasas de mortalidad. Con una situación de elevada incertidumbre sobre la evolución del ciclo en Europa y Estados Unidos, China se está confirmando como motor del crecimiento. Los sólidos datos económicos publicados recientemente permiten continuar la narrativa de su recuperación, con la vista puesta también en otros países asiáticos (Corea, Taiwan). Dicha fortaleza explica el apetito por la renta variable asiática, así como la fortaleza del Yuan y el buen comportamiento de algunas cotizadas en Europa con elevada exposición a China (frente a RV europea).

En lo que respecta a sectores, en el acumulado del año, el mejor comportamiento se ha observado en sectores de crecimiento, principalmente tecnología. Al crecimiento que ya tenían estos sectores en los últimos años, se ha unido la aceleración/mayor adopción online y mayor uso tecnológico causada por el Covid-19. Principalmente destacan compañías que han proporcionado el software y hardware para permitir que una buena parte de la población trabaje desde casa, pagos online o distribuidores online. La combinación de mayores beneficios y flujos de caja, modelos de negocio ligeros, mayor visibilidad de su crecimiento, junto con tasas de descuento bajas (gracias a los bancos centrales) explica su fuerte revalorización. En septiembre, no obstante, se han apreciado correcciones en dichos valores, probablemente algo explicado por sus valoraciones en máximos históricos, y por la posibilidad de rotación sectorial en próximos meses derivado de una posible vacuna para el Covid-19. Sector salud y consumo básico también acumulan un comportamiento positivo en lo que llevamos de año.

Por el contrario, muchas empresas y sectores que dependen de la salida y movimiento de la población, siguen viéndose afectados negativamente por la situación actual. Turismo (hoteles y aerolíneas), centros comerciales, o sector energético (principalmente petroleras) son los sectores, junto con financieras y autos, que acumulan un peor comportamiento en lo que llevamos de ejercicio. Desde el punto de vista de resultados empresariales, las cifras 2T20 en Estados Unidos fueron mejores de lo esperado, y se están revisando ligeramente al alza las estimaciones del 2020 y 2021, gracias a una menor paralización económica en comparación con Europa, donde los resultados, por el contrario, se ven más afectados y donde todavía no se aprecia suelo en los BPAs, como resultado de un confinamiento más estricto en el 2T20 y el impacto de posibles rebrotes.

Respecto a la Renta Fija, tras el abrupto shock que sufrieron en marzo los mercados en reacción a la expansión de la pandemia de Covid-19, en la que la necesidad de levantar liquidez llevó a los inversores a huir de todo tipo de activos, incluidos los activos considerados refugio, como la deuda pública, la rápida intervención de los bancos centrales consiguió volver a dotar de liquidez al mercado y dar soporte a los mercados de renta fija. Así, los mercados de renta fija se han visto beneficiados por los fuertes programas de recompra de bonos, tanto soberanos como corporativos, que están llevando a cabo los principales bancos centrales mundiales. Esto ha permitido que el mercado haya podido digerir sin mayores problemas el gran volumen de emisión de deuda pública y privada que se ha producido en lo que va de año, y que ya supera todo lo emitido en 2019, fruto de la expansión de los presupuestos gubernamentales y del esfuerzo de las empresas en reforzar la liquidez con la que cuentan para afrontar los próximos meses de incertidumbre.

Con todo ello, la rentabilidad del bono alemán a 10 años, activo refugio europeo, que comenzó el año en -0,19%, retrocedió hasta el -0,87% el 9 de marzo, a medida que los inversores buscaban refugio en este activo, para repuntar rápidamente hasta el -0,18% diez días después como consecuencia de la liquidación de activos que realizaron los inversores en búsqueda de liquidez. Tras ciertos vaivenes en el segundo trimestre, el tercer trimestre ha visto cómo se ha reducido significativamente su volatilidad, registrando cierto retroceso para consolidarse en septiembre alrededor del -0,5%. Señalar que, con las perspectivas de política monetaria actuales, en la que no se esperan subidas de tipos de interés en varios años, la parte más corta de la curva está más o menos anclada, con lo que este movimiento de descenso de los tipos a largo se ha producido con un aplanamiento de la curva (reduciéndose la remuneración por plazo). En lo que respecta a la deuda periférica, destacar que, tras un inicial fuerte incremento de las primas de riesgo en marzo, éstas han ido descendiendo hacia niveles próximos a los de inicio de año. Este ha sido especialmente el caso de los bonos italianos, cuya rentabilidad ha retrocedido por debajo de la de hace un año, quizás por el mejor control de la segunda ola de contagios del Covid-19 en las últimas semanas.

En cuanto a los spreads de crédito, el índice itraxx Main (deuda grado de inversión), que venía cotizando en niveles algo por encima de 40 puntos en los primeros meses del año, subió hasta 136 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente a lo largo del segundo y tercer trimestre y cerrar septiembre alrededor 60 puntos, tras registrar cierto repunte en el último mes. Por su parte, el itraxx Crossover (deuda high yield), que venía cotizando en niveles algo por encima de 210 puntos, llegó a alcanzar 704 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente siguiendo la misma tendencia que el Main hasta los actuales niveles por debajo de 350 puntos.

Los paquetes de medidas adoptados por los bancos centrales han sido extensos y comprenden varios ámbitos de actuación. Por un lado, se ha otorgado liquidez al sector bancario para que éste pueda seguir dando crédito. En esta ocasión, y a diferencia de lo que ocurrió en la Gran Crisis Financiera, el sector bancario no es el problema sino, al contrario, parte de la solución. Destacar las condiciones más favorables de las TLTRO III del Banco Central Europeo (BCE), al -1,0% para aquellos bancos que consigan cumplir sus objetivos de crédito, y con la que en junio los bancos europeos tomaron EUR 1,3 billones. Además, se han flexibilizado los requisitos de capital de los bancos, así como la clasificación de los créditos dudosos, con el fin de que estas entidades tengan margen de maniobra para seguir apoyando la economía sin necesidad de levantar capital. Por otro lado, se han anunciado cuantiosos programas de compra de activos, tanto en deuda pública como privada, con la Reserva Federal (Fed) extendiendo su actividad incluso a los denominados fallen angels, o empresas que han perdido el grado de inversión. Igualmente, la Fed y el Banco de Inglaterra, que tenían margen para ello, redujeron sus tipos de interés de referencia de nuevo hasta niveles mínimos. En este punto, señalar que la Fed sigue sin contemplar el poder llevarlos a terreno negativo, mientras que el Banco de Inglaterra no lo descarta y está estudiando la manera de hacerlo, aunque parece que no se lo plantea por el momento. Por último, destacar la revisión que ha realizado la Fed de su estrategia monetaria, en la que ha establecido un objetivo de inflación del 2% a largo plazo, con lo que tras haberse mantenido ésta persistentemente por debajo de este objetivo, buscará alcanzar una inflación moderadamente por encima del 2% durante algún tiempo, para alcanzar un promedio del 2% y que las expectativas de inflación permanezcan ancladas en el 2%. Igualmente, indicó que espera mantener los tipos en los niveles actuales hasta alcanzar estos objetivos. En este sentido, señalar que el diagrama de puntos que recoge las previsiones de tipos de interés de los miembros del FOMC apunta a que los tipos permanecerán en los niveles actuales hasta más allá de 2023. Se espera que el BCE, que actualmente se encuentra realizando la revisión de su estrategia (que espera terminar a mediados de 2021) establezca de forma similar un objetivo de inflación simétrico.

Las medidas fiscales fueron algo más lentas en responder, pero en general todos los países han lanzado, y siguen lanzando, programas de estímulo fiscal, que en general tienen varias características comunes: garantías de préstamos

para las empresas, inversiones públicas, ayudas al desempleo, aplazamiento del pago de impuestos y, en casos como en el de EEUU, transferencia de dinero directamente a las familias. Destacar el acuerdo alcanzado por el Consejo Europeo para el Fondo de Reconstrucción. Los distintos gobiernos de la UE consiguieron limar sus diferencias en julio y finalmente aprobaron un fondo de EUR 750 millones, misma cantidad que la propuesta por la Comisión Europea, pero con una reducción en las transferencias directas, desde EUR 500 millones hasta EUR 390 millones, y un incremento de los préstamos de EUR 250 millones a EUR 360 millones. El fondo se financiará con emisiones de deuda común que se amortizarán durante 30 años. Los fondos tardarán en llegar, el 70% se desembolsará entre 2021 y 2022, y el 30% en 2023, y estarán condicionados a la realización de reformas estructurales, pero constituye un volumen importante de estímulo fiscal. Además, es un primer paso importante hacia la financiación conjunta, algo impensable hace algunos meses. Parte de esta financiación podría realizarse mediante bonos verdes. Con este plan, se ha conseguido vencer la reticencia a lanzar un programa conjunto financiado con una deuda común, lo que permite que países con elevados endeudamientos y déficits públicos, como España o Italia, no tengan que elevar sus endeudamientos hasta niveles altamente insostenibles, lo que sin duda ha facilitado también el descenso de las primas de riesgo de la deuda de estos países. Recordar que este paquete se suma al paquete de EUR 540.000 millones anunciado en abril: EUR 240.000 millones en línea de crédito del ESM, EUR 100.000 millones de apoyo a los programas de reducción temporal de empleo y EUR 200.000 millones de garantías de crédito a través del Banco Europeo de Inversiones (BEI)

Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio realizaron numerosos recortes de ratings tanto de soberanos como de corporativos, especialmente durante el segundo trimestre del año. En la misma línea han evolucionado las tasas de default. Según la agencia de calificación crediticia Moody's la tasa móvil 12 meses de default en HY subió hasta el 6,4% en agosto, la más elevada en una década, frente al 2,4% un año antes y el 4,1% de la tasa media a largo plazo. No obstante, cabe señalar que el ritmo de quiebras se redujo notablemente en agosto respecto a los meses anteriores. La agencia ha reducido significativamente también sus proyecciones para la tasa de default. Así, en junio proyecta una tasa de default pico del 9,5% en febrero 2021, mientras que en septiembre sus previsiones apuntan a un pico del 8,7% en el primer trimestre de 2021.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) se ha movido en el año en un rango de 21-72 USD/b, acusando en marzo-abril la drástica reducción de la demanda asociada al parón de la actividad económica a nivel global, y el exceso de oferta en el mercado. Según hemos avanzado en el año, los precios del crudo han avanzado por encima del nivel de los 40\$, reflejando la reapertura económica, junto a los recortes de producción de países de la OPEP, que ayudaron a drenar los inventarios y a endurecer el suministro. El precio a final de septiembre se sitúa en 42,4 \$/b, una corrección del 35% frente al cierre de 2019. Otras materias primas han tenido un mejor comportamiento relativo, recogiendo la recuperación de la actividad en China, entre otros factores, destacando el cobre (+8,8%) y el níquel (+3,7%). Destaca asimismo la evolución del oro (+24,0%) y la planta (+32,6%), que han servido como activo refugio.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

A 30 de Septiembre 2020 la Sicav SANT BERNAT DE INVERSIONES mantiene la misma exposición a Renta Variable de un 55,7%, con respecto al 30 de Junio de 2020.

En este período, hemos reducido la liquidez de la Sicav del 21,3% al 17,6%. El peso de Renta fija ha pasado del 23,2% al 26,7%. La mayoría de las emisiones de renta fija son de deuda privada, de las cuales el 7,5% están en dólares y el 19,2% en euros.

La exposición de la Sicav en renta variable se ha reducido un -1,4% en acciones y se ha aumentado un 1,5% la exposición en IIC's de renta variable.

A nivel sectorial en renta variable hemos aumentado el sector de las comunicaciones un 0,4% hasta el 5,8%. Hemos reducido el sector financiero un

-0,8% hasta el 4,8%, la construcción un -0,8% hasta el 0,8%.

Se ha mantenido la misma exposición en el sector de la salud al 5,7% tecnología al 5,6%, de alimentación al 3,1%, utilities al 2,2%, el real estate al 2,1%, el retail al 1,7% el lujo al 1,6% y las materias primas al 0,7%.

A 30 de Septiembre la cartera del fondo está invertida en renta variable por zonas geográficas de la siguiente forma: USA 26,4%, Europa 13%, China 5,9%, UK 3,8%, Asia 3,6%, Australia 1,7% y Suiza 1,3%.

En cuanto a la composición de la cartera por divisas, la Sicav ha aumentado la exposición en USD un 0,8% hasta el 42,4%, en libras un 0,7% hasta el 5,5% y en yuanes un 0,6% hasta el 5,9%. Por contra se ha reducido la exposición a euros un -2,1% hasta el 37,8%. Se manteniendo la misma exposición al 3,6% en moneda asiática, al 3,5% en dólares

australianos y al 1,3% en francos suizos.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Durante el periodo, el patrimonio de la sociedad se sitúa en 6,49 millones de euros frente a 6,5 millones de euros del periodo anterior.

El número de accionistas se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 109 a 109.

La rentabilidad obtenida por la sociedad a lo largo del periodo se sitúa en -0,06% frente al 11,88% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,23% del patrimonio a lo largo del periodo frente al 0,23% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 17,52 a lo largo del periodo frente a 17,53 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -0,06% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 11,88% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo ésta última de 0,21%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este tercer trimestre 2020 la rentabilidad de la Sicav, el valor liquidativo ha permanecido sin variación.

Los principales cambios en la composición de la cartera han sido:

en IIC's de renta fija se han incorporado a la cartera los fondos DWS Alpha Renten Global con un peso del 1,5% y el M&G Optimal Income con un peso de 1,8%. En renta fija se ha aumentado su exposición en un 0,7% la deuda perpetua de Goldman Sachs 5,5 perpetua y Wells Fargo existente en la cartera.

En renta variable se ha vendido el ETF Nasdaq Biotech, la constructora Hochtief y parcialmente la posición en KKR. Por el contrario, se ha aumentado el peso en los ETFs MSCI China, Vanguard Healthcare y en Viacom.

Las principales posiciones de la cartera en IIC's RV son: Franklin US Opportunities 4,9%, Pictet Global Megatrend 3,4%, DWS Aktien Strategie 3,1%, ETF Prime Cyber Security 3,1%, y ETF Vanguard Health Care 2,7%. En acciones: Alphabet 1,9%, Amazon 1,7%, Baidu 1,5%, Diageo 1,4% y Credit Suisse 1,3%.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La Sicav no tiene actualmente ninguna posición en derivados.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -0,06% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 11,88% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de -0,01%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 38.29 para el Ibex 35 , 36.74 para el Eurostoxx y 40.82 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.

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

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

### JUNTA 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.

### REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de EONIA -1%, siempre que sea mayor o igual que cero.

### OTROS

- Durante el mes de julio se produce una actualización de oficio del folleto/DFI de sociedades de inversión por cambio en la denominación de la entidad depositaria.

## 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 SANT BERNAT DE INVERSIONES, SICAV, S.A. para el tercer trimestre de 2020 es de 342.54€, siendo el total anual 1370.17 €, que representa un 0.021% sobre el patrimonio.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al último trimestre del año, los aspectos sanitarios (posible segunda oleada del Covid-19), junto con la respuesta de gobiernos a la pandemia (estímulos fiscales y monetarios) seguirán marcando los mercados. El trimestre además está cargado de acontecimientos con potencial impacto en mercado: elecciones estadounidenses (3/11), posible estímulo fiscal en Estados Unidos, decisión sobre Brexit (final del periodo de transición el 31/12/20), además d

## 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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912828P873 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 1,13 2021-02-28	USD	169	2,60	177	2,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		169	2,60	177	2,72
US64110LAS51 - BONO NFLX US NETFLIX INC 4,88 2028-04-15	USD	48	0,74	47	0,73
US38145G3083 - BONO GS US GOLDMAN SACHS GROUP INC -1,82 2023-05-10	USD	0	0,00	90	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		48	0,74	138	2,12
US38145G3083 - BONO GS US GOLDMAN SACHS GROUP INC 5,50 2023-05-10	USD	136	2,09	0	0,00
US9497465560 - BONO WFC US WELLS FARGO & COMPANY 5,85 2023-09-15	USD	156	2,41	103	1,58
US075887AW93 - BONO BDX US BECTON DICKINSON AND CO 2020-09-29	USD	0	0,00	19	0,29
US23918KAR95 - BONO DVA US DAVITA INC 5,00 2020-07-10	USD	0	0,00	54	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		292	4,50	176	2,70
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		509	7,84	490	7,54
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		509	7,84	490	7,54
US92556H2067 - ACCIONES VIAC US ViacomCBS Inc	USD	84	1,29	46	0,70
US09260D1072 - ACCIONES BX US Blackstone Group Inc/The	USD	71	1,10	81	1,24
US48251W1045 - ACCIONES KKR US KKR & Co Inc	USD	59	0,90	82	1,27
FR0013214145 - ACCIONES SMCP FP SMCP SA	EUR	27	0,41	30	0,47
US71646E1001 - ACCIONES 857 HK PetroChina Co Ltd	USD	45	0,70	53	0,82
US0567521085 - ACCIONES BIDU US Baidu Inc	USD	97	1,50	96	1,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0248351001 - ACCIONES ACC US American Campus Communities In	USD	69	1,06	72	1,10
US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	USD	107	1,65	98	1,51
FR0010112524 - ACCIONES INXI FP Nexity SA	EUR	65	1,00	72	1,11
FR0000124141 - ACCIONES VIE FP VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	74	1,13	80	1,23
DE0006070006 - ACCIONES HOT GR HOCHTIEF AG	EUR	0	0,00	51	0,79
CH0012138530 - ACCIONES CSGN SW CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	86	1,32	92	1,42
US4781601046 - ACCIONES JNJ US Johnson & Johnson	USD	76	1,17	75	1,16
US02079K1079 - ACCIONES GOOGL US ALPHABET INC	USD	125	1,93	126	1,94
GB0002374006 - ACCIONES DGE LN Diageo PLC	GBP	94	1,45	95	1,46
FR0010208488 - ACCIONES JENGI FP ENGIE SA	EUR	69	1,05	66	1,02
FR0000133308 - ACCIONES ORA FP ORANGE SA	EUR	71	1,09	85	1,31
FR0000121014 - ACCIONES MC FP LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	80	1,23	78	1,20
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYN GR BAYER AG	EUR	53	0,82	66	1,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.351</b>	<b>20,80</b>	<b>1.444</b>	<b>22,24</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.351</b>	<b>20,80</b>	<b>1.444</b>	<b>22,24</b>
LU0087412390 - PARTICIPACIONES FIALPGR LX DWS Concept DJE Alpha Renten G	EUR	100	1,55	0	0,00
LU0366533882 - PARTICIPACIONES PFLAGRI LX Pictet - Nutrition	EUR	108	1,66	98	1,51
LU1670722161 - PARTICIPACIONES MGRCAHA LX M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	139	2,14	136	2,09
LU0987193264 - PARTICIPACIONES SOGMEUR LX Amundi Funds - Cash EUR	EUR	890	13,70	891	13,71
LU0386856941 - PARTICIPACIONES PFLGMSI LX Pictet - Global Megatrend Sele	USD	223	3,44	210	3,23
LU0195948665 - PARTICIPACIONES TEMAGAI LX FTIF - Franklin U.S. Opportuni	USD	317	4,88	296	4,55
LU1670724373 - PARTICIPACIONES MOIECIA LX M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	120	1,84	0	0,00
US46090E1038 - PARTICIPACIONES QQQ US Invesco QQQ Trust Series 1	USD	47	0,73	55	0,85
US46138E8003 - PARTICIPACIONES CQQQ US Invesco China Technology ETF	USD	118	1,81	113	1,74
LU0708055370 - PARTICIPACIONES HSGIFMA LX HSBC Global Investment Funds -	EUR	67	1,03	66	1,01
LU0187079347 - PARTICIPACIONES RGCCGED LX Robeco Capital Growth Funds -	EUR	98	1,52	90	1,38
LU0011963245 - PARTICIPACIONES AETASEI LX Aberdeen Global - Asia Pacific	USD	114	1,76	109	1,68
LU0011847091 - PARTICIPACIONES MIGSUKI LX BlackRock Global Funds - Unite	GBP	150	2,31	144	2,22
DE0009769869 - PARTICIPACIONES DWSAKDE GR DWS Aktien Strategie Deutschla	EUR	201	3,10	191	2,95
US92204A5048 - PARTICIPACIONES VHT US Vanguard Health Care ETF	USD	174	2,68	120	1,85
US92189F8178 - PARTICIPACIONES VNM US VanEck Vectors Vietnam ETF	USD	51	0,78	48	0,74
US46429B6719 - PARTICIPACIONES MCHI US iShares MSCI China ETF	USD	126	1,94	88	1,35
US4642875565 - PARTICIPACIONES IBB US iShares Nasdaq Biotechnology E	USD	0	0,00	49	0,75
US4642861037 - PARTICIPACIONES EWA US iShares MSCI Australia ETF	USD	109	1,68	111	1,71
US33733E2037 - PARTICIPACIONES FBT US First Trust NYSE Arca Biotechn	USD	67	1,03	75	1,15
US26924G2012 - PARTICIPACIONES HACK US ETFMG Prime Cyber Security ETF	USD	199	3,06	198	3,04
LU0292103651 - PARTICIPACIONES XS7R GR db x-trackers - STOXX Europe 6	EUR	94	1,45	107	1,65
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.512</b>	<b>54,09</b>	<b>3.194</b>	<b>49,16</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.373</b>	<b>82,73</b>	<b>5.129</b>	<b>78,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.373</b>	<b>82,73</b>	<b>5.129</b>	<b>78,94</b>

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).