

RENDA 4 MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 1857

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

RENDA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL SELECTION FUND

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que toma como referencia un índice
- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se invierte habitualmente un 75%-100% del patrimonio (puntualmente podrá ser menos, aunque nunca inferior al 50%) en otras 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, hasta un 50% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisores (públicos/privados) rating emisores/emisiones (pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera de renta fija. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

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 Compartimento 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	0,13	0,16	0,13	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,50	-0,51	-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	421.882,31	411.028,34
Nº de Partícipes	24	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,37	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.590	8,5083
2019	3.903	9,4960
2018	3.553	8,9988
2017	3.530	9,4157

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	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	
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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,40	-10,40	0,98	0,33	1,50	5,53	-4,43		
Rentabilidad índice referencia	-9,04	-9,04	2,11	5,33	2,35	19,58	0,00		
Correlación	0,74	0,74	0,57	0,58	0,55	0,57	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,88	18-03-2020	-2,88	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	26-03-2020	1,42	26-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,36	12,36	0,98	1,48	1,69	1,46	1,67		
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,78		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29		
BENCHMARK R4 MULTIG QUAL CAP SELEC FUND	23,56	23,56	4,48	6,99	5,31	5,71	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,48	5,48	4,47	4,48	4,60	4,47	4,86		

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

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

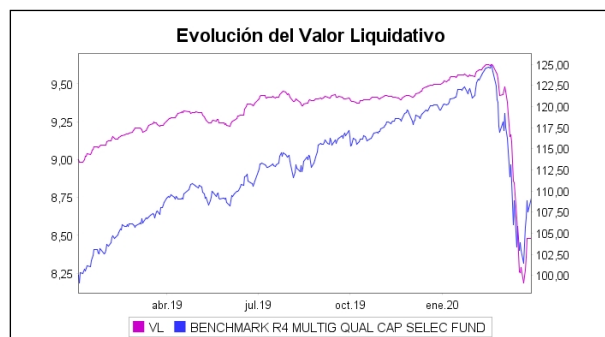
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,54	0,52	0,54	0,46	1,97	2,06	1,74	0,00

(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

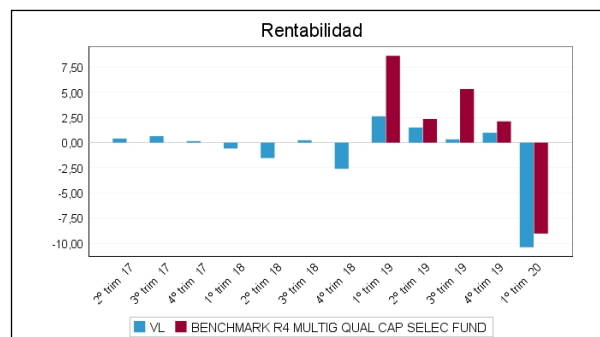
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.417.130	81.283	-4,48
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12.593	1.158	-10,08
Renta Fija Mixta Internacional	21.152	725	-5,62
Renta Variable Mixta Euro	14.165	148	-16,91
Renta Variable Mixta Internacional	43.848	1.735	-11,07
Renta Variable Euro	171.511	11.944	-25,63
Renta Variable Internacional	165.522	12.524	-27,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	680.901	22.733	-6,58
Global	560.940	16.889	-9,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	260.628	6.456	-0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	3.348.392	155.595	-7,91

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.463	96,46	3.764	96,44
* Cartera interior	931	25,93	1.103	28,26
* Cartera exterior	2.506	69,81	2.655	68,02
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,75	6	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	37	1,03	139	3,56
(+/-) RESTO	89	2,48	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	3.590	100,00 %	3.903	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)	3.903	3.891	3.903	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,66	-0,65	2,66	-503,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,77	0,98	-10,77	-1.195,08
(+) Rendimientos de gestión	-10,43	1,30	-10,43	-895,19
+ Intereses	0,57	0,13	0,57	338,29
+ Dividendos	0,03	0,02	0,03	19,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,20	-0,04	-1,20	3.062,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,21	0,53	-0,21	-139,58
± 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)	-9,63	0,70	-9,63	-1.470,41
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,03	-0,03	0,03	-179,61
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,38	-0,40	4,77
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	-1,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,03	591,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,05	-3,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,05	29,36
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.590	3.903	3.590	

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

3. Inversiones financieras

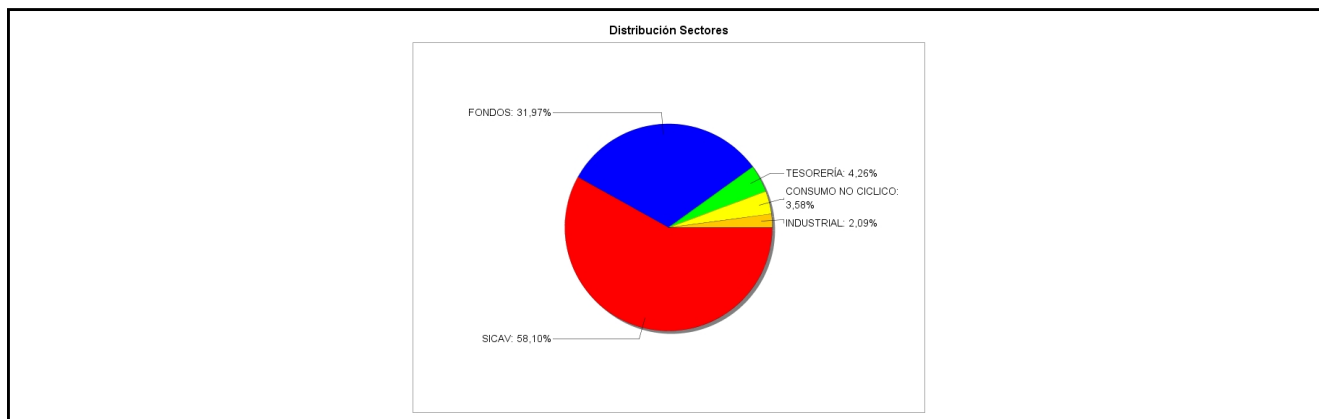
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	931	25,92	1.103	28,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	931	25,92	1.103	28,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	204	5,67	65	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	204	5,67	65	1,67
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	2.302	64,14	2.590	66,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.506	69,81	2.655	68,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.437	95,73	3.758	96,26

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

Dos partícipes poseen participaciones significativas directas de un 43,72% y 24,62% del patrimonio del fondo respectivamente. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 986,36 euros, lo que supone un 0,00%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

QUALITY CAPITAL SELECTION FUND

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

Las intervenciones de las autoridades, bancos centrales y gobiernos, también están siendo más rápidas que en el pasado, hecho que ha conseguido reducir la volatilidad de los mercados en los últimos días de marzo. Está por ver si dichas

intervenciones serán capaces de evitar que la recesión sea sistémica, así como las posibles secuelas de la crisis, con posibles segundas y terceras rondas de impacto.

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

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

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

Ante esta situación, las perspectivas económicas se han ido recortando sucesivamente y de forma drástica, a medida que se constata que las medidas de contención van a estar aquí durante más tiempo del esperado. Así, ya no se espera una recuperación en V, sino en U, con una base más o menos larga. No obstante, hasta que no tengamos visibilidad sobre cuánto tiempo van a durar las medidas de confinamiento y cómo de gradualmente se van a poder ir levantando es complicado hacer previsiones. Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio han comenzado a revisar a la baja los ratings tanto de soberanos como de corporativos, en este último caso especialmente de aquellos con rating de HY. En este sentido, destacar el gran número de corporativos que se encuentran en el espacio BBB y que de ser revisados a la baja podrían perder el grado de inversión, lo que ocasionaría una fuerte presión vendedora por parte de los fondos que tienen limitada la inversión en HY. En la misma línea se sitúan las tasas de default esperadas este año, con las principales agencias de rating esperando incrementos de la tasa de default desde el 3% previo a la crisis hasta niveles del 7%-12%. Respecto a la tensión en el precio del crudo tras las tensiones Arabia Saudita – Rusia, recordar que el HY estadounidense es especialmente sensible, por el elevado peso que tienen en él los productores de “shale” estadounidenses.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Podríamos decir que la gestión del Fondo durante el primer trimestre de 2020 ha tenido dos partes bien diferenciadas y que han venido marcadas por la aparición del virus del Covid-19 y el efecto de su propagación sobre los mercados. El

mes de Enero los mercados de deuda arrancaron con fuerza en todas sus categorías, consolidando las subidas durante todo el mes. Las noticias procedentes de China y su impacto sobre los mercados bursátiles provocó un "efecto refugio" que llevó a la deuda soberana a máximos si bien se empezaron a ver ventas en otras modalidades de deuda no tan segura -emergente y corporativa High Yield-, ventas que fueron arreciando a medida que pasaba el mes de febrero. Como en los mercados bursátiles, es a partir de la tercera semana del mes de febrero (momento del salto del virus a Europa) cuando el pánico se apodera de los mercados y las ventas arrecian, contagiando a la deuda soberana periférica -que hasta entonces se mantenía estable- dado que es en Italia y España donde el virus se extiende con mayor intensidad. Sólo a finales del mes de marzo el mercado entra en una cierta calma, ya sea porque los mercados están ya tocando fondo, ya sea por el efecto psicológico derivado de los anuncios de intervención (programas de QE) por parte de las diferentes autoridades.

La gestión del Fondo ha seguido un poco la estela de los acontecimientos; la incertidumbre inicial ante los posibles efectos del Covid-19 nos hace ser cautos manteniendo sin cambios la cartera y en liquidez todas las entradas de fondos que se iban produciendo. Esta actitud se refuerza cuando se inicia el pánico vendedor y arrecian las ventas en el mercado de deuda periférica y High Yield, si bien a finales de mes, ante los niveles a los que están cotizando algunos bonos procedemos a la compra de varios corporativos de empresas de reconocida solvencia. También aumentamos la exposición en fondos de deuda periférica e hipotecaria, aunque siempre actuando de forma muy selectiva.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index para la renta variable y J. P. Morgan Global Aggregate Bond para la renta fija. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos y el La rentabilidad del fondo a cierre del primer trimestre ha sido de -10,41% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,32%. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

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

Su patrimonio se sitúa en 3,59 millones de euros frente a 3,9 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 23 a 24.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -10,4% frente al 0,98% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,54% del patrimonio durante el periodo frente al 0,52% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 12,36% frente al 0,98% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,508 a lo largo del periodo frente a 9,496 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -10,4% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,98% del periodo anterior, le situa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Renta Variable Mixta Internacional) pertenecientes a la gestora, que es de -11,07%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como indicábamos, si bien durante el trimestre se han producido entradas de fondos, la prudencia nos ha aconsejado ir entrando de forma muy selectiva en el mercado y sólo en aquellas categorías sobrecastigadas como el de deuda soberana periférica, donde hemos aumentado nuestra exposición en el fondo NB FCP Euro Bond. También aprovechando el fuerte castigo al que se ha visto sometida la deuda corporativa -no investment grade- se ha comprado un bono de la cadena de supermercados francesa Casino así como incrementado la posición en OHL con la compra de otro bono de la misma emisión de vencimiento marzo22. Durante el mes de enero, antes de iniciarse el pánico vendedor se compró un bono de DIA a la vez que se aumentó la participación en el fondo Nordea1 Covered Bond, de bonos hipotecarios y que ha sido el que mejor se ha comportado durante esta crisis.

Para obtener algo de liquidez, en marzo hemos vendido algunas participaciones del Fondo R4 Pegasus y del Franklin Templeton Global Total Return.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no opera con derivados

d. Otra información sobre inversiones.

En los meses de febrero y marzo el fondo no alcanzó su exposición en RV tiene que oscilar entre el 30% y el 75%. Incumplimiento que debe regularizarse en la mayor brevedad posible.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -10,4% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -9,04%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 32.91 para el Ibex 35 , 31.88 para el Eurostoxx y 37.67 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 GENERAL DE ACCIONISTAS

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

OPERACIONES VINCULADAS

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION QUALITY CAPITAL SELECTION FUND para el primer trimestre de 2020 es de 486.82€, siendo el total anual 1947.26 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El Fondo ha cerrado el trimestre con un cierto remanente de liquidez lo que nos debe permitir la incorporación de algún bono corporativo que se encuentre infravalorado por la crisis y pueda volver a la par tan pronto se recupere la normalidad en los mercados de deuda, normalidad que entendemos no se producirá hasta que la propagación del virus llegue a su punto de inflexión en USA y previamente también Europa.

Los mercados están una vez más adelantándose al ciclo económico real. En este escenario, hay que vigilar 3 puntos clave: 1) mejora en la pandemia (menor velocidad de contagios, menor propagación del virus); 2) apoyo monetario y fiscal por parte de bancos centrales y gobiernos; 3) implicaciones en el crédito.

El coronavirus puede ser también el desencadenante de cambios significativos, con implicaciones a medio – largo plazo, tanto en la actuación de autoridades y gobiernos, como de ciudadanos y empresas. La recesión inminente está llevando a la política monetaria y fiscal hasta niveles que hace tiempo hubiéramos considerado impensables. Las posibles consecuencias de estas actuaciones son, entre otras, niveles de deuda difícilmente sostenibles, apropiación por parte de algunos Estados de funciones sociales críticas, nacionalización de algunos sectores (compañías aéreas por ejemplo), o centralización de actividades. Este nuevo régimen, teóricamente debería ser inflacionario en el medio-largo plazo. Quizá por este hecho hay que tomar cierta prudencia con las medidas de la Fed y de los restantes Bancos Centrales, por más necesarias e inevitables que sean, porque no garantizan la denominada recuperación en "V". Tras lo visto esta última década, no podemos pensar que la solución sea inyectar más dinero en el sistema.

En la parte económica, estamos teniendo la más rápida e intensa entrada en recesión global en los últimos 50 años, y la visibilidad del escenario económico es muy baja en estos momentos. Asumiendo una mejora paulatina en la pandemia, en los próximos trimestres podemos tener una rápida recuperación de parte de la producción, teniendo en cuenta lo dramática que ha sido la interrupción de la actividad a nivel global entre Febrero y Abril (estimaciones de PIB global 1H20 en -10%). No obstante, también es posible asistir a una recuperación lenta y con problemas colaterales surgiendo. Por un lado, la irrupción del COVID-19 tiene un efecto en la economía parecido al de un desastre natural, con un impacto corto en el tiempo, y que normalmente lleva a un rebote rápido y suficientemente fuerte para recuperar la producción perdida. Pero en el caso del COVID, la magnitud y su impacto sin precedentes, las medidas de confinamiento en buena parte de Occidente, nos ha llevado a una recesión sincronizada global donde la recuperación de la producción perdida podría ser más costosa.

Otras cuestiones que se plantean en la "nueva normalidad" post epidemia, son los posibles cambios en los hábitos: mayor atención hacia lo relacionado con la salud, el bienestar y la seguridad y menor atención hacia lo superfluo. La tecnología va a ser todavía más importante y la transformación va a ser aún más disruptiva, lo cual es muy positivo a medio plazo, pero puede crear más presión en el corto plazo. Las posibles quiebras de compañías, los niveles resultantes de desempleo y la cautela de consumidores pesarán en la recuperación y por tanto en las condiciones para conceder créditos y crear demanda. En conclusión, la vuelta al nivel absoluto de PIB global pre-crisis COVID puede llevar más tiempo del deseado. En este contexto, las decisiones que van a tener que tomar los gobernantes entre riesgos sanitarios frente a coste económico en los próximas semanas/meses van a ser claves.

Por tanto de cara a la renta variable, creemos que seguirá bajo presión hasta que se materialicen los signos de estabilización en la curva de la evolución de la epidemia, y lo más probable es seguir asistiendo a una elevada volatilidad en la medida que siga la incertidumbre sobre la duración de aislamientos, y en consecuencia, sobre la profundidad de la recesión.

Una caída del PIB global 2020 del entorno del 1%-2% (con caídas del PIB del 5% en los países desarrollados compensados parcialmente con mejor comportamiento en emergentes), puede llevar a caídas de los beneficios de entre el -20%-40% de las empresas a nivel mundial. Es decir, desde una recesión normal (-20% de caída de los beneficios) hasta una contracción similar a la experimentada durante la Crisis Financiera Global de 2008-2009 (-40% de caída de los beneficios). La normalización esperada para 2021, debería suponer crecimientos de los beneficios en una magnitud similar a la caída de este año, que nos dejen al final de todo el trayecto (recesión + recuperación) a finales de 2021 con unos beneficios en torno a un 10/15% inferiores a los logrados en 2019. Dichos niveles supondrían, a precios actuales, en torno a 13x beneficios en el caso de Europa, y 15x en Estados Unidos, en ambos casos por debajo de su media histórica de largo plazo.

En cualquier caso, en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo. Dentro de ese escenario, seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento defensivo, bien gestionadas, inmersas en mega tendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en sectores salud, consumo básico, y tecnología.

En renta fija, creemos que hasta que no haya algo más de visibilidad y a pesar de los recortes que hemos sufrido en las cotizaciones, debemos ser prudentes. Por el momento, en crédito la deuda grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales. Además, estas compañías, con mayor solvencia, tienen, por tanto, un mayor margen para superar esta crisis, por lo que creemos que los precios de sus bonos sí tienen una mayor capacidad de reacción al alza. No obstante, en el segmento triple BBB hay que ser cauteloso, ante la posibilidad de que se produzcan rebajas de rating que lleven a estas compañías a perder el grado de inversión, lo que produciría cierta tensión en los precios de estos bonos en su transición hacia High Yield.

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, esperamos que sufra más significativamente ante el incremento de las tasas de default que se esperan en las principales economías, por lo que entendemos que actualmente hay que ser muy selectivo en este tipo de activo, favoreciendo aquellas compañías en sectores defensivos.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
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
ES0128522010 - PARTICIPACIONES R 4 VALOR RELATIVO	EUR	195	5,43	210	5,39
ES0173321011 - PARTICIPACIONES RENTA 4 PEGASUS, FI	EUR	222	6,17	354	9,06
ES0178578037 - PARTICIPACIONES S2808 SM	EUR	514	14,32	539	13,81
TOTAL IIC		931	25,92	1.103	28,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		931	25,92	1.103	28,26
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
FR0011765825 - BONO CO FPI 4,50 2023-12-07	EUR	87	2,41	0	0,00
XS1589970968 - BONO DIA SM 0,88 2023-01-06	EUR	42	1,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		129	3,58	0	0,00
XS1043961439 - BONO OHL SM 4,75 2020-05-24	EUR	75	2,09	65	1,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		75	2,09	65	1,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		204	5,67	65	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		204	5,67	65	1,67
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
LU0828818087 - PARTICIPACIONES IHEHA2E LX	EUR	85	2,36	0	0,00
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBFIBH LX	EUR	89	2,48	100	2,55
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACAGVEF GR	EUR	183	5,11	218	5,58
LU0539144625 - PARTICIPACIONES FRTGRBI LX	EUR	199	5,53	99	2,53
IE00BJ7BPP85 - PARTICIPACIONES LAHYUAA ID	EUR	89	2,47	106	2,72
LU0665148036 - PARTICIPACIONES FIDUSHB LX	EUR	181	5,04	212	5,42
LU0062574610 - PARTICIPACIONES ESEURBD LX	EUR	183	5,09	161	4,12
LU0629658609 - PARTICIPACIONES TREACOE LX	EUR	87	2,42	104	2,67
LU0772943501 - PARTICIPACIONES NEUBDEE LX	EUR	185	5,16	220	5,63
LU0616840772 - PARTICIPACIONES DEHYCFC LX	EUR	93	2,60	110	2,81
LU0556616935 - PARTICIPACIONES NATEHIA LX	EUR	95	2,66	109	2,79
LU0316493237 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	89	2,47	194	4,97
LU0226955762 - PARTICIPACIONES RGCEHBD LX	EUR	188	5,25	219	5,60
LU0165128348 - PARTICIPACIONES HSBEQUA LX	EUR	98	2,73	109	2,78
LU0151324422 - PARTICIPACIONES DEXHISC LX	EUR	0	0,00	101	2,58
LU0073255761 - PARTICIPACIONES MORITBI LX	EUR	87	2,43	108	2,76
LU0012119607 - PARTICIPACIONES CHU3370 LX	EUR	100	2,80	111	2,83
IE00B8D0PH41 - PARTICIPACIONES PIMINIA ID	EUR	85	2,36	94	2,41
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GACOEUA ID	EUR	90	2,49	108	2,77
FR0010590950 - PARTICIPACIONES LFOBJFI FP	EUR	96	2,69	110	2,81
TOTAL IIC		2.302	64,14	2.590	66,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.506	69,81	2.655	68,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.437	95,73	3.758	96,26

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ FRACTAL GLOBAL

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0-100% de la exposición total en activos de Renta Variable o Renta Fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El riesgo divisa podrá oscilar entre 0-100% de la exposición total. La inversión en Renta Variable será en valores de alta, baja o media capitalización, sin predeterminación en cuanto a los sectores o emisores/mercados (incluyendo países emergentes, sin limitación).

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 Compartimento 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	0,89	0,58	0,89	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,41	-0,49	-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	677.179,64	683.338,31
Nº de Partícipes	26	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	7,99	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.198	7,6765
2019	5.571	8,1533
2018	5.648	7,9948
2017	6.056	8,1863

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)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-5,85	-5,85	0,52	1,47	-0,71	1,98	-2,34	-7,37	-22,05
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,07	12-03-2020	-4,07	12-03-2020	-2,17	28-06-2019
Rentabilidad máxima (%)	2,41	17-03-2020	2,41	17-03-2020	1,38	01-07-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,99	13,99	3,04	4,46	5,40	3,96	2,55	2,87	16,42
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,78	12,91	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29	0,15	0,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,30	5,30	5,28	5,53	5,66	5,28	5,97	6,72	9,28

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

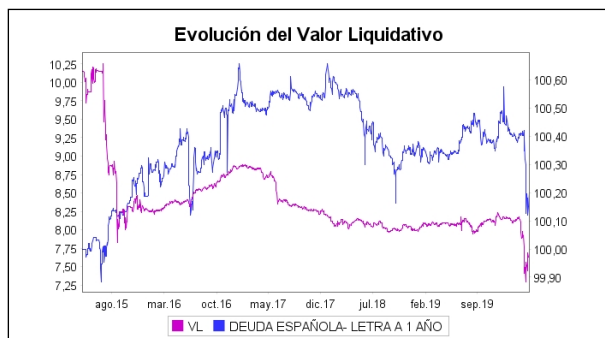
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,33	0,34	0,32	1,27	1,14	1,15	1,43

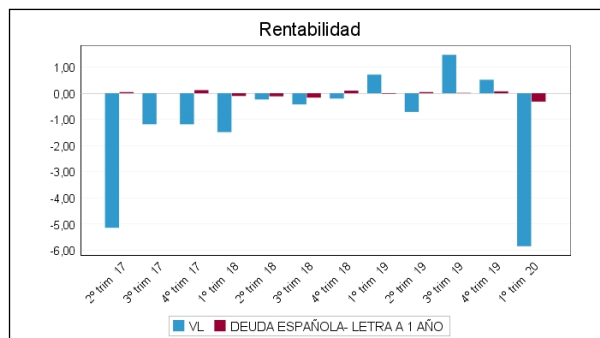
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.417.130	81.283	-4,48
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12.593	1.158	-10,08
Renta Fija Mixta Internacional	21.152	725	-5,62
Renta Variable Mixta Euro	14.165	148	-16,91
Renta Variable Mixta Internacional	43.848	1.735	-11,07
Renta Variable Euro	171.511	11.944	-25,63
Renta Variable Internacional	165.522	12.524	-27,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	680.901	22.733	-6,58
Global	560.940	16.889	-9,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	260.628	6.456	-0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	3.348.392	155.595	-7,91

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.809	73,28	3.851	69,13
* Cartera interior	3.354	64,52	3.566	64,01
* Cartera exterior	443	8,52	275	4,94
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,25	10	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.238	23,82	1.644	29,51
(+/-) RESTO	151	2,90	77	1,38
TOTAL PATRIMONIO	5.198	100,00 %	5.571	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)	5.571	5.543	5.571	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,92	0,00	-0,92	517.699,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,97	0,51	-5,97	-1.231,67
(+) Rendimientos de gestión	-5,68	0,77	-5,68	-822,36
+ Intereses	0,00	-0,03	0,00	-90,64
+ Dividendos	0,26	0,14	0,26	73,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,49	-0,01	0,49	-4.642,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,86	0,97	-4,86	-586,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,53	-0,21	-1,53	602,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,10	-0,03	-127,58
± Otros resultados	0,01	-0,14	0,01	-105,94
± Otros rendimientos	-0,02	-0,05	-0,02	-70,22
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,28	-0,29	0,50
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-3,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-256,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-91,32
+ 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	0,02	0,00	-91,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.198	5.571	5.198	

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

3. Inversiones financieras

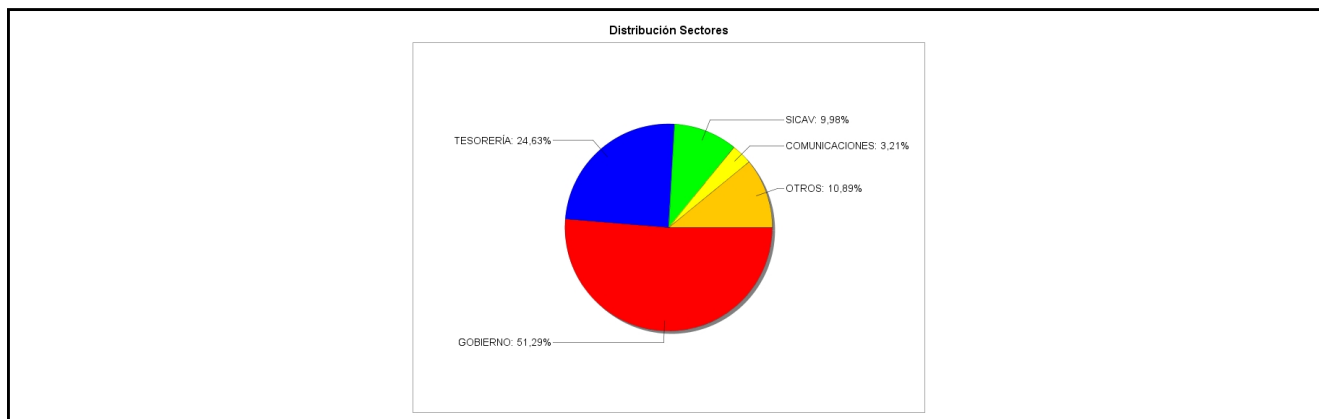
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.215	42,63	2.307	41,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.215	42,63	2.307	41,40
TOTAL RV COTIZADA	495	9,51	634	11,38
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	495	9,51	634	11,38
TOTAL IIC	519	9,98	524	9,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	101	1,95	101	1,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.330	64,07	3.566	64,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	451	8,68	280	5,03
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	451	8,68	280	5,03
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 EXTERIOR	451	8,68	280	5,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.781	72,75	3.846	69,03

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
NOCIONAL BONO ITALIANO 10YR	V/ Fut. FU. LONG TERM EURO-BTP 1000 080620	850	Inversión
Total subyacente renta fija		850	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. IBEX 35	C/ FUTURO I IBEX 35 170420	543	Inversión
Total subyacente renta variable		543	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150620	123	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		123	
TOTAL OBLIGACIONES		1516	

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

Un partícipe posee una participación significativa directa del 96,26% del patrimonio del fondo. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 165.283,52 euros,

suponiendo un 0,03%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 34.116,98 euros, suponiendo un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.399,33 euros, lo que supone un 0,00%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.N/A
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.N/A
- c) Índice de referencia.N/A
- d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.N/A
- e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

- a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.N/A
- b) Operativa de préstamo de valores.N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento Medio: 36,53
- d) Otra información sobre inversiones.N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - BONO Reino de España 0,75 2021-07-30	EUR	31	0,59	31	0,56
ES00000123B9 - BONO Reino de España 5,50 2021-04-30	EUR	37	0,71	37	0,66
ES00000126Z1 - BONO Reino de España 1,60 2025-04-30	EUR	11	0,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		78	1,51	68	1,22
ES0L02007109 - LETRA 0851764D SMI -0,46 2020-07-10	EUR	701	13,48	0	0,00
ES0L02005087 - LETRA 0851764D SMI -0,48 2020-05-08	EUR	701	13,48	0	0,00
ES0L02006127 - LETRA 0851764D SMI -0,48 2020-06-12	EUR	701	13,48	0	0,00
ES0L02001177 - LETRA 0851764D SMI -0,48 2020-01-17	EUR	0	0,00	401	7,20
ES0L02002142 - LETRA 0851764D SMI -0,57 2020-02-14	EUR	0	0,00	1.402	25,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02003066 - LETRA 0851764D SM -0,48 2020-03-06	EUR	0	0,00	401	7,19
ES00000122T3 - BONO Reino de España 4,85 2020-10-31	EUR	35	0,68	35	0,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.137	41,12	2.239	40,18
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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.215	42,63	2.307	41,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.215	42,63	2.307	41,40
ES0141571192 - ACCIONES GALQ SM	EUR	122	2,35	156	2,81
ES0113307062 - ACCIONES BKIA SM	EUR	122	2,35	228	4,10
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM	EUR	167	3,21	249	4,47
ES0173516115 - ACCIONES REP SM	EUR	83	1,60	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		495	9,51	634	11,38
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		495	9,51	634	11,38
ES0175861030 - PARTICIPACIONES S3348 SM	EUR	519	9,98	524	9,40
TOTAL IIC		519	9,98	524	9,40
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0156571004 - PARTICIPACIONES KOBUS PARTNERS MANAG	EUR	101	1,95	101	1,82
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		101	1,95	101	1,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.330	64,07	3.566	64,00
IT0005398406 - BONO 1756568D IM 2,45 2050-09-01	EUR	384	7,39	0	0,00
US912810SK51 - BONO 1501510D US 2,38 2049-11-15	USD	0	0,00	187	3,35
US040114HN39 - BONO 93187Z US 7,13 2117-06-28	USD	24	0,46	45	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		408	7,85	232	4,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0318345971 - BONO 654429Z LX 11,32 2022-09-05	TRY	43	0,83	49	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		43	0,83	49	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		451	8,68	280	5,03
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		451	8,68	280	5,03
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 EXTERIOR		451	8,68	280	5,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.781	72,75	3.846	69,03

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENDA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND

Fecha de registro: 24/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC en activos de Renta Variable y de Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos). La exposición a Renta Variable estará entre el 0 y el 95% de la exposición total sin predeterminación por criterios de selección en cuanto a zonas geográficas, capitalización o sectores (incluyendo países emergentes). El resto de la exposición será Renta Fija pública y/o privada y no tendrá predeterminación por emisores, sector económico, zona geográfica, duración o rating.

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 Compartimento 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	0,16	0,00	0,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,49	-0,51	-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	178.269,64	164.860,01
Nº de Partícipes	51	53
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,93	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.470	8,2441
2019	1.703	10,3273
2018	1.103	9,2333
2017	1.408	10,5169

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	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-20,17	-20,17	5,17	-1,09	0,20	11,85	-12,21	4,33	-4,14
Rentabilidad índice referencia	-14,28	-14,28	3,23	2,15	1,95	15,54	-2,33	2,15	1,93
Correlación	0,93	0,93	0,90	0,80	0,77	0,90	0,75	0,61	0,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,46	16-03-2020	-5,46	16-03-2020	-1,73	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	4,44	24-03-2020	4,44	24-03-2020	1,43	04-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,02	25,02	6,02	7,65	6,76	6,99	6,85	3,80	5,43
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,78	12,91	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29	0,15	0,23
BENCHMARK R4 MULTIG QUALITY CAP GLOBAL TOTAL RETURN	29,74	29,74	6,81	7,87	6,54	7,07	0,00	0,00	10,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,28	7,28	4,86	4,90	4,90	4,86	4,44	3,55	3,19

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

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

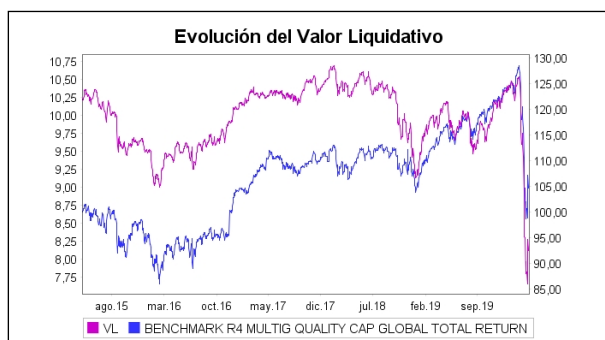
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,74	0,76	0,81	0,76	2,84	3,22	2,00	2,05

(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

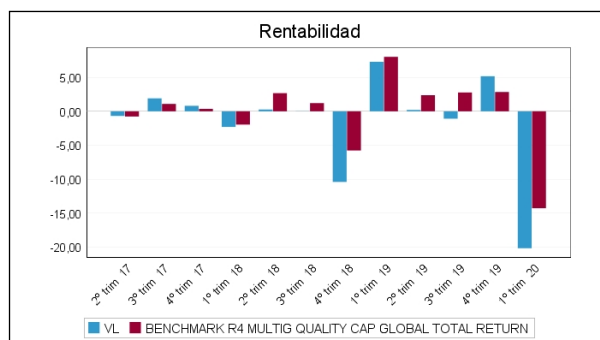
patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. 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



La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex35 con dividendos, EURO STOXX 50 Net Return EUR, S&P 500 Total Return Index para la Renta Variable y Bloomberg Barclays Pan.European Agregate Total Return y Eonia para la Renta Fija. "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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.417.130	81.283	-4,48
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12.593	1.158	-10,08
Renta Fija Mixta Internacional	21.152	725	-5,62
Renta Variable Mixta Euro	14.165	148	-16,91
Renta Variable Mixta Internacional	43.848	1.735	-11,07
Renta Variable Euro	171.511	11.944	-25,63
Renta Variable Internacional	165.522	12.524	-27,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	680.901	22.733	-6,58
Global	560.940	16.889	-9,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	260.628	6.456	-0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	3.348.392	155.595	-7,91

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.229	83,61	1.533	90,02
* Cartera interior	910	61,90	1.199	70,41
* Cartera exterior	318	21,63	335	19,67
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	231	15,71	172	10,10
(+/-) RESTO	10	0,68	-3	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	1.470	100,00 %	1.703	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)	1.703	1.126	1.703	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,81	35,89	7,81	-74,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-21,84	5,21	-21,84	-596,42
(+) Rendimientos de gestión	-21,34	5,66	-21,34	-546,45
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	140,70
+ Dividendos	0,02	0,04	0,02	-49,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,47	0,34	-3,47	-1.307,38
± 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)	-17,87	5,28	-17,87	-500,48
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,51	-0,50	16,09
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	17,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	17,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-995,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-20,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-75,03
(+) Ingresos	0,00	0,06	0,00	-99,62
+ 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	0,06	0,00	-99,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.470	1.703	1.470	

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

3. Inversiones financieras

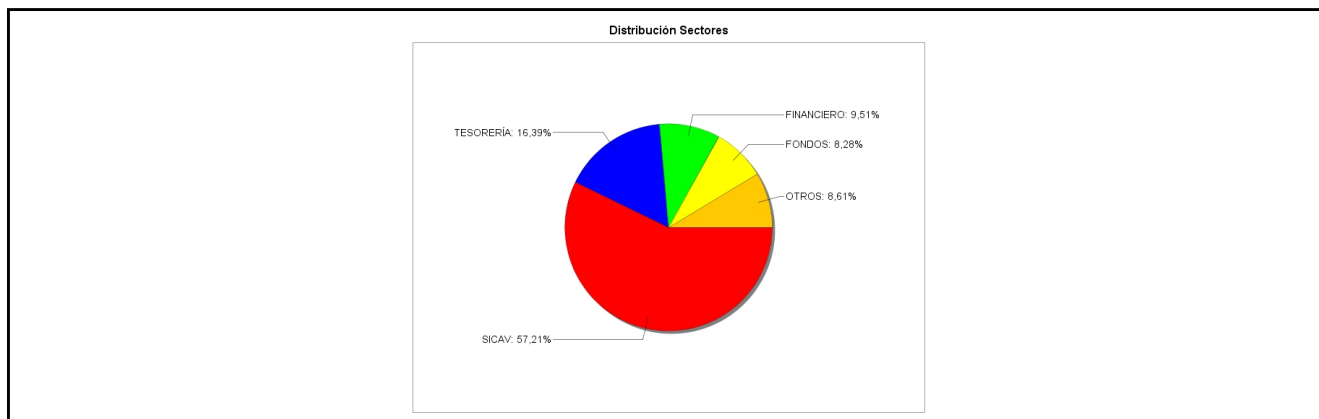
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	45	3,08	25	1,49
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	45	3,08	25	1,49
TOTAL IIC	865	58,85	1.173	68,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	910	61,93	1.199	70,39
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	221	15,04	190	11,17
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	221	15,04	190	11,17
TOTAL IIC	97	6,63	145	8,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	318	21,67	335	19,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.229	83,60	1.533	90,07

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 32.619,85 euros, suponiendo un 0,02%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 108.868,66 euros, suponiendo un 0,07%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 426,23 euros, lo que supone un 0,00%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

se está produciendo.

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

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

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

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

Ante esta situación, las perspectivas económicas se han ido recortando sucesivamente y de forma drástica, a medida que se constata que las medidas de contención van a estar aquí durante más tiempo del esperado. Así, ya no se espera una recuperación en V, sino en U, con una base más o menos larga. No obstante, hasta que no tengamos visibilidad sobre cuánto tiempo van a durar las medidas de confinamiento y cómo de gradualmente se van a poder ir levantando es complicado hacer previsiones. Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio han comenzado a revisar a la baja los ratings tanto de soberanos como de corporativos, en este último caso especialmente de aquellos con rating de HY. En este sentido, destacar el gran número de corporativos que se encuentran en el espacio BBB y que de ser revisados a la baja podrían perder el grado de inversión, lo que ocasionaría una fuerte presión vendedora por parte de los fondos que tienen limitada la inversión en HY. En la misma línea se sitúan las tasas de default esperadas este año, con las principales agencias de rating esperando incrementos de la tasa de default desde el 3% previo a la crisis hasta niveles del 7%-12%. Respecto a la tensión en el precio del crudo tras las tensiones Arabia Saudita – Rusia, recordar que el HY estadounidense es especialmente sensible, por el elevado peso que tienen en él los productores de “shale” estadounidenses.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Podríamos decir que la gestión del Fondo durante el primer trimestre de 2020 ha tenido dos partes bien diferenciadas y que han venido marcadas por la aparición del virus del Covid-19 y el efecto de su propagación sobre los mercados. El mes de enero el mercado arrancó con fuerza y fue subiendo hasta mitad de mes, momento en que empezaron a cotizar las noticias procedentes de China, y si bien su efecto inicial sobre el mercado fue bastante limitado, fue lo suficiente para comerse la subida inicial y cerrar el mes en negativo. Dicho comportamiento errático se mantiene durante la primera parte de febrero y es a partir de la tercera semana del mes (momento del salto del virus a Europa) que el pánico se apodera de los mercados y las ventas arrecian. Sólo a finales del mes de marzo el mercado entra en una cierta calma, ya sea porque los mercados están ya tocando fondo ya sea por el efecto psicológico derivado de los anuncios de intervención por parte de las diferentes autoridades.

La gestión del Fondo ha seguido un poco la estela de los acontecimientos; la incertidumbre inicial ante los posibles efectos del Covid-19 nos hicieron ser cautos y a la expectativa, manteniendo en liquidez todas las entradas de fondos que se iban produciendo. Esta actitud se refuerza cuando se inicia el pánico vendedor y arrecian las ventas en las bolsas, si bien a finales de mes, y ante los niveles a los que se había llegado empezamos a tomar alguna posición. Aún así, seguimos optando por la prudencia a la hora de iniciar las compras y se ha cerrado el mes con un 20% de la cartera en liquidez.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex35 con dividendos, EURO STOXX 50 Net Return EUR, S&P 500 Total Return Index para la Renta Variable y Merrill Lynch Euro Govt 1-3Y y Eonia para la Renta Fija. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos. y el La rentabilidad del fondo a cierre del primer trimestre ha sido de -20,17% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,32%. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

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

Su patrimonio se sitúa en 1,47 millones de euros frente a 1,7 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 53 a 51.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -20,17% frente al 5,17% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,74% del patrimonio durante el periodo frente al 0,76% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 25,02% frente al 6,02% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,244 a lo largo del periodo frente a 10,327 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -20,17% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,17% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Global) pertenecientes a la gestora, que es de -9,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como indicábamos, si bien durante el trimestre se han producido entradas de fondos, la prudencia nos ha aconsejado no entrar aun en el mercado en espera de que este consolide su suelo por lo que hemos cerrado el trimestre con un 20% de la cartera en liquidez. Aun así, hemos visto algunas oportunidades que nos han llevado a ir entrando en valores como Berkshire Hathaway, donde hemos incrementado nuestra posición. Se ha considerado también que el sector pharma / health va a ser uno de los mas beneficiados a CP y MP por esta crisis por lo que hemos tomado una posición en el Fondo Top Class Healthcare- que al gestionar el patrimonio de varios family offices catalanes y ser gestionado por el miembro de uno de ellos nos permite ser fieles a la filosofía de nuestro vehículo) además de comprar acciones de Bayer, Sanofy, Fresenius y del fabricante de material médico Paul Hartmann.

Se ha aprovechado la volatilidad para hacer algo de trading con acciones del sector bancario (Deutsche Bank y Santander) con buenos resultados para el Fondo.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no opera con derivados

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -20,17% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -14,28%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 32.91 para el Ibex 35 , 31.88 para el Eurostoxx y 37.67 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 GENERAL DE ACCIONISTAS

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

OPERACIONES VINCULADAS

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND para el primer trimestre de 2020 es de 78.78€, siendo el total anual 315.12 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El fondo ha cerrado el trimestre con un 20% de su patrimonio en liquidez con el objetivo de ir incrementando la posición en alguno de los fondos que componen actualmente la cartera y que, por su alta exposición a bolsa creemos tienen gran potencial de recuperación. Iremos también tomando posiciones selectivamente en el mercado a medida que entendamos se ha consolidado el proceso de caídas; que entendemos no se producirá hasta que la propagación del virus llegue a su punto de inflexión en USA y previamente también Europa.

Los mercados están una vez más adelantándose al ciclo económico real. En este escenario, hay que vigilar 3 puntos clave: 1) mejora en la pandemia (menor velocidad de contagios, menor propagación del virus); 2) apoyo monetario y fiscal por parte de bancos centrales y gobiernos; 3) implicaciones en el crédito.

El coronavirus puede ser también el desencadenante de cambios significativos, con implicaciones a medio – largo plazo, tanto en la actuación de autoridades y gobiernos, como de ciudadanos y empresas. La recesión inminente está llevando a la política monetaria y fiscal hasta niveles que hace tiempo hubiéramos considerado impensables. Las posibles consecuencias de estas actuaciones son, entre otras, niveles de deuda difícilmente sostenibles, apropiación por parte de algunos Estados de funciones sociales críticas, nacionalización de algunos sectores (compañías aéreas por ejemplo), o centralización de actividades. Este nuevo régimen, teóricamente debería ser inflacionario en el medio-largo plazo. Quizá por este hecho hay que tomar cierta prudencia con las medidas de la Fed y de los restantes Bancos Centrales, por más necesarias e inevitables que sean, porque no garantizan la denominada recuperación en "V". Tras lo visto esta última década, no podemos pensar que la solución sea inyectar más dinero en el sistema.

En la parte económica, estamos teniendo la más rápida e intensa entrada en recesión global en los últimos 50 años, y la visibilidad del escenario económico es muy baja en estos momentos. Asumiendo una mejora paulatina en la pandemia, en los próximos trimestres podemos tener una rápida recuperación de parte de la producción, teniendo en cuenta lo dramática que ha sido la interrupción de la actividad a nivel global entre Febrero y Abril (estimaciones de PIB global 1H20 en -10%). No obstante, también es posible asistir a una recuperación lenta y con problemas colaterales surgiendo. Por un lado, la irrupción del COVID-19 tiene un efecto en la economía parecido al de un desastre natural, con un impacto corto en el tiempo, y que normalmente lleva a un rebote rápido y suficientemente fuerte para recuperar la producción perdida. Pero en el caso del COVID, la magnitud y su impacto sin precedentes, las medidas de confinamiento en buena parte de Occidente, nos ha llevado a una recesión sincronizada global donde la recuperación de la producción perdida podría ser más costosa.

Otras cuestiones que se plantean en la "nueva normalidad" post epidemia, son los posibles cambios en los hábitos: mayor atención hacia lo relacionado con la salud, el bienestar y la seguridad y menor atención hacia lo superfluo. La tecnología

va a ser todavía más importante y la transformación va a ser aún más disruptiva, lo cual es muy positivo a medio plazo, pero puede crear más presión en el corto plazo. Las posibles quiebras de compañías, los niveles resultantes de desempleo y la cautela de consumidores pesarán en la recuperación y por tanto en las condiciones para conceder créditos y crear demanda. En conclusión, la vuelta al nivel absoluto de PIB global pre-crisis COVID puede llevar más tiempo del deseado. En este contexto, las decisiones que van a tener que tomar los gobernantes entre riesgos sanitarios frente a coste económico en los próximas semanas/meses van a ser claves.

Por tanto de cara a la renta variable, creemos que seguirá bajo presión hasta que se materialicen los signos de estabilización en la curva de la evolución de la epidemia, y lo más probable es seguir asistiendo a una elevada volatilidad en la medida que siga la incertidumbre sobre la duración de aislamientos, y en consecuencia, sobre la profundidad de la recesión.

Una caída del PIB global 2020 del entorno del 1%-2% (con caídas del PIB del 5% en los países desarrollados compensados parcialmente con mejor comportamiento en emergentes), puede llevar a caídas de los beneficios de entre el -20%-40% de las empresas a nivel mundial. Es decir, desde una recesión normal (-20% de caída de los beneficios) hasta una contracción similar a la experimentada durante la Crisis Financiera Global de 2008-2009 (-40% de caída de los beneficios). La normalización esperada para 2021, debería suponer crecimientos de los beneficios en una magnitud similar a la caída de este año, que nos dejen al final de todo el trayecto (recesión + recuperación) a finales de 2021 con unos beneficios en torno a un 10/15% inferiores a los logrados en 2019. Dichos niveles supondrían, a precios actuales, en torno a 13x beneficios en el caso de Europa, y 15x en Estados Unidos, en ambos casos por debajo de su media histórica de largo plazo.

En cualquier caso, en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo. Dentro de ese escenario, seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento defensivo, bien gestionadas, inmersas en mega tendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en sectores salud, consumo básico, y tecnología.

En renta fija, creemos que hasta que no haya algo más de visibilidad y a pesar de los recortes que hemos sufrido en las cotizaciones, debemos ser prudentes. Por el momento, en crédito la deuda grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales. Además, estas compañías, con mayor solvencia, tienen, por tanto, un mayor margen para superar esta crisis, por lo que creemos que los precios de sus bonos sí tienen una mayor capacidad de reacción al alza. No obstante, en el segmento triple BBB hay que ser cauteloso, ante la posibilidad de que se produzcan rebajas de rating que lleven a estas compañías a perder el grado de inversión, lo que produciría cierta tensión en los precios de estos bonos en su transición hacia High Yield.

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, esperamos que sufra más significativamente ante el incremento de las tasas de default que se esperan en las principales economías, por lo que entendemos que actualmente hay que ser muy selectivo en este tipo de activo, favoreciendo aquellas compañías en sectores defensivos.

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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0184262212 - ACCIONES VIS SM	EUR	10	0,70	10	0,57
ES0178165017 - ACCIONES TRE SM	EUR	5	0,37	5	0,32
ES0173093024 - ACCIONES REE SM	EUR	5	0,33	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENG SM	EUR	8	0,55	10	0,60
ES0113900J37 - ACCIONES SAN SM	EUR	11	0,75	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES EBRO SM	EUR	6	0,38	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		45	3,08	25	1,49
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		45	3,08	25	1,49
ES0179423001 - PARTICIPACIONES TORSNFI SM	EUR	67	4,59	105	6,19
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNSTRA SM	EUR	41	2,78	51	2,97
ES0105234001 - PARTICIPACIONES ACAESGL SM	EUR	3	0,19	3	0,17
ES0145845030 - PARTICIPACIONES S3283 SM	EUR	97	6,60	108	6,36
ES0178578037 - PARTICIPACIONES S2808 SM	EUR	42	2,86	44	2,59
ES0176388033 - PARTICIPACIONES S3502 SM	EUR	124	8,46	154	9,06
ES0158457038 - PARTICIPACIONES LIE SM	EUR	45	3,05	63	3,72
ES0156914030 - PARTICIPACIONES S1830 SM	EUR	89	6,07	107	6,29
ES0133499030 - PARTICIPACIONES S0938 SM	EUR	120	8,13	138	8,09
ES0131365035 - PARTICIPACIONES S0891 SM	EUR	58	3,98	94	5,52
ES0114493036 - PARTICIPACIONES S0381 SM	EUR	24	1,60	37	2,19
ES0170337036 - PARTICIPACIONES Polo Capital SIL SA	EUR	0	0,00	118	6,94
ES0179463007 - PARTICIPACIONES Kersio Capital SICAV	EUR	101	6,85	150	8,81
ES0179362001 - PARTICIPACIONES TOP CLASS HEALTHCARE	EUR	54	3,69	0	0,00
TOTAL IIC		865	58,85	1.173	68,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		910	61,93	1.199	70,39
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
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
US0846707026 - ACCIONES BRK/A US	EUR	33	2,26	0	0,00
DE0007474041 - ACCIONES PHH2 GR	EUR	6	0,41	0	0,00
IL0011407140 - ACCIONES URGN US	USD	2	0,17	0	0,00
US00900T1079 - ACCIONES AIMT US	USD	2	0,13	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES CVX US	USD	7	0,45	0	0,00
US09247X1019 - ACCIONES BLK US	USD	4	0,27	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES RACE US	EUR	5	0,32	5	0,29
IT0000072618 - ACCIONES ISP IM	EUR	3	0,20	5	0,28
IE00BD845X29 - ACCIONES ADNT US	USD	2	0,11	0	0,00
GB0032089863 - ACCIONES NXT LN	GBP	3	0,22	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES RMS FP	EUR	0	0,00	10	0,59
FR0000045072 - ACCIONES ACA FP	EUR	6	0,39	11	0,65
DE0006231004 - ACCIONES IFX GR	EUR	0	0,00	5	0,30
DE0005785802 - ACCIONES FME GR	EUR	0	0,00	10	0,58
CA29250N1050 - ACCIONES ENB CN	USD	5	0,36	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM US	USD	4	0,24	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BRK/A US	USD	83	5,64	101	5,93
FR0010208488 - ACCIONES ENGI FP	EUR	10	0,70	10	0,59
FR0000133308 - ACCIONES ORA FP	EUR	0	0,00	9	0,52
FR0000120578 - ACCIONES SAN FP	EUR	10	0,71	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAI GR	EUR	0	0,00	10	0,58
DE0005785604 - ACCIONES FRE GR	EUR	8	0,53	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DBK GR	EUR	0	0,00	5	0,28
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYN GR	EUR	18	1,24	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESN SW	CHF	5	0,32	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB	EUR	5	0,37	10	0,58
TOTAL RV COTIZADA		221	15,04	190	11,17
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		221	15,04	190	11,17
LU0207025593 - PARTICIPACIONES JULLTEGA LX	EUR	97	6,63	145	8,51
TOTAL IIC		97	6,63	145	8,51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		318	21,67	335	19,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.229	83,60	1.533	90,07

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
RENTA 4 MULTIGESTION /ITACA GLOBAL MACRO
Fecha de registro: 27/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que toma como referencia un índice
- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC en activos de Renta Variable y de Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos). El Compartimento utilizará la estrategia de gestión global macro, partiendo de valoraciones y datos macroeconómicos globales para tomar decisiones de inversión.

La exposición a Renta Variable podrá ser de cualquier capitalización y sin predeterminación en cuanto a los sectores y mercados (OCDE y emergentes). La Renta Fija será pública sin duración predeterminada, el Compartimento no invertirá en Renta Fija privada.

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 Compartimento 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,54	0,00	-0,34

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	0,00	0,00
Nº de Partícipes	0	0
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,71	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	0	0,0000
2019	0	0,0000
2018	2.876	6,8219
2017	4.018	8,1795

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-100,00	0,00	-0,09	-7,67	-1,13	-100,00	-16,60	18,03	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	31-03-2020	-2,11	03-01-2019	-4,44	04-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,00	31-03-2020	1,40	23-04-2019	4,66	30-10-2017

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	4,19	3,29	5,67	5,24	17,46	18,23	
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,78	12,91	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,59	14,59	14,59	14,84	15,11	14,59	16,06	15,04	

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

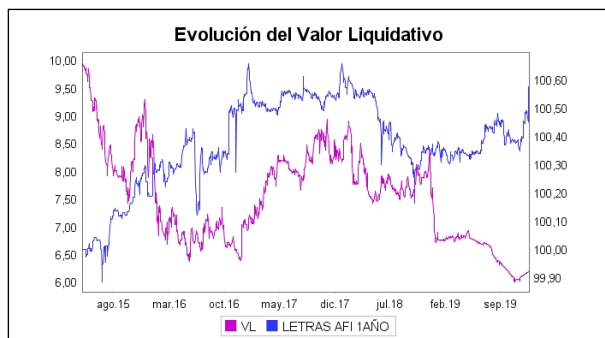
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,38	0,38	0,92	2,60	1,14	1,13	1,16

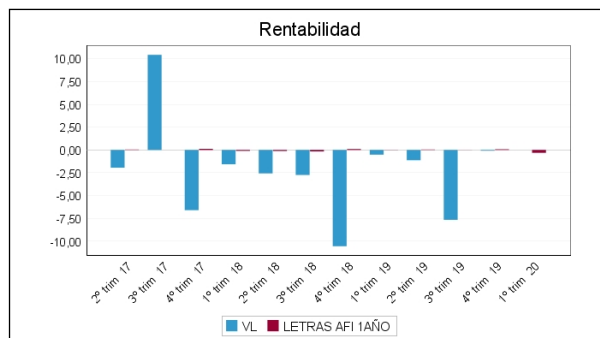
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.417.130	81.283	-4,48
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12.593	1.158	-10,08
Renta Fija Mixta Internacional	21.152	725	-5,62
Renta Variable Mixta Euro	14.165	148	-16,91
Renta Variable Mixta Internacional	43.848	1.735	-11,07
Renta Variable Euro	171.511	11.944	-25,63
Renta Variable Internacional	165.522	12.524	-27,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	680.901	22.733	-6,58
Global	560.940	16.889	-9,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	260.628	6.456	-0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	3.348.392	155.595	-7,91

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0		0	
* Cartera interior	0		0	
* Cartera exterior	0		0	
* Intereses de la cartera de inversión	0		0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0		0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	0		0	
(+/-) RESTO	0		0	
TOTAL PATRIMONIO	0	100,00 %	0	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)	2.876	54	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	5.824,20	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	67,25	119,74	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00	61,36	119,74	0,00
+ Intereses	0,00	-0,01	119,74	-94,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	12,27	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	48,34	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,09	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,85	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00	26,47	0,00	0,00
- Comisión de gestión	0,00	23,10	0,00	-100,00
- Comisión de depositario	0,00	0,37	0,00	-100,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,92	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	1,95	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,13	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	-20,58	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	-0,21	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-20,37	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	0	2.876	0	

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

3. Inversiones financieras

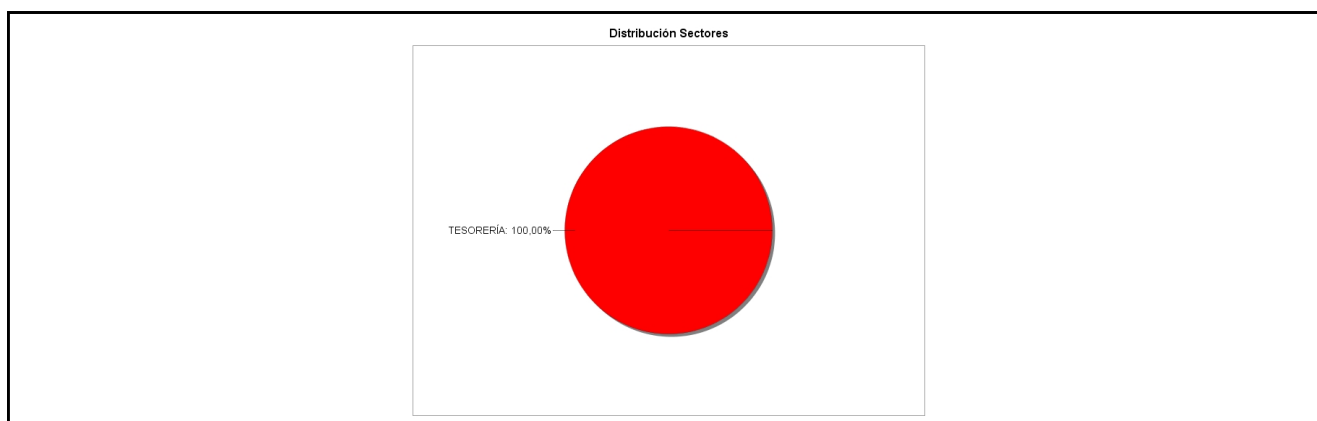
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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 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	

	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

Un partícipe posee una participación significativa directa de un 87,55% del patrimonio del fondo. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
 - a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.N/A
 - b) Decisiones generales de inversión adoptadas.N/A
 - c) Índice de referencia.N/A
 - d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.N/A
 - e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.N/A
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
 - a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.N/A
 - b) Operativa de préstamo de valores.N/A
 - c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.N/A
 - d) Otra información sobre inversiones.N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.N/A
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.N/A
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ OHANA GLOBAL MARKETS

Fecha de registro: 27/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC en activos de Renta Variable y de Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos). La exposición a Renta Variable no tendrá predeterminación por criterios de selección en cuanto a zonas geográficas, capitalización o sectores. Respecto a la exposición a activos de Renta Fija pública y/o privada, tampoco existirá predeterminación por emisores, sector económico, duración, rating o solvencia y zona geográfica, pudiendo invertir hasta un 100% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad. Tanto por la parte invertida en Renta variable como en Renta Fija el compartimento podrá tener hasta un máximo del 60% de la exposición total en países emergentes. El riesgo divisa podrá alcanzar el 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 Compartimento 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	2,46	0,37	2,46	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,50	-0,37	-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	116.721,48	138.365,40
Nº de Partícipes	44	49
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,7	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	917	7,8605
2019	1.410	10,1890
2018	4.534	9,4929
2017	6.742	10,3417

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-22,85	-22,85	5,87	-0,78	0,56	7,33	-8,21	7,79	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,62	12-03-2020	-7,62	12-03-2020	-1,92	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	6,06	24-03-2020	6,06	24-03-2020	1,30	11-10-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	33,15	33,15	7,45	7,78	3,84	5,81	3,96	2,67	
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,78	12,91	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,34	6,34	2,97	2,94	2,96	2,97	3,03	2,73	

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

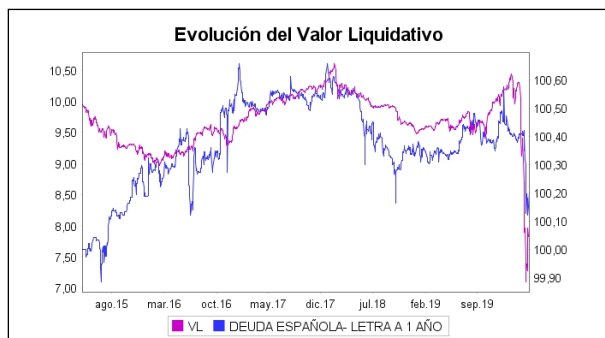
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,26	0,27	0,27	1,05	1,02	1,13	1,23

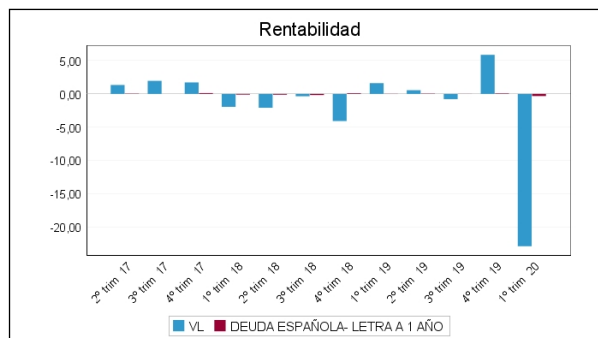
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.417.130	81.283	-4,48
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12.593	1.158	-10,08
Renta Fija Mixta Internacional	21.152	725	-5,62
Renta Variable Mixta Euro	14.165	148	-16,91
Renta Variable Mixta Internacional	43.848	1.735	-11,07
Renta Variable Euro	171.511	11.944	-25,63
Renta Variable Internacional	165.522	12.524	-27,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	680.901	22.733	-6,58
Global	560.940	16.889	-9,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	260.628	6.456	-0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	3.348.392	155.595	-7,91

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	674	73,50	942	66,81
* Cartera interior	267	29,12	468	33,19
* Cartera exterior	407	44,38	475	33,69
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	134	14,61	465	32,98
(+/-) RESTO	109	11,89	2	0,14
TOTAL PATRIMONIO	917	100,00 %	1.410	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)	1.410	1.123	1.410	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,07	17,41	-20,07	-201,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-24,31	5,45	-24,31	-494,07
(+) Rendimientos de gestión	-24,09	5,55	-24,09	-483,70
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	2,03
+ Dividendos	0,05	0,01	0,05	325,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,68	0,19	-1,68	-861,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-14,35	3,08	-14,35	-511,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,11	2,31	-8,11	-410,64
± Otros resultados	0,02	-0,03	0,02	-157,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,19	-0,25	20,45
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-12,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-12,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,04	-0,02	-150,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	27,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	25,09
(+) Ingresos	0,04	0,09	0,04	-61,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,06	0,04	-46,75
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-99,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	917	1.410	917	

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

3. Inversiones financieras

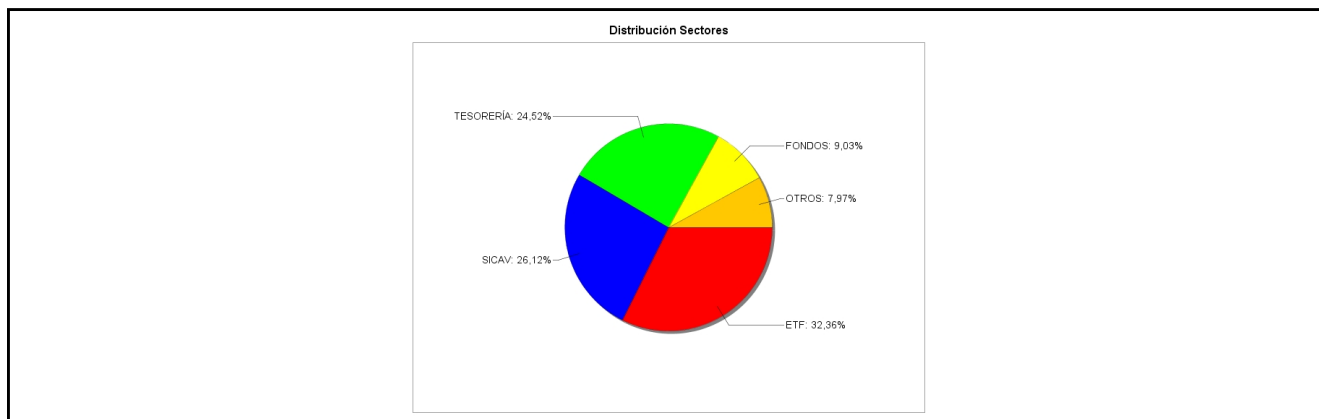
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	267	29,15	468	33,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	267	29,15	468	33,19
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	21	2,33	81	5,74
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	21	2,33	81	5,74
TOTAL IIC	385	42,00	393	27,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	407	44,33	474	33,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	674	73,48	941	66,77

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50 VOLATILITY INDEX	V/ Fut. FU. VSTOXX 100 150420	55	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 190620	109	Inversión
Total subyacente renta variable		164	
TOTAL OBLIGACIONES		164	

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

Un partícipe posee participaciones significativas directas del 76% del patrimonio del fondo. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 84.174,79 euros,

suponiendo un 0,08%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 323,19 euros, lo que supone un 0,00%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.N/A
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.N/A
- c) Índice de referencia.N/A
- d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.N/A
- e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

- a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.N/A
- b) Operativa de préstamo de valores.N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento Medio: 80,95
- d) Otra información sobre inversiones.N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.N/A

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
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0125644007 - PARTICIPACIONES S4181 SM	EUR	185	20,12	217	15,37
ES0105321030 - PARTICIPACIONES BBVAE SM	EUR	0	0,00	90	6,42
ES0130576020 - PARTICIPACIONES EMBARCADERO PRI EQ	EUR	83	9,03	161	11,40
TOTAL IIC		267	29,15	468	33,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		267	29,15	468	33,19
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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	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		0	0,00	0	0,00
DE000A1EK0G3 - ACCIONES XAD1 GR	EUR	21	2,33	81	5,74
TOTAL RV COTIZADA		21	2,33	81	5,74
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		21	2,33	81	5,74
LU1829218749 - PARTICIPACIONES CRB FP	EUR	0	0,00	64	4,57
US46090E1038 - PARTICIPACIONES QQQ US	USD	0	0,00	48	3,42
LU1681037864 - PARTICIPACIONES TPXH FP	EUR	0	0,00	29	2,08
LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHEHIA LX	EUR	55	6,00	78	5,50
LU0093504206 - PARTICIPACIONES MEREHUI LX	EUR	0	0,00	101	7,18
IE00B3S5XW04 - PARTICIPACIONES SYBB GR	EUR	132	14,36	0	0,00
US4642874402 - PARTICIPACIONES IEF US	USD	165	18,00	0	0,00
JE00B3SBYQ91 - PARTICIPACIONES XBJQ GR	EUR	33	3,64	0	0,00
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPY US	USD	0	0,00	72	5,09
TOTAL IIC		385	42,00	393	27,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		407	44,33	474	33,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		674	73,48	941	66,77

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ ANDROMEDA VALUE CAPITAL

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P500 (para la Renta Variable) y la letra del tesoro español a tres meses (para la Renta Fija). Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

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 Compartimento 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	0,27	0,01	0,27	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-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	1.269.975,76	1.206.543,52
Nº de Partícipes	1.305	1.169
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	14,79	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	18.152	14,2929
2019	17.818	14,7680
2018	12.418	11,9664
2017	4.412	11,3585

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,22	-3,22	5,75	-5,58	3,77	23,41	5,35	5,05	
Rentabilidad índice referencia	-8,57	-8,57	3,00	3,09	1,49	16,24	0,42	3,61	
Correlación	0,82	0,82	0,77	0,82	0,83	0,77	0,81	0,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,49	16-03-2020	-6,49	16-03-2020	-5,63	19-11-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,21	13-03-2020	4,21	13-03-2020	8,08	27-12-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,13	32,13	13,53	16,00	18,33	17,17	21,28	5,10	
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,78	12,91	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29	0,15	
BENCHMARK R4 MULTIG ANDROMEDA	29,76	29,76	5,19	8,42	5,96	6,76	8,61	4,80	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,88	7,88	7,35	7,51	7,30	7,35	6,47	4,72	

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

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

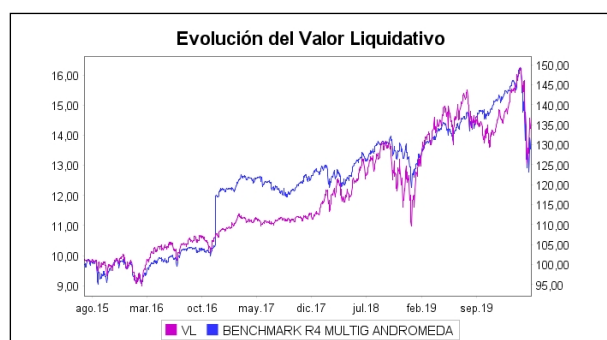
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	1,32	1,31	1,32	1,17

(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

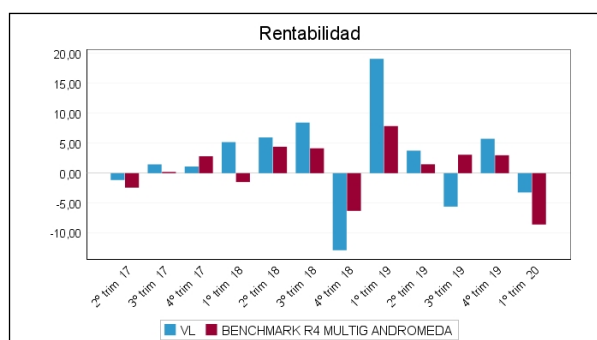
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.417.130	81.283	-4,48
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12.593	1.158	-10,08
Renta Fija Mixta Internacional	21.152	725	-5,62
Renta Variable Mixta Euro	14.165	148	-16,91
Renta Variable Mixta Internacional	43.848	1.735	-11,07
Renta Variable Euro	171.511	11.944	-25,63
Renta Variable Internacional	165.522	12.524	-27,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	680.901	22.733	-6,58
Global	560.940	16.889	-9,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	260.628	6.456	-0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	3.348.392	155.595	-7,91

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.654	75,22	14.584	81,85
* Cartera interior	994	5,48	1.000	5,61
* Cartera exterior	12.660	69,74	13.584	76,24
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.103	22,60	3.341	18,75
(+/-) RESTO	395	2,18	-106	-0,59
TOTAL PATRIMONIO	18.152	100,00 %	17.818	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)	17.818	18.494	17.818	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,20	-9,32	5,20	-158,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,42	5,53	-3,42	-164,53
(+)				
Rendimientos de gestión	-3,09	6,37	-3,09	-150,63
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,03	152,64
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-25,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,09	4,95	-1,09	-123,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,97	1,46	-1,97	-240,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,00	-0,03	1.610,76
± Otros resultados	0,02	-0,04	0,02	-156,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-98,21
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,85	-0,33	-59,39
- Comisión de gestión	-0,30	-0,80	-0,30	-61,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	106,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-91,21
(+)				
Ingresos	0,00	0,01	0,00	-68,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-1,52
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.152	17.818	18.152	

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

3. Inversiones financieras

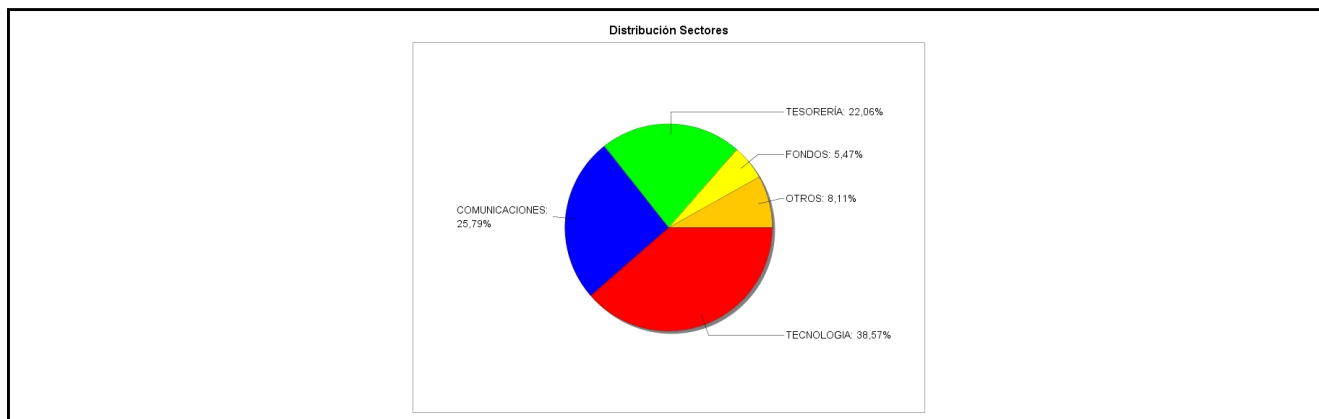
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	994	5,47	1.000	5,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	994	5,47	1.000	5,61
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	12.653	69,72	13.556	76,10
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	12.653	69,72	13.556	76,10
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	12.653	69,72	13.556	76,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.646	75,19	14.556	81,71

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
NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 190620	2.745	Inversión
Total subyacente renta variable		2745	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150620	14.968	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14968	
TOTAL OBLIGACIONES		17712	

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

Un partícipe posee una participación significativa directa del 23,66% del patrimonio del fondo. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.661,44 euros, lo que supone un 0,00%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

industrial.

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

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

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con la entrada del primer trimestre del año el fondo mantuvo una situación conservadora inicial donde se empezaron a practicar ventas de acuerdo con la valoración alta de las cotizadas a nivel general. Fue en el mes de febrero donde la velocidad de venta aumentó, sobre todo a raíz de comenzar a considerar factores económicos en China derivados del Covid-19.

Durante el último mes del trimestre el fondo mantuvo esa actitud conservadora ante la inminente consolidación de datos económicos que iban a empezar a aparecer y que seguirán apareciendo más adelante.

El impacto de la situación excepcional en la que nos encontramos a nivel de PIB en los países occidentales exige un ajuste de los múltiplos correspondientes en las distintas plazas financieras. Es por ello que a nivel de cartera durante marzo se hicieron ajustes para seguir manteniendo la liquidez alta que se creó en febrero sin necesidad todavía de correr para comprar a precios menores, ya que como insistimos, nos encontramos en un proceso excepcional que lleva algo de tiempo su asentamiento.

Los niveles de generación de beneficios netos por parte de las compañías se demuestran como propios de final de ciclo, y es por ello que cabe esperar un ajuste a la baja durante los próximos trimestres, lo que a su vez va a obligar a que los múltiplos se contraigan en todas las cotizadas.

A nivel de impacto del COVID-19 únicamente se ha experimentado en aquellas compañías mas cercanas al comercio “retail”. Obviamente, es de esperar con el tiempo que el impacto se extienda al resto de la muchas de la cartera, pero siempre hablando a nivel de generación de caja, puesto que el impacto en la cotización ha venido muy por delante como siempre este tipo de eventos excepcionales de gran calado económico reflejan.

Sin embargo, dicha situación a la que hacemos referencia del COVID-19 no cambia de fondo ninguna situación a nivel de compañías, precios bajos temporales suponen oportunidades de compra y la posición competitiva de dichas compañías no se ve afectada en absoluto.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Total Return Index (para la Renta Variable) y la letra del tesoro español a tres meses (para la Renta Fija). Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos. y el La rentabilidad del fondo a cierre del primer trimestre ha sido de -3,22% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,32%. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

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

Su patrimonio se sitúa en 18,15 millones de euros frente a 17,82 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1169 a 1305.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -3,22% frente al 5,75% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,33% del patrimonio durante el periodo frente al 0,33% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 32,13% frente al 13,53% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,293 a lo largo del periodo frente a 14,768 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -3,22% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,75% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Global) pertenecientes a la gestora, que es de -9,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel geográfico el fondo sigue posicionado en USA principalmente con peso en dólar americano y sin nada destacable en este aspecto.

Las contribuciones positivas del trimestre se explican por negocios como Netflix, Zoom, Everbridge o Docusign. Negocios que se han visto bastante bien posicionados debido a la necesidad de trabajar desde casa.

A raíz de la caída de las bolsas durante el mes de marzo se optó por realizar algunos cambios en la parte baja de la cartera con fines a mayor calidad en cualquiera de los negocios invertidos que, pese a ser buenos, no eran excepcionales.

Los pesos altos en la cartera apenas sufrieron cambios.

Se vendieron posiciones en Tenable, compañía de "vulnerability management" en el lado de ciberseguridad debido a tener un mercado potencial mas pequeño que comparables en el sector y estar en una etapa muy temprana.

New Relic, debido a la competencia de Splunk y Dynatrace

Sailpoint, que pese a ser un gran negocio su sistema de licencias supone per se un proceso siempre de venta mas complejo que cualquier competidor puro de suscripción.

Zuora, debido a una dificultad en el proceso de venta de producto respecto a otras soluciones CRM que se venden por encima en el mercado.

Nutanix, sencillamente debido a la competencia de VMWare.

Dropbox, a causa de una mezcla de "producto-market-fit" y otras soluciones competitivas en el mercado. Si bien es cierto que es un buen producto, pero es difícil su venta en el lado empresa donde ya están Box y Microsoft, aparte de los típicos sistemas de "storage" en nube por Google o AWS.

Pluralsight, la competencia ha subido demasiado en el mercado en el último año, y aunque sigue siendo líder en alianzas con proveedores de software tiene hoy día grandes limitaciones.

Pagerduty, pese a ser un producto magnífico su mercado potencial no es tan grande y a nivel de IT este año va a sufrir bastante el segmento de "ticketing" en eventos debido a la situación excepcional en que nos encontramos.

Finalmente, antes del mes de marzo se vendieron Eventbrite debido a la enorme pérdida desde un punto de vista competitivo de negocio y Tesla por valoración.

En el apartado de compras se adquirieron diversos proveedores de software mejor posicionados, tales como Coupa, Avalara, Paycom software, Veeva, Aspen Technologies, Palo Alto Networks o CrowdStrike.

Dos sistemas de desarrollo chips como fueron Cadence Design y Synopsys.

Un proveedor de software para el segmento de transporte como es Descartes System.

Y Finalmente Visa y Mastercard.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las posiciones en derivados durante el trimestre fueron de dos tipos que día de hoy se mantienen abiertas.

En primer lugar, derivados sobre el índice Nasdaq como sistema de cobertura ante la necesidad de mantener más protegida la cartera y debido a su facilidad frente a la opción de vender posiciones. A cierre de trimestre el peso se encuentra en 20 derivados E mini Nasdaq en corto con la misma funcionalidad de cobertura.

Por otro lado, derivados comprados sobre euro/dólar con la finalidad exclusivamente de mitigar los movimientos en la moneda y por tanto cubrir la cartera antes riesgos de pérdida por cambios en los precios de divisa. A cierre de trimestre la posición sigue abierta con 117 futuros comprados.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -3,22% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -8,57%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 32.91 para el Ibex 35 , 31.88 para el Eurostoxx y 37.67 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 GENERAL DE ACCIONISTAS

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

OTROS

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION ANDROMEDA VALUE CAPITAL para el primer trimestre de 2020 es de 824.46€, siendo el total anual 3297.84 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el próximo trimestre se espera ir adjudicando la alta cantidad de liquidez que tiene el fondo en oportunidades que se presenten, especialmente con la idea de aumentar pesos en los valores en cartera frente a adquirir nuevos valores que no consideramos necesarios en estos momentos.

Por el lado del COVID-19 no consideramos que suponga gran efecto en cartera a nivel de ingresos de las compañías, si acaso en la parte más cercana a consumo, pero lo que sí creemos es que sencillamente ofrecerá oportunidades de precio ya que habrá mucho ajuste en el mercado y deslocalización de valoraciones. Teniendo en cuenta las altas cantidades de liquidez del fondo esto es una clara oportunidad.

Por supuesto, ello no resta el hecho de que las empresas de software en IT van a ver como mucho proyecto se retrasa bajando los ingresos, pero no deja de ser un hecho temporal igual que ya pasó en 2012 o en 2009.

Los mercados están una vez más adelantándose al ciclo económico real. En este escenario, hay que vigilar 3 puntos clave: 1) mejora en la pandemia (menor velocidad de contagios, menor propagación del virus); 2) apoyo monetario y fiscal por parte de bancos centrales y gobiernos; 3) implicaciones en el crédito.

El coronavirus puede ser también el desencadenante de cambios significativos, con implicaciones a medio – largo plazo, tanto en la actuación de autoridades y gobiernos, como de ciudadanos y empresas. La recesión inminente está llevando a la política monetaria y fiscal hasta niveles que hace tiempo hubiéramos considerado impensables. Las posibles consecuencias de estas actuaciones son, entre otras, niveles de deuda difícilmente sostenibles, apropiación por parte de algunos Estados de funciones sociales críticas, nacionalización de algunos sectores (compañías aéreas por ejemplo), o centralización de actividades. Este nuevo régimen, teóricamente debería ser inflacionario en el medio-largo plazo. Quizá por este hecho hay que tomar cierta prudencia con las medidas de la Fed y de los restantes Bancos Centrales, por más necesarias e inevitables que sean, porque no garantizan la denominada recuperación en "V". Tras lo visto esta última década, no podemos pensar que la solución sea inyectar más dinero en el sistema.

En la parte económica, estamos teniendo la más rápida e intensa entrada en recesión global en los últimos 50 años, y la visibilidad del escenario económico es muy baja en estos momentos. Asumiendo una mejora paulatina en la pandemia, en los próximos trimestres podemos tener una rápida recuperación de parte de la producción, teniendo en cuenta lo dramática que ha sido la interrupción de la actividad a nivel global entre Febrero y Abril (estimaciones de PIB global 1H20 en -10%). No obstante, también es posible asistir a una recuperación lenta y con problemas colaterales surgiendo. Por un lado, la irrupción del COVID-19 tiene un efecto en la economía parecido al de un desastre natural, con un impacto corto en el tiempo, y que normalmente lleva a un rebote rápido y suficientemente fuerte para recuperar la producción perdida. Pero en el caso del COVID, la magnitud y su impacto sin precedentes, las medidas de confinamiento en buena parte de Occidente, nos ha llevado a una recesión sincronizada global donde la recuperación de la producción perdida podría ser más costosa.

Otras cuestiones que se plantean en la "nueva normalidad" post epidemia, son los posibles cambios en los hábitos: mayor atención hacia lo relacionado con la salud, el bienestar y la seguridad y menor atención hacia lo superfluo. La tecnología

va a ser todavía más importante y la transformación va a ser aún más disruptiva, lo cual es muy positivo a medio plazo, pero puede crear más presión en el corto plazo. Las posibles quiebras de compañías, los niveles resultantes de desempleo y la cautela de consumidores pesarán en la recuperación y por tanto en las condiciones para conceder créditos y crear demanda. En conclusión, la vuelta al nivel absoluto de PIB global pre-crisis COVID puede llevar más tiempo del deseado. En este contexto, las decisiones que van a tener que tomar los gobernantes entre riesgos sanitarios frente a coste económico en los próximas semanas/meses van a ser claves.

Por tanto de cara a la renta variable, creemos que seguirá bajo presión hasta que se materialicen los signos de estabilización en la curva de la evolución de la epidemia, y lo más probable es seguir asistiendo a una elevada volatilidad en la medida que siga la incertidumbre sobre la duración de aislamientos, y en consecuencia, sobre la profundidad de la recesión.

Una caída del PIB global 2020 del entorno del 1%-2% (con caídas del PIB del 5% en los países desarrollados compensados parcialmente con mejor comportamiento en emergentes), puede llevar a caídas de los beneficios de entre el -20%-40% de las empresas a nivel mundial. Es decir, desde una recesión normal (-20% de caída de los beneficios) hasta una contracción similar a la experimentada durante la Crisis Financiera Global de 2008-2009 (-40% de caída de los beneficios). La normalización esperada para 2021, debería suponer crecimientos de los beneficios en una magnitud similar a la caída de este año, que nos dejen al final de todo el trayecto (recesión + recuperación) a finales de 2021 con unos beneficios en torno a un 10/15% inferiores a los logrados en 2019. Dichos niveles supondrían, a precios actuales, en torno a 13x beneficios en el caso de Europa, y 15x en Estados Unidos, en ambos casos por debajo de su media histórica de largo plazo.

En cualquier caso, en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo. Dentro de ese escenario, seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento defensivo, bien gestionadas, inmersas en mega tendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en sectores salud, consumo básico, y tecnología.

En renta fija, creemos que hasta que no haya algo más de visibilidad y a pesar de los recortes que hemos sufrido en las cotizaciones, debemos ser prudentes. Por el momento, en crédito la deuda grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales. Además, estas compañías, con mayor solvencia, tienen, por tanto, un mayor margen para superar esta crisis, por lo que creemos que los precios de sus bonos sí tienen una mayor capacidad de reacción al alza. No obstante, en el segmento triple BBB hay que ser cauteloso, ante la posibilidad de que se produzcan rebajas de rating que lleven a estas compañías a perder el grado de inversión, lo que produciría cierta tensión en los precios de estos bonos en su transición hacia High Yield.

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, esperamos que sufra más significativamente ante el incremento de las tasas de default que se esperan en las principales economías, por lo que entendemos que actualmente hay que ser muy selectivo en este tipo de activo, favoreciendo aquellas compañías en sectores defensivos.

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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6	EUR	994	5,47	1.000	5,61
TOTAL IIC		994	5,47	1.000	5,61
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		994	5,47	1.000	5,61
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
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
US23804L1035 - ACCIONES DDOG US	USD	24	0,13	24	0,14
US83088V1026 - ACCIONES WORK US	USD	97	0,54	108	0,61
US22788C1053 - ACCIONES CRWD US	USD	23	0,13	0	0,00
US98980L1017 - ACCIONES ZM US	USD	90	0,49	65	0,37
US69553P1003 - ACCIONES PD US	USD	0	0,00	80	0,45
US2561631068 - ACCIONES DOCU US	USD	324	1,78	310	1,74
US03272L1089 - ACCIONES PLAN US	USD	138	0,76	143	0,80
US72941B1061 - ACCIONES PS US	USD	0	0,00	70	0,40
NL0013056914 - ACCIONES ESTC US	USD	623	3,43	598	3,36
US29975E1091 - ACCIONES EB US	USD	0	0,00	10	0,06
US88025T1025 - ACCIONES TENB US	USD	0	0,00	27	0,15
US05338G1067 - ACCIONES AVLR US	USD	45	0,25	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NA	EUR	235	1,29	457	2,56
US98983V1061 - ACCIONES ZUO US	USD	0	0,00	33	0,19
US83200N1037 - ACCIONES SMAR US	USD	179	0,99	175	0,98
US22266L1061 - ACCIONES COUP US	USD	20	0,11	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES SPOT US	USD	150	0,82	200	1,12
US26210C1045 - ACCIONES DBX US	USD	0	0,00	41	0,23
US98980G1022 - ACCIONES ZS US	USD	350	1,93	173	0,97
US78781P1057 - ACCIONES SINEMISORA	USD	0	0,00	33	0,18
US8608971078 - ACCIONES Stitch Fix	USD	0	0,00	151	0,85
US60937P1066 - ACCIONES MongoDB In	USD	217	1,20	235	1,32
US98138H1014 - ACCIONES WDAY US	USD	526	2,90	495	2,78
US92826C8394 - ACCIONES V US	USD	42	0,23	0	0,00
US9224751084 - ACCIONES VEEY US	USD	60	0,33	0	0,00
US90138F1021 - ACCIONES TWLO US	USD	544	3,00	359	2,01
US88160R1014 - ACCIONES TSLA US	USD	0	0,00	15	0,09
US8740541094 - ACCIONES TTWO US	USD	412	2,27	281	1,58
US8716071076 - ACCIONES SNPS US	USD	46	0,25	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES SQ US	USD	355	1,96	454	2,55
US8486371045 - ACCIONES SPLK US	USD	307	1,69	400	2,25
US81762P1021 - ACCIONES NOW US	USD	264	1,46	343	1,93
US79466L3024 - ACCIONES CRM US	USD	287	1,58	595	3,34
US7434241037 - ACCIONES PFPT US	USD	462	2,55	451	2,53
US70450Y1038 - ACCIONES PYPL US	USD	530	2,92	570	3,20
US70432V1026 - ACCIONES PAYC US	USD	45	0,25	0	0,00
US6792951054 - ACCIONES OKTA US	USD	309	1,70	254	1,43
US67066G1040 - ACCIONES NVDA US	USD	24	0,13	253	1,42
US67059N1081 - ACCIONES INTNX US	USD	0	0,00	35	0,20
US64829B1008 - ACCIONES NEWWR US	USD	0	0,00	27	0,15
US64110L1061 - ACCIONES NFLX US	USD	818	4,51	736	4,13
US57665R1068 - ACCIONES MTCH US	USD	283	1,56	400	2,24
US57636Q1040 - ACCIONES JMA US	USD	43	0,24	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FB US	USD	360	1,99	544	3,05
US29978A1043 - ACCIONES EVBG US	USD	175	0,97	127	0,71
US2855121099 - ACCIONES EA US	USD	86	0,48	205	1,15
US1273871087 - ACCIONES CDNS US	USD	97	0,54	0	0,00
US0527691069 - ACCIONES ADSK US	USD	242	1,33	346	1,94
US0453271035 - ACCIONES AZPN US	USD	229	1,26	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMZN US	USD	716	3,94	890	4,99
US02156B1035 - ACCIONES AYX US	USD	212	1,17	305	1,71
US0079031078 - ACCIONES AMD US	USD	14	0,08	70	0,39
US00724F1012 - ACCIONES ADBE US	USD	198	1,09	398	2,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00507V1098 - ACCIONES ATVI US	USD	341	1,88	408	2,29
GB00BZ09BD16 - ACCIONES TEAM US	USD	388	2,14	337	1,89
CA82509L1076 - ACCIONES SHOP CN	USD	150	0,83	344	1,93
CA2499061083 - ACCIONES DSG CN	USD	84	0,46	0	0,00
FR0000054470 - ACCIONES UBI FP	EUR	288	1,59	282	1,58
US6974351057 - ACCIONES PANW US	USD	458	2,52	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MU US	USD	37	0,20	87	0,49
US5949181045 - ACCIONES MSFT US	USD	215	1,19	401	2,25
US2546871060 - ACCIONES DIS US	USD	344	1,90	43	0,24
US02079K1079 - ACCIONES GOOGL US	USD	141	0,78	169	0,95
TOTAL RV COTIZADA		12.653	69,72	13.556	76,10
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		12.653	69,72	13.556	76,10
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		12.653	69,72	13.556	76,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.646	75,19	14.556	81,71

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
RENTA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA GLOBAL
Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que toma como referencia un índice
- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre un 0-100% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Se podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de Renta Variable y/o Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos), 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. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento 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	1,77	0,33	1,77	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,50	-0,51	-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	182.971,40	172.142,94
Nº de Partícipes	61	49
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	8,9	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.646	8,9983
2019	1.546	8,9809
2018	1.723	8,6902
2017	1.556	9,8648

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	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	
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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,19	0,19	0,22	0,71	0,30	3,35	-11,91	7,34	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	13-03-2020	-0,63	13-03-2020	-1,40	17-05-2017
Rentabilidad máxima (%)	0,73	24-03-2020	0,73	24-03-2020	1,23	01-03-2017

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,57	4,57	3,18	3,39	3,04	3,05	5,86	6,08	
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,78	12,91	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,73	3,73	3,83	3,95	4,07	3,83	4,29	3,68	

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

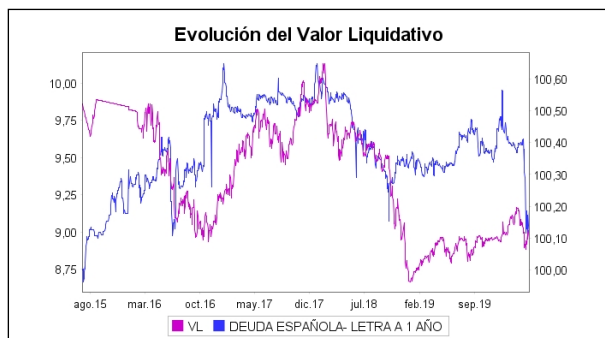
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,44	0,43	0,40	0,42	1,69	1,70	1,51	3,10

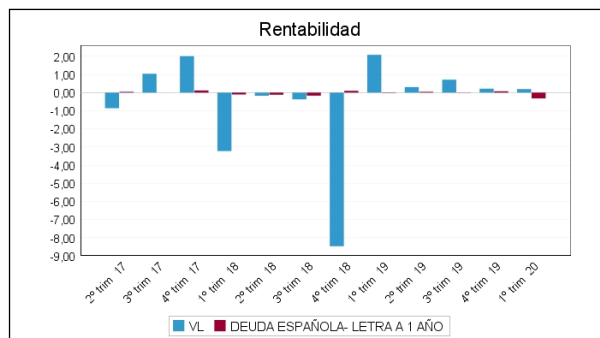
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.417.130	81.283	-4,48
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12.593	1.158	-10,08
Renta Fija Mixta Internacional	21.152	725	-5,62
Renta Variable Mixta Euro	14.165	148	-16,91
Renta Variable Mixta Internacional	43.848	1.735	-11,07
Renta Variable Euro	171.511	11.944	-25,63
Renta Variable Internacional	165.522	12.524	-27,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	680.901	22.733	-6,58
Global	560.940	16.889	-9,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	260.628	6.456	-0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	3.348.392	155.595	-7,91

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	533	32,38	1.361	88,03
* Cartera interior	96	5,83	622	40,23
* Cartera exterior	435	26,43	738	47,74
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,06	1	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.170	71,08	182	11,77
(+/-) RESTO	-57	-3,46	3	0,19
TOTAL PATRIMONIO	1.646	100,00 %	1.546	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)	1.546	1.681	1.546	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,17	-8,33	6,17	-169,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,24	0,22	0,24	2,28
(+) Rendimientos de gestión	0,62	0,60	0,62	-2,46
+ Intereses	0,00	0,02	0,00	-109,45
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,04	-0,08	-316,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,33	4,41	-3,33	-171,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,39	-0,40	4,39	-1.138,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,37	-3,47	-0,37	-89,80
± Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-157,40
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,39	-0,39	-6,06
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	-7,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-25,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-27,94
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.646	1.546	1.646	

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

3. Inversiones financieras

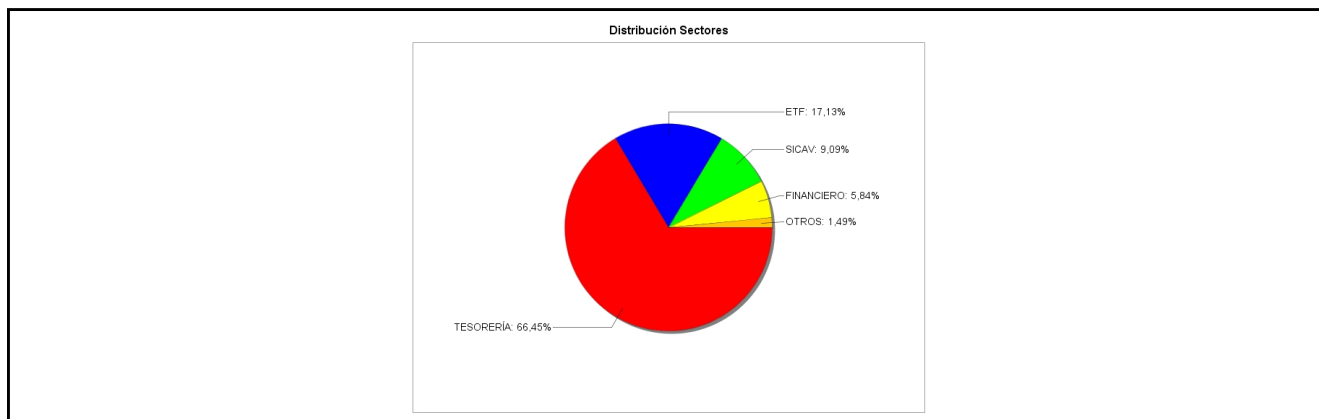
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96	5,84	97	6,30
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	96	5,84	97	6,30
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	525	33,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	96	5,84	622	40,25
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	432	26,23	735	47,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	432	26,23	735	47,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	528	32,07	1.357	87,81

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. S&P500	V/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 190620	229	Inversión
Total subyacente renta variable		229	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150620	128	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		128	
TOTAL OBLIGACIONES		357	

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

Un partícipe posee una participación significativa directa de un 33,69% del patrimonio del fondo. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 401,55 euros, lo que supone un 0,00%. Ya

informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
 - a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.N/A
 - b) Decisiones generales de inversión adoptadas.N/A
 - c) Índice de referencia.N/A
 - d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.N/A
 - e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.N/A
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
 - a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.N/A
 - b) Operativa de préstamo de valores.N/A
 - c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento Medio: 55,67
 - d) Otra información sobre inversiones.N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.N/A
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.N/A
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.N/A

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
ES0573365030 - BONO REN SM 2,79 2020-10-02	EUR	96	5,84	97	6,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96	5,84	97	6,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		96	5,84	97	6,30
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		96	5,84	97	6,30
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
ES0176954016 - PARTICIPACIONES R4 RF CP	EUR	0	0,00	301	19,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6	EUR	0	0,00	224	14,50
TOTAL IIC		0	0,00	525	33,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		96	5,84	622	40,25
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
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
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEARER LX	EUR	50	3,01	51	3,29
LU1910837415 - PARTICIPACIONES CALSGAE LX	EUR	100	6,08	98	6,36
IE00B3VPKB53 - PARTICIPACIONES XLUS LN	USD	0	0,00	107	6,92
LU1598691217 - PARTICIPACIONES MI10 FP	EUR	0	0,00	17	1,08
LU1700711077 - PARTICIPACIONES RGFIEQD LX	EUR	0	0,00	57	3,71
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES JE13 LN	EUR	200	12,13	0	0,00
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMTR12P FP	EUR	0	0,00	142	9,17
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES JUPE LN	EUR	21	1,26	50	3,26
IE00B02KXK85 - PARTICIPACIONES FXC LN	EUR	15	0,90	33	2,16
FR0007054358 - PARTICIPACIONES MSE FP	EUR	0	0,00	54	3,52
IE00B6R51Z18 - PARTICIPACIONES IOGP LN	EUR	47	2,85	0	0,00
IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES CSNDX SW	EUR	0	0,00	44	2,82
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES IUSE LN	EUR	0	0,00	35	2,30
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES IPRP LN	EUR	0	0,00	46	2,97
TOTAL IIC		432	26,23	735	47,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		432	26,23	735	47,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		528	32,07	1.357	87,81

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO RENTA 4 MULTIGESTION /TOTAL OPPORTUNITY

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá realizar sus inversiones, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (máximo del 10% del patrimonio), sin límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por su naturaleza (Renta Variable o Renta Fija), tipo de emisor (público o privado), ni por rating o solvencia de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá invertir hasta el 100% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad crediticia. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total. El compartimento podrá invertir en depósitos a la vista y en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, siempre 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 Compartimento 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	1,50	0,53	1,50	2,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-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	142.655,24	154.316,00
Nº de Partícipes	104	115
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	4,24	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	492	3,4501
2019	687	4,4516
2018	610	3,8475
2017	1.260	4,8532

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	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-22,50	-22,50	3,98	0,97	-1,35	15,70	-20,72	12,86	-12,39
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-9,87	12-03-2020	-9,87	12-03-2020	-3,44	10-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	6,40	24-03-2020	6,40	24-03-2020	3,92	04-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	36,02	36,02	7,56	11,77	12,61	12,30	15,45	7,66	19,74
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,78	12,91	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29	0,15	0,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,83	12,83	11,12	11,21	11,23	11,12	10,47	9,07	10,57

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

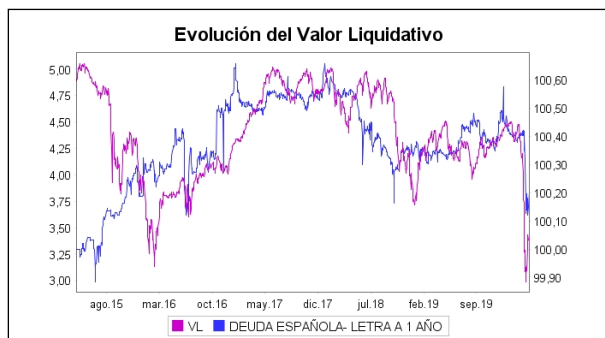
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,41	0,43	0,41	1,66	1,53	0,00	1,53

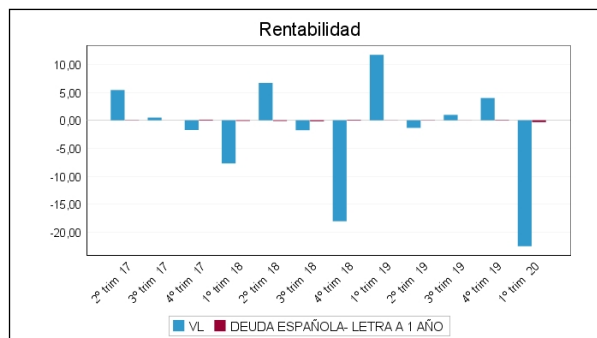
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.417.130	81.283	-4,48
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12.593	1.158	-10,08
Renta Fija Mixta Internacional	21.152	725	-5,62
Renta Variable Mixta Euro	14.165	148	-16,91
Renta Variable Mixta Internacional	43.848	1.735	-11,07
Renta Variable Euro	171.511	11.944	-25,63
Renta Variable Internacional	165.522	12.524	-27,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	680.901	22.733	-6,58
Global	560.940	16.889	-9,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	260.628	6.456	-0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	3.348.392	155.595	-7,91

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	437	88,82	579	84,28
* Cartera interior	223	45,33	326	47,45
* Cartera exterior	214	43,50	252	36,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31	6,30	98	14,26
(+/-) RESTO	24	4,88	10	1,46
TOTAL PATRIMONIO	492	100,00 %	687	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)	687	667	687	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,74	-0,98	-7,74	633,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-23,86	3,93	-23,86	-662,29
(+) Rendimientos de gestión	-23,44	4,36	-23,44	-598,09
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-20,63
+ Dividendos	0,14	0,18	0,14	-28,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-22,58	4,04	-22,58	-618,27
± 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)	-0,98	0,16	-0,98	-675,87
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,43	-0,44	-5,44
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	-8,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	34,02
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	265,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-1,96
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-101,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	492	687	492	

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

3. Inversiones financieras

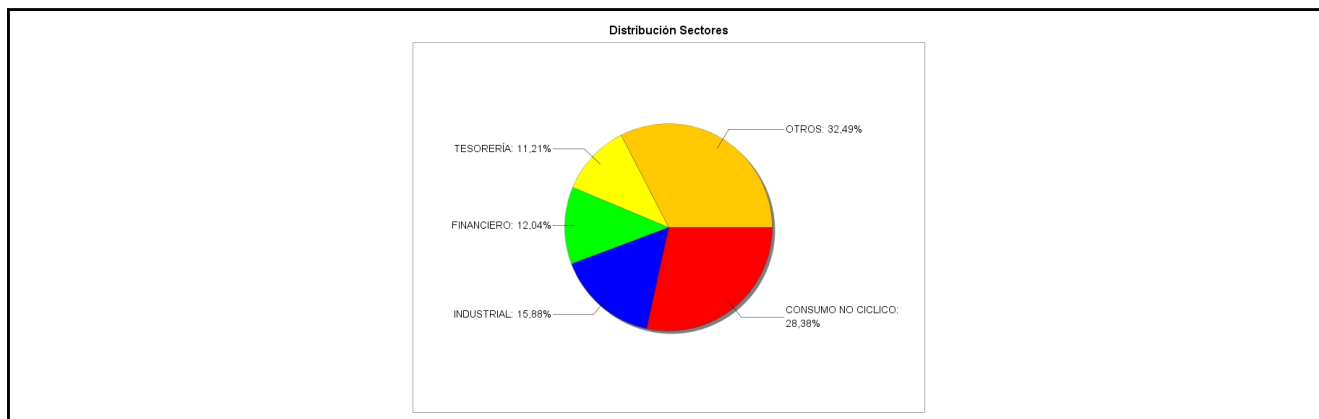
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	168	34,15	265	38,62
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	168	34,15	265	38,62
TOTAL IIC	55	11,13	61	8,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	223	45,28	326	47,47
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	214	43,52	252	36,75
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	214	43,52	252	36,75
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	214	43,52	252	36,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	437	88,80	579	84,22

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

Un partícipe posee una participación significativa directa del 23,3% del patrimonio del fondo. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de Inmobiliaria Colonial Socimi S, teniendo la consideración de operación vinculada.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 222.764,37 euros, suponiendo un 0,40%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 258.816,83 euros, suponiendo un 0,46%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 170,48 euros, lo que supone un 0,00%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
 - a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.N/A
 - b) Decisiones generales de inversión adoptadas.N/A
 - c) Índice de referencia.N/A
 - d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.N/A
 - e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.N/A
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
 - a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.N/A
 - b) Operativa de préstamo de valores.N/A
 - c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento Medio: 0,91
 - d) Otra información sobre inversiones.N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.N/A
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.N/A
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.N/A

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
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
ES0184696104 - ACCIONESIMAS SM	EUR	14	2,91	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONESIVID SM	EUR	12	2,47	30	4,30
ES0171996095 - ACCIONESIGRF SM	EUR	19	3,87	21	3,03
ES0137650018 - ACCIONESIFDR SM	EUR	13	2,60	18	2,66
ES0116920333 - ACCIONESIGCO SM	EUR	13	2,62	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONESIDOM SM	EUR	8	1,53	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONESICAF SM	EUR	25	5,17	25	3,58
ES0184262212 - ACCIONESIVIS SM	EUR	0	0,00	14	2,06
ES0182870214 - ACCIONESISCYR SM	EUR	7	1,41	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONESIMEL SM	EUR	13	2,60	0	0,00
ES0161560018 - ACCIONESINHH SM	EUR	0	0,00	23	3,41
ES0157097017 - ACCIONESIALM SM	EUR	16	3,21	22	3,20
ES0139140174 - ACCIONESICOL SM	EUR	0	0,00	23	3,31
ES0105027009 - ACCIONESILOG SM	EUR	0	0,00	20	2,93
ES0105025003 - ACCIONESIMRL SM	EUR	14	2,79	26	3,72
ES0105022000 - ACCIONESIAPPS SM	EUR	15	2,97	23	3,32
ES0105015012 - ACCIONESILRE SM	EUR	0	0,00	21	3,10
TOTAL RV COTIZADA		168	34,15	265	38,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		168	34,15	265	38,62
ES0173321011 - PARTICIPACIONES RENTA 4 PEGASUS, FI	EUR	29	5,81	30	4,42
ES0173268006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 NEXUS, FI	EUR	26	5,32	30	4,43
TOTAL IIC		55	11,13	61	8,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		223	45,28	326	47,47
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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	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		0	0,00	0	0,00
NL0012044747 - ACCIONES SAE GR	EUR	11	2,20	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PRX NA	EUR	19	3,85	20	2,91
LU1296758029 - ACCIONES CCAP GR	EUR	14	2,78	0	0,00
NL0012650360 - ACCIONES RHIM LN	GBP	12	2,35	23	3,31
CA46016U1084 - ACCIONES IPCO SS	SEK	4	0,88	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES COR PL	EUR	17	3,36	23	3,29
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTR PL	EUR	11	2,21	0	0,00
LU1102842090 - ACCIONES ATTO US	USD	6	1,22	15	2,24
IT0004931058 - ACCIONES MT IM	EUR	0	0,00	25	3,60
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INF LN	GBP	10	2,03	0	0,00
FR0010331421 - ACCIONES IPH FP	EUR	18	3,61	18	2,60
FR0010259150 - ACCIONES IPN FP	EUR	14	2,88	0	0,00
FR0005691656 - ACCIONES ITRI FP	EUR	15	2,95	12	1,78
FR0004163111 - ACCIONES GNFT FP	EUR	14	2,74	18	2,57
FR0000184798 - ACCIONES ORP FP	EUR	0	0,00	29	4,16
FR0000130692 - ACCIONES CRI FP	EUR	9	1,88	17	2,52
DE0006305006 - ACCIONES IDEZ GR	EUR	0	0,00	17	2,43
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX BB	EUR	19	3,88	0	0,00
NL0010558797 - ACCIONES OCI NA	EUR	11	2,23	19	2,73
FR0000120578 - ACCIONES SAN FP	EUR	0	0,00	18	2,61
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB	EUR	12	2,47	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		214	43,52	252	36,75
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		214	43,52	252	36,75
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		214	43,52	252	36,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		437	88,80	579	84,22

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que toma como referencia un índice
- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá entre 50%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0%-30% de la exposición total en Renta Variable y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), asesorando el EAFI Isidre Blanch Alonso sobre la inversiones en Renta Variable y Didendum EAFI, S.L. sobre las inversiones en Renta Fija. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 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 Compartimento 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	0,92	0,43	0,92	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-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	551.907,42	535.056,97
Nº de Partícipes	54	57
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,42	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.077	9,1987
2019	5.114	9,5575
2018	4.957	9,2104
2017	6.159	9,8705

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,75	-3,75	0,42	1,06	0,59	3,77	-6,69	1,38	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	12-03-2020	-0,67	12-03-2020	-0,61	05-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,36	27-03-2020	0,36	27-03-2020	0,40	11-01-2017

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,35	3,35	1,29	1,55	1,59	1,37	2,49	2,27	
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,78	12,91	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,03	2,03	1,58	1,63	1,67	1,58	1,73	1,32	

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

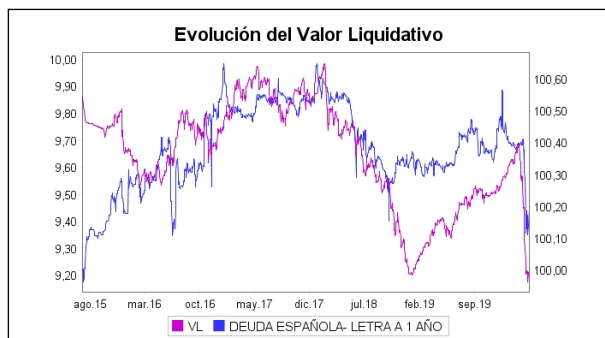
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,47	0,50	0,51	0,46	1,91	1,94	2,11	1,19

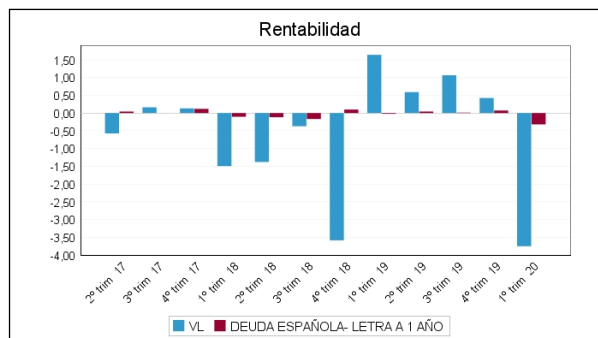
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.417.130	81.283	-4,48
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12.593	1.158	-10,08
Renta Fija Mixta Internacional	21.152	725	-5,62
Renta Variable Mixta Euro	14.165	148	-16,91
Renta Variable Mixta Internacional	43.848	1.735	-11,07
Renta Variable Euro	171.511	11.944	-25,63
Renta Variable Internacional	165.522	12.524	-27,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	680.901	22.733	-6,58
Global	560.940	16.889	-9,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	260.628	6.456	-0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	3.348.392	155.595	-7,91

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.662	52,43	4.784	93,55
* Cartera interior	1.498	29,51	2.004	39,19
* Cartera exterior	1.133	22,32	2.761	53,99
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,61	19	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.562	50,46	283	5,53
(+/-) RESTO	-148	-2,92	47	0,92
TOTAL PATRIMONIO	5.077	100,00 %	5.114	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)	5.114	4.939	5.114	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,14	2,99	3,14	8,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,84	0,44	-3,84	-1.011,70
(+) Rendimientos de gestión	-3,44	0,85	-3,44	-516,78
+ Intereses	0,21	0,23	0,21	-5,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,05	-0,05	-193,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,66	0,82	-3,66	-560,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,12	0,02	1,12	5.316,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,06	-0,23	-1,06	383,11
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-157,40
± Otros rendimientos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,43	-0,41	-0,96
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	1,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	8,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	17,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	5,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-103,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.077	5.114	5.077	

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

3. Inversiones financieras

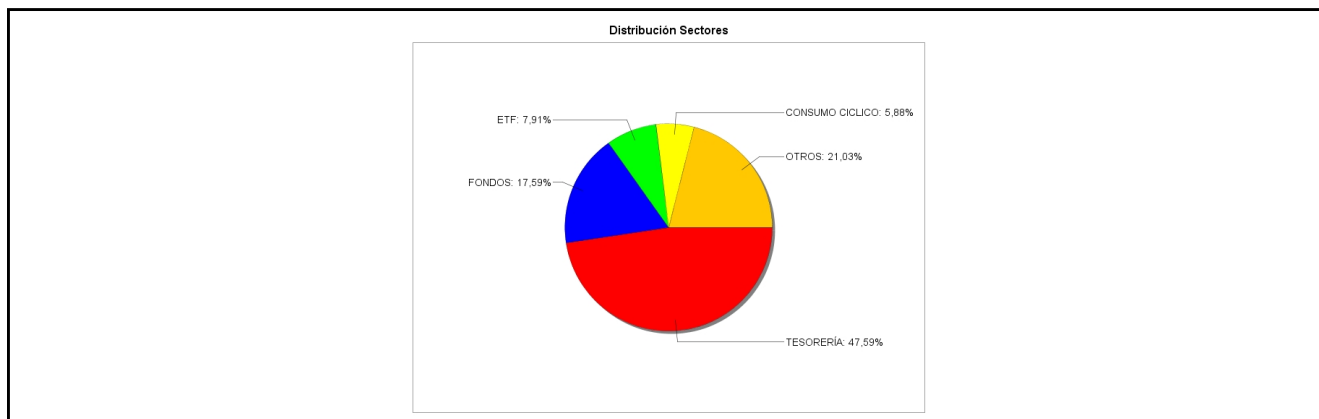
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.101	21,69	1.104	21,58
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	1.101	21,69	1.104	21,58
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	397	7,82	900	17,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.498	29,51	2.004	39,19
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	1.127	22,20	2.758	53,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.127	22,20	2.758	53,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.626	51,71	4.762	93,10

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. S&P500	V/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 190620	344	Inversión
Total subyacente renta variable		344	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150620	128	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		128	
TOTAL OBLIGACIONES		472	

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

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

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.312,24 euros, lo que supone un 0,00%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
 - a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.N/A
 - b) Decisiones generales de inversión adoptadas.N/A
 - c) Índice de referencia.N/A
 - d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.N/A
 - e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.N/A
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
 - a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.N/A
 - b) Operativa de préstamo de valores.N/A
 - c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento Medio: 50,16
 - d) Otra información sobre inversiones.N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.N/A
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.N/A
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.N/A

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
ES0305039028 - BONO 0681409D SM 5,50 2023-10-10	EUR	217	4,28	209	4,08
ES0376156016 - BONO 3750592Z SM 6,00 2022-07-24	EUR	297	5,85	302	5,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		514	10,13	510	9,98
ES0573365030 - BONO REN SM 2,79 2020-10-02	EUR	288	5,68	292	5,71
ES0305072003 - BONO 184691Z SM 3,75 2021-05-18	EUR	298	5,88	301	5,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		587	11,56	593	11,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.101	21,69	1.104	21,58
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		1.101	21,69	1.104	21,58
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0176954016 - PARTICIPACIONES R4 RF CP	EUR	0	0,00	501	9,80
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6	EUR	397	7,82	399	7,81
TOTAL IIC		397	7,82	900	17,61
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.498	29,51	2.004	39,19
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
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
IE00BKRWN659 - PARTICIPACIONES DDBB NA	USD	49	0,97	0	0,00
IE00BYXYYP94 - PARTICIPACIONES SDIG LN	USD	50	0,99	0	0,00
FR0013185535 - PARTICIPACIONES OBJCONV FP	EUR	0	0,00	257	5,02
LU2051644644 - PARTICIPACIONES MIE25AC LX	EUR	128	2,51	152	2,97
FR0013175221 - PARTICIPACIONES LFGLCOS FP	EUR	0	0,00	253	4,96
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEARER LX	EUR	25	0,49	26	0,50
LU1957154328 - PARTICIPACIONES MI24AUC LX	EUR	0	0,00	107	2,09
LU1910837415 - PARTICIPACIONES CALSGAE LX	EUR	51	1,00	50	0,97
LU1217768479 - PARTICIPACIONES WUSELSU LX	USD	0	0,00	105	2,05
LU1805616502 - PARTICIPACIONES LUFLCOA LX	EUR	0	0,00	192	3,75
LU0733667710 - PARTICIPACIONES FRTGRBI LX	EUR	0	0,00	526	10,29
FR0013344546 - PARTICIPACIONES EDMI18C FP	EUR	0	0,00	536	10,48
BE0948502365 - PARTICIPACIONES PAMEENR BB	EUR	0	0,00	90	1,76
BE6213831116 - PARTICIPACIONES PETREEA BB	EUR	26	0,52	86	1,68
LU1598691217 - PARTICIPACIONES MI10 FP	EUR	0	0,00	61	1,19
LU1700711077 - PARTICIPACIONES RGFIEQD LX	EUR	0	0,00	57	1,12
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES SJE13 LN	EUR	200	3,93	0	0,00
FR0013202140 - PARTICIPACIONES AGSBPKA FP	EUR	0	0,00	260	5,08
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMTR12P FP	EUR	496	9,77	0	0,00
IE0032523478 - PARTICIPACIONES IBCS GR	EUR	52	1,03	0	0,00
IE00B4225J44 - PARTICIPACIONES JPE LN	EUR	21	0,41	0	0,00
IE00B02KXK85 - PARTICIPACIONES FXC LN	EUR	29	0,58	0	0,00
TOTAL IIC		1.127	22,20	2.758	53,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.127	22,20	2.758	53,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.626	51,71	4.762	93,10

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre 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, 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). La exposición a riesgo divisa será del 0-90% 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 Compartimento 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	0,57	0,04	0,57	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,52	-0,50	-0,52	-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	789.503,41	540.724,37
Nº de Partícipes	1.028	719
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,05	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.434	9,4161
2019	6.293	11,6389
2018	2.419	8,3670
2017	1.575	9,9132

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	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	
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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-19,10	-19,10	8,57	4,63	2,73	39,10	-15,60		
Rentabilidad índice referencia	-19,23	-19,23	5,43	5,02	2,54	29,33	0,00		
Correlación	0,94	0,94	0,86	0,87	0,85	0,86	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,05	16-03-2020	-11,05	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	9,11	24-03-2020	9,11	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	54,91	54,91	9,27	15,38	14,43	13,69	15,19		
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,78		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29		
BENCHMARK R4 MULTIG NUMANTIA	47,70	47,70	9,07	12,76	9,96	10,69	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,53	10,53	8,14	8,33	8,46	8,14	7,19		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,48	0,47	0,48	0,48	1,92	2,13	2,33	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

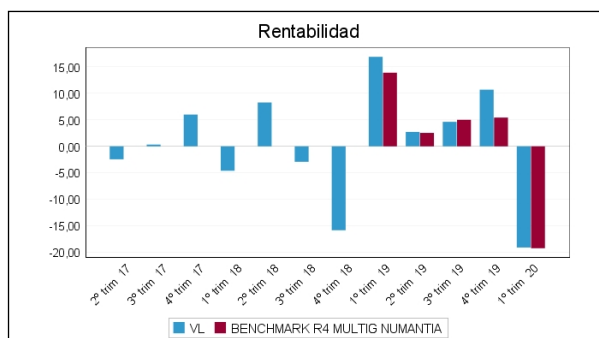
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.417.130	81.283	-4,48
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12.593	1.158	-10,08
Renta Fija Mixta Internacional	21.152	725	-5,62
Renta Variable Mixta Euro	14.165	148	-16,91
Renta Variable Mixta Internacional	43.848	1.735	-11,07
Renta Variable Euro	171.511	11.944	-25,63
Renta Variable Internacional	165.522	12.524	-27,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	680.901	22.733	-6,58
Global	560.940	16.889	-9,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	260.628	6.456	-0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	3.348.392	155.595	-7,91

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.885	92,62	5.172	82,19
* Cartera interior	194	2,61	0	0,00
* Cartera exterior	6.692	90,02	5.172	82,19
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	576	7,75	1.221	19,40
(+/-) RESTO	-28	-0,38	-100	-1,59
TOTAL PATRIMONIO	7.434	100,00 %	6.293	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)	6.293	4.024	6.293	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	37,11	36,72	37,11	64,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,51	10,43	-22,51	-450,39
(+ Rendimientos de gestión	-22,01	10,95	-22,01	-426,40
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	18.996,09
+ Dividendos	0,16	0,15	0,16	78,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,00	0,94	1,00	73,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-23,11	10,11	-23,11	-470,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,25	-0,04	-72,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-2.198,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-662,36
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,53	-0,50	52,90
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	60,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	60,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	415,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,02	-29,65
(+ Ingresos	0,00	0,01	0,00	-97,41
+ 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	0,01	0,00	-97,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.434	6.293	7.434	

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

3. Inversiones financieras

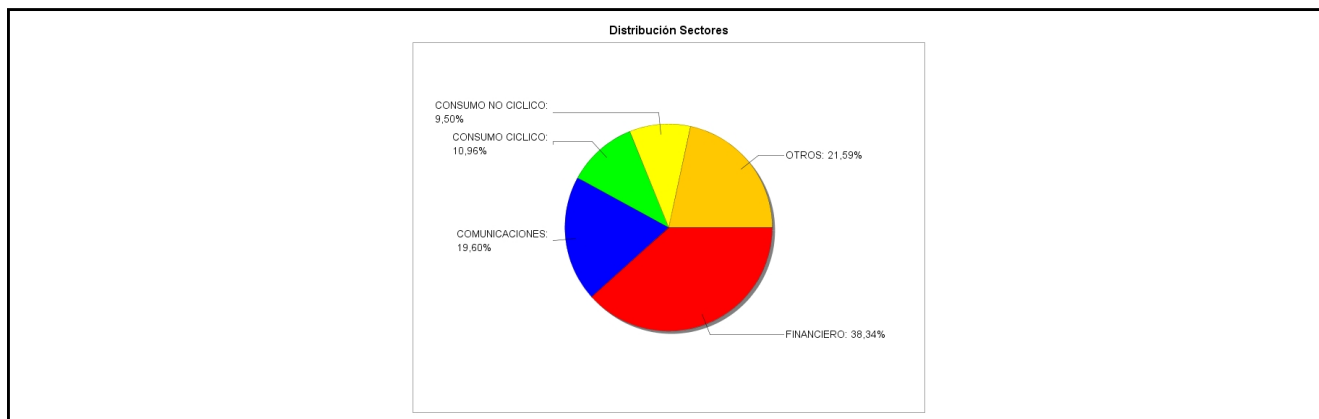
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	194	2,60	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	194	2,60	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	194	2,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	148	2,35
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	148	2,35
TOTAL RV COTIZADA	6.692	90,02	5.023	79,84
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	6.692	90,02	5.023	79,84
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	6.692	90,02	5.171	82,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.885	92,62	5.171	82,19

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
Acción Uncovered Americano Call LMBHW US	C/ Opc. CALL Acción Uncovered Americano Call LMBHW US	730	Inversión
Total subyacente renta variable		730	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		730	
Acción Uncovered Americano Call LMBHW US	V/ Opc. CALL Acción Uncovered Americano Call LMBHW US	730	Inversión
Total subyacente renta variable		730	
TOTAL OBLIGACIONES		730	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.</p> <p>El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 204.000,04 euros, suponiendo un 0,03%.</p>
--

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.727,16 euros, lo que supone un 0,00%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

A nivel global, la actividad económica se está frenando, en los EEUU ya se ven señales de fuertes deterioros (peticiones

de subsidios de desempleo, índice de actividad no manufacturera), así como en Europa (IFO, clima empresarial). En ambos casos, es previsible que el impacto sea, además de más tardío (principal impacto en 2T20), de mayor cuantía, teniendo en cuenta la implementación de confinamientos más extensos, y el mayor impacto en sector servicios frente al industrial.

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

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

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

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

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

Ante esta situación, las perspectivas económicas se han ido recortando sucesivamente y de forma drástica, a medida que se constata que las medidas de contención van a estar aquí durante más tiempo del esperado. Así, ya no se espera una recuperación en V, sino en U, con una base más o menos larga. No obstante, hasta que no tengamos visibilidad sobre cuánto tiempo van a durar las medidas de confinamiento y cómo de gradualmente se van a poder ir levantando es complicado hacer previsiones. Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del

riesgo crediticio han comenzado a revisar a la baja los ratings tanto de soberanos como de corporativos, en este último caso especialmente de aquellos con rating de HY. En este sentido, destacar el gran número de corporativos que se encuentran en el espacio BBB y que de ser revisados a la baja podrían perder el grado de inversión, lo que ocasionaría una fuerte presión vendedora por parte de los fondos que tienen limitada la inversión en HY. En la misma línea se sitúan las tasas de default esperadas este año, con las principales agencias de rating esperando incrementos de la tasa de default desde el 3% previo a la crisis hasta niveles del 7%-12%. Respecto a la tensión en el precio del crudo tras las tensiones Arabia Saudita – Rusia, recordar que el HY estadounidense es especialmente sensible, por el elevado peso que tienen en él los productores de “shale” estadounidenses.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

A comienzos del primer trimestre Numantia contaba con una posición holgada de liquidez, que superó el 25% del patrimonio antes de las caídas provocadas por la propagación del virus. Esto nos ha permitido ir comprando escalonadamente durante las caídas hasta reducir la liquidez al 5-7%.

En situaciones de fuerte caídas también es habitual que se reduzca ligeramente el número de empresas en cartera, pues aumenta la concentración en las ideas de más convicción y rentabilidad esperada.

Dentro de la prudencia ante el impacto de la situación, nuestras decisiones son muy selectivas y se mueven por valoraciones conservadoras de los fundamentales de las empresas, de ahí el aumento de nuestras inversiones. Consideramos que a pesar del escenario actual las valoraciones son atractivas.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos y el La rentabilidad del fondo a cierre del primer trimestre ha sido de -19,10% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,32%. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

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

Su patrimonio se sitúa en 7,43 millones de euros frente a 6,29 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 719 a 1028.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -19,1% frente al 10,7% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,48% del patrimonio durante el periodo frente al 0,47% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 54,91% frente al 9,27% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,416 a lo largo del periodo frente a 11,415 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -19,1% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 10,7% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Global) pertenecientes a la gestora, que es de -9,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo destaca la reducción de nuestra posición de liquidez y el aumento de la exposición a renta variable. Se reduce a cero nuestra pequeña posición en renta fija tras la venta de bonos convertibles de Tesla. La revalorización de las acciones y bonos de Tesla han sido unos de los factores que han contribuido más positivamente a la rentabilidad de Numantia este periodo, así como las revalorizaciones de Sdipotech, JD.com, Carvana, MGM Growth Properties y Softbank, o Amazon. Las mayores contribuciones se deben a nuevas inversiones que se han recuperado, o a empresas que ya estaban en cartera que han sido muy resistentes, como las de comercio electrónico.

Por el lado de las que menos aportan, destacan Howard Hughes, Brookfield Asset Management, Fairfax India, Arcos Dorados Holdings, L'Odet, Rolls-Royce y Texas Pacific Land Trust. Muchas de ellas están expuestas directa o indirectamente al turismo o al precio del petróleo.

Las compras más significativas las encontramos tanto en acciones de empresas nuevas como en las que ya tenemos en cartera, destacando: MGM Growth Properties, Howard Hughes, Berkshire Hathaway, Brookfield, Amadeus, Fairfax India e InterContinental Hotels.

Por el lado de las ventas destacan: Watsco, Waste Connections, Eurofins Scientific, Fondul Propietatea, JD.com, Franco-Nevada, Remy Cointreau y Bayer. Muchas de ellas se han vendido por su buen comportamiento en este escenario, aprovechando ese capital para reinvertir en ideas con mayor potencial. No sería de extrañar que en un futuro vuelvan a la cartera.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha operado con derivados durante el periodo

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -19,1% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -19,23%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 32.91 para el Ibex 35 , 31.88 para el Eurostoxx y 37.67 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 GENERAL DE ACCIONISTAS

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

HECHOS RELEVANTES

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

OTROS

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL para el primer trimestre de 2020 es de 291.20€, siendo el total anual 1164.80 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Es previsible que el fondo vigile de cerca las acciones con más exposición al turismo global, comercio al por menor y petróleo, para ajustar su peso en el fondo según evolucionen nuestras valoraciones y el impacto del coronavirus. Ante mayores caídas, es previsible la venta marginal de las empresas que mejor se comporten, reducción del número de empresas en cartera y reducción de liquidez. Ante una recuperación del mercado es previsible que vuelvan a la cartera empresas que se vendieron para aprovechar las caídas, y un aumento prudente de la liquidez.

Los mercados están una vez más adelantándose al ciclo económico real. En este escenario, hay que vigilar 3 puntos clave: 1) mejora en la pandemia (menor velocidad de contagios, menor propagación del virus); 2) apoyo monetario y fiscal por parte de bancos centrales y gobiernos; 3) implicaciones en el crédito.

El coronavirus puede ser también el desencadenante de cambios significativos, con implicaciones a medio – largo plazo, tanto en la actuación de autoridades y gobiernos, como de ciudadanos y empresas. La recesión inminente está llevando a la política monetaria y fiscal hasta niveles que hace tiempo hubiéramos considerado impensables. Las posibles

consecuencias de estas actuaciones son, entre otras, niveles de deuda difícilmente sostenibles, apropiación por parte de algunos Estados de funciones sociales críticas, nacionalización de algunos sectores (compañías aéreas por ejemplo), o centralización de actividades. Este nuevo régimen, teóricamente debería ser inflacionario en el medio-largo plazo. Quizá por este hecho hay que tomar cierta prudencia con las medidas de la Fed y de los restantes Bancos Centrales, por más necesarias e inevitables que sean, porque no garantizan la denominada recuperación en "V". Tras lo visto esta última década, no podemos pensar que la solución sea inyectar más dinero en el sistema.

En la parte económica, estamos teniendo la más rápida e intensa entrada en recesión global en los últimos 50 años, y la visibilidad del escenario económico es muy baja en estos momentos. Asumiendo una mejora paulatina en la pandemia, en los próximos trimestres podemos tener una rápida recuperación de parte de la producción, teniendo en cuenta lo dramática que ha sido la interrupción de la actividad a nivel global entre Febrero y Abril (estimaciones de PIB global 1H20 en -10%). No obstante, también es posible asistir a una recuperación lenta y con problemas colaterales surgiendo. Por un lado, la irrupción del COVID-19 tiene un efecto en la economía parecido al de un desastre natural, con un impacto corto en el tiempo, y que normalmente lleva a un rebote rápido y suficientemente fuerte para recuperar la producción perdida. Pero en el caso del COVID, la magnitud y su impacto sin precedentes, las medidas de confinamiento en buena parte de Occidente, nos ha llevado a una recesión sincronizada global donde la recuperación de la producción perdida podría ser más costosa.

Otras cuestiones que se plantean en la "nueva normalidad" post epidemia, son los posibles cambios en los hábitos: mayor atención hacia lo relacionado con la salud, el bienestar y la seguridad y menor atención hacia lo superfluo. La tecnología va a ser todavía más importante y la transformación va a ser aún más disruptiva, lo cual es muy positivo a medio plazo, pero puede crear más presión en el corto plazo. Las posibles quiebras de compañías, los niveles resultantes de desempleo y la cautela de consumidores pesarán en la recuperación y por tanto en las condiciones para conceder créditos y crear demanda. En conclusión, la vuelta al nivel absoluto de PIB global pre-crisis COVID puede llevar más tiempo del deseado. En este contexto, las decisiones que van a tener que tomar los gobernantes entre riesgos sanitarios frente a coste económico en los próximas semanas/meses van a ser claves.

Por tanto de cara a la renta variable, creemos que seguirá bajo presión hasta que se materialicen los signos de estabilización en la curva de la evolución de la epidemia, y lo más probable es seguir asistiendo a una elevada volatilidad en la medida que siga la incertidumbre sobre la duración de aislamientos, y en consecuencia, sobre la profundidad de la recesión.

Una caída del PIB global 2020 del entorno del 1%-2% (con caídas del PIB del 5% en los países desarrollados compensados parcialmente con mejor comportamiento en emergentes), puede llevar a caídas de los beneficios de entre el -20%-40% de las empresas a nivel mundial. Es decir, desde una recesión normal (-20% de caída de los beneficios) hasta una contracción similar a la experimentada durante la Crisis Financiera Global de 2008-2009 (-40% de caída de los beneficios). La normalización esperada para 2021, debería suponer crecimientos de los beneficios en una magnitud similar a la caída de este año, que nos dejen al final de todo el trayecto (recesión + recuperación) a finales de 2021 con unos beneficios en torno a un 10/15% inferiores a los logrados en 2019. Dichos niveles supondrían, a precios actuales, en torno a 13x beneficios en el caso de Europa, y 15x en Estados Unidos, en ambos casos por debajo de su media histórica de largo plazo.

En cualquier caso, en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo. Dentro de ese escenario, seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento defensivo, bien gestionadas, inmersas en mega tendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en sectores salud, consumo básico, y tecnología.

En renta fija, creemos que hasta que no haya algo más de visibilidad y a pesar de los recortes que hemos sufrido en las cotizaciones, debemos ser prudentes. Por el momento, en crédito la deuda grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales. Además, estas compañías, con mayor solvencia, tienen, por tanto, un mayor margen para superar esta crisis, por lo que creemos que los precios de sus bonos sí tienen una mayor capacidad de reacción al alza. No obstante, en el segmento triple BBB hay que ser cauteloso, ante la posibilidad de que se produzcan rebajas de rating que lleven a estas compañías a perder el grado de inversión, lo que produciría cierta tensión en los precios de estos bonos en su transición hacia High Yield.

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, esperamos que sufra más significativamente ante el incremento de las tasas de default que se esperan en las principales economías, por lo que entendemos que actualmente hay que ser muy selectivo en este tipo de activo, favoreciendo aquellas compañías en sectores defensivos.

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
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
ES0109067019 - ACCIONES AMS SM	EUR	134	1,80	0	0,00
ES0105046009 - ACCIONES AENA SM	EUR	60	0,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		194	2,60	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		194	2,60	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		194	2,60	0	0,00
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
US88160RAG65 - BONO TSLA US 2,00 2024-05-15	USD	0	0,00	148	2,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	148	2,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	148	2,35
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	148	2,35
ZAE00013017 - ACCIONES PSG SJ	ZAR	140	1,89	0	0,00
US55303A1051 - ACCIONES MGP US	USD	268	3,61	0	0,00
US34460G1067 - ACCIONES FP RO	USD	0	0,00	59	0,93
CH0214706357 - ACCIONES TIBN SW	CHF	0	0,00	24	0,38
US65158N1028 - ACCIONES NMRK US	USD	131	1,76	0	0,00
CA3812381042 - ACCIONES GZZ CN	CAD	84	1,12	123	1,96
US33833Q1067 - ACCIONES FPH US	USD	126	1,70	65	1,04
GB00BHJYC057 - ACCIONES IHG LN	GBP	300	4,03	0	0,00
CA0036841074 - ACCIONES RZZ CN	CAD	47	0,63	56	0,89
US3843135084 - ACCIONES EAF US	USD	0	0,00	41	0,66
SE0003756758 - ACCIONES SDIPB SS	SEK	0	0,00	59	0,94
CA70214T1194 - ACCIONES PVF-U CN	CAD	150	2,02	177	2,81
US1468691027 - ACCIONES CVNA US	USD	160	2,15	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES SPGI US	USD	158	2,12	173	2,74
FR0013295789 - ACCIONES SINEMISORA	EUR	112	1,51	111	1,76
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYM NZ	NZD	99	1,33	98	1,56
CA3038971022 - ACCIONES FIH/U CN	USD	224	3,01	148	2,35
ZAE00015889 - ACCIONES NPN SJ	ZAR	209	2,81	144	2,30
VGG0457F1071 - ACCIONES ARCO US	USD	107	1,43	95	1,52
US9837931008 - ACCIONES XPO US	USD	113	1,52	182	2,90
US8826101086 - ACCIONES TPL US	USD	116	1,56	130	2,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US88160R1014 - ACCIONES TSLA US	USD	262	3,52	175	2,79
US83404D1090 - ACCIONES 9984 JP	USD	77	1,03	0	0,00
US8085131055 - ACCIONES SCHW US	USD	247	3,32	64	1,01
US47215P1066 - ACCIONES JD US	USD	0	0,00	121	1,93
US44267D1072 - ACCIONES HHC US	USD	308	4,15	406	6,46
US30303M1027 - ACCIONES FB US	USD	424	5,70	246	3,91
US0231351067 - ACCIONES AMZN US	USD	394	5,30	295	4,69
GB00B63H8491 - ACCIONES RR/ LN	GBP	92	1,24	93	1,48
GB00B0744B38 - ACCIONES BNZL LN	GBP	147	1,98	0	0,00
FR0000130395 - ACCIONES RCO FP	EUR	0	0,00	87	1,37
FR0000121204 - ACCIONES MF FP	EUR	109	1,47	85	1,36
FR000062234 - ACCIONES ODET FP	EUR	248	3,34	145	2,31
FR0000038259 - ACCIONES ERF FP	EUR	0	0,00	139	2,21
CH0021783391 - ACCIONES PARG SW	CHF	154	2,08	59	0,93
CA94106B1013 - ACCIONES WCN CN	USD	0	0,00	115	1,83
CA80013R2063 - ACCIONES SSL CN	USD	185	2,48	217	3,45
CA3518581051 - ACCIONES FNV CN	USD	0	0,00	88	1,39
CA1125851040 - ACCIONES BAM/ CN	USD	504	6,78	402	6,39
BMG253431073 - ACCIONES CZZ US	USD	171	2,30	118	1,88
US2546871060 - ACCIONES DIS US	USD	194	2,61	108	1,72
US0846707026 - ACCIONES BRK/A US	USD	488	6,56	236	3,75
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYN GR	EUR	0	0,00	137	2,18
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB	EUR	146	1,96	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.692	90,02	5.023	79,84
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		6.692	90,02	5.023	79,84
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		6.692	90,02	5.171	82,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.885	92,62	5.171	82,19

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).