

PENTA INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 4783

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Para lograr dicho objetivo se utiliza la estrategia de gestión alternativa long/short, que permite tomar posiciones largas (compras), cortas (ventas), o una combinación de ambas, sobre determinados activos (bonos, acciones, índices de bolsa, divisas), aprovechando oportunidades en cualquier activo de los citados o mercado, como consecuencia de diferenciales de precio entre posiciones compradas y vendidas entre pares de valores con elevada correlación, lo que no necesariamente implica que la exposición neta sea cero. Para controlar el riesgo se fija un VaR a 1 año (95% confianza) del 8%. Se podrá invertir, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o Renta Variable de cualquier capitalización y sector. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,58	1,04	1,64	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,43	-0,44	-0,43

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	491.235,59	531.490,99	34	38	EUR	0,00	0,00	500000 EUROS	NO
CLASE B	207.424,47	214.236,60	62	85	EUR	0,00	0,00	10 EUROS	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	5.774	6.375	8.892	7.509
CLASE B	EUR	2.366	3.140	8.955	1.299

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	11,7532	11,4922	11,2285	11,2496
CLASE B	EUR	11,4055	11,2072	10,9915	11,0802

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,40	0,12	0,52	0,80	0,15	0,95	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,65	0,08	0,74	1,30	0,14	1,44	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	2,27	8,22	-0,28	2,08	-7,16	2,35	-0,19	0,75	-1,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	29-10-2020	-2,13	12-03-2020	-0,64	08-06-2017
Rentabilidad máxima (%)	1,38	09-11-2020	1,38	09-11-2020	0,50	13-09-2019

(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	5,85	5,20	3,72	5,64	7,75	2,23	1,57	2,10	2,24
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,52	0,14	0,80	0,45	0,25	0,24	0,13	0,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,40	3,40	3,17	3,22	3,23	2,08	2,05	2,05	2,69

(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)	0,99	0,24	0,24	0,26	0,24	0,93	0,90	0,90	0,90

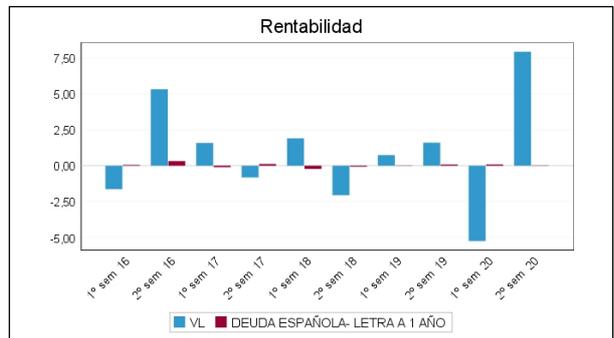
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	1,77	8,11	-0,41	1,96	-7,30	1,96	-0,80	0,27	-1,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	29-10-2020	-2,13	12-03-2020	-0,64	08-06-2017
Rentabilidad máxima (%)	1,38	09-11-2020	1,38	09-11-2020	0,50	13-09-2019

(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	5,86	5,25	3,72	5,64	7,75	2,31	1,60	2,14	2,28
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,52	0,14	0,80	0,45	0,25	0,24	0,13	0,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,46	3,46	3,24	3,29	3,29	2,15	2,10	2,10	1,82

(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)	1,49	0,36	0,37	0,39	0,36	1,42	1,40	1,40	1,40

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	1.192.085	69.958	2,84
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.597	1.088	5,46
Renta Fija Mixta Internacional	21.522	891	2,85
Renta Variable Mixta Euro	14.311	153	10,98
Renta Variable Mixta Internacional	29.739	1.115	3,92
Renta Variable Euro	156.411	10.778	14,82
Renta Variable Internacional	171.622	13.840	30,43
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	560.547	18.795	5,18
Global	541.354	15.071	6,41
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	263.554	7.669	0,27
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.961.740	139.358	6,05

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.038	86,47	6.990	86,75
* Cartera interior	3.964	48,70	3.640	45,17
* Cartera exterior	2.750	33,79	3.000	37,23
* Intereses de la cartera de inversión	324	3,98	350	4,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	827	10,16	695	8,62
(+/-) RESTO	274	3,37	373	4,63
TOTAL PATRIMONIO	8.139	100,00 %	8.058	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.058	9.515	9.515	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,32	-11,32	-17,91	-49,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,37	-5,59	1,09	-218,45
(+) Rendimientos de gestión	8,00	-4,90	2,41	-246,62
+ Intereses	1,78	1,51	3,28	5,57
+ Dividendos	0,26	0,35	0,61	-34,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,43	-3,76	-2,61	-134,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,48	-8,25	-1,62	-181,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,03	-0,03	-88,58
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,78	5,05	1,74	-167,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,92	0,18	1,06	350,09
± Otros resultados	-0,05	0,05	0,00	-200,67
± Otros rendimientos	-0,02	-0,01	-0,03	19,69
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,77	-1,42	-25,63
- Comisión de gestión	-0,53	-0,51	-1,05	-6,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-9,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-48,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-12,17
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,16	-0,19	-86,61
(+) Ingresos	0,00	0,09	0,10	-95,71
+ 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	0,09	0,10	-95,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.139	8.058	8.139	

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

3. Inversiones financieras

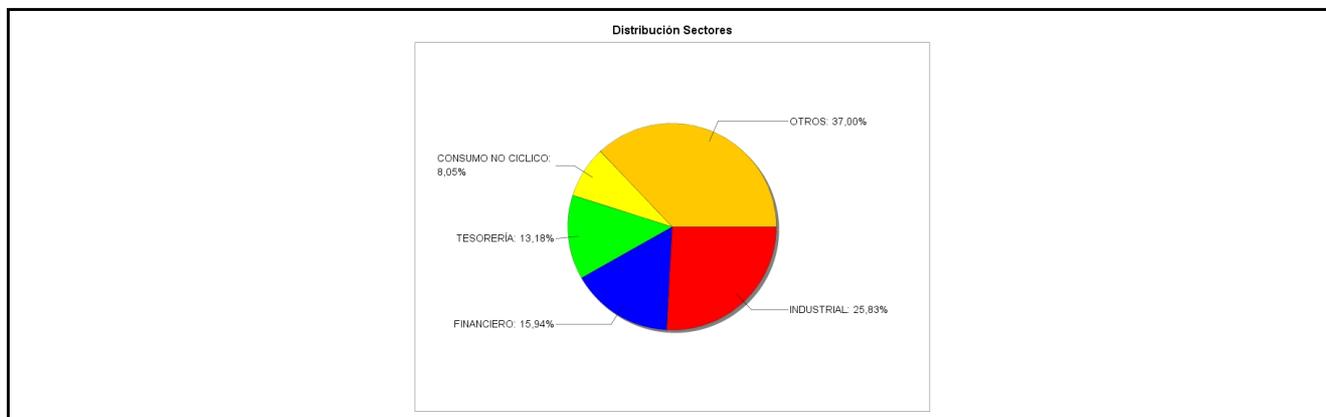
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.031	24,95	2.071	25,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	1,22	99	1,22
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	2.130	26,17	2.169	26,91
TOTAL RV COTIZADA	1.779	21,84	1.427	17,67
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.779	21,84	1.427	17,67
TOTAL IIC	57	0,70	43	0,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.966	48,71	3.640	45,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.506	18,49	1.471	18,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	197	2,45
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	1.506	18,49	1.669	20,71
TOTAL RV COTIZADA	1.284	15,78	1.348	16,75
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.284	15,78	1.348	16,75
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	2.789	34,27	3.017	37,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.755	82,98	6.657	82,58

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. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL TLF C STXE3600L21 3600 171221 10	36	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE DAX	V/ Opc. CALL TLF C FDX13500L21 13500 171221 5	6	Inversión
FTSE/MIB Index	V/ Fut. FU. FTSE MIB 5 190321	109	Inversión
EUROPE STOXX FINANCIAL SERVICES	V/ Fut. TLF FOQH21 50 190321	119	Inversión
DJ STOXX 600 REAL ESTATE	V/ Fut. TLF FSRDH21 50 190321	66	Inversión
DJ EURO STOXX INSURANCE	V/ Fut. TLF FVOH21 50 190321	128	Inversión
EURO STOXX 600 MEDIA	V/ Fut. TLF FOMH21 50 190321	84	Inversión
DJ STOXX 600 RETAIL INDEX	V/ Fut. TLF FQKH21 50 190321	155	Inversión
IN DJ STOXX 600 TRAVEL & LEISURE	V/ Fut. TLF FBHH21 50 190321	21	Inversión
EUROPE STOXX CONSTRUCTION & MATERIALS	V/ Fut. TLF FOGH21 50 190321	99	Inversión
DJ EUROPE STOXX TECHNOLOGY	V/ Fut. TLF FULH21 50 190321	170	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 3400 180621 10	272	Inversión
INDICE DAX	V/ Opc. CALL C OP. DAX 13500 180621 5	135	Inversión
DJ EUROPE STOXX FOOD & BEVERAGE	V/ Fut. FU. STOXX 600 FOOD & BEVERAGE 50 190321	212	Inversión
DJ EUROPE STOXX 600 INDUSTRIAL	V/ Fut. FU. STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS 50 190321	279	Inversión
DJ EUROPE STOXX UTILITIES	V/ Fut. FU. STOXX 600 UTILITIES 50 190321	37	Inversión
DJ EUROPE 600 STOXX ENERGY	V/ Fut. FU. STOXX 600 ENERGY 50 190321	95	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ STOXX BASIC RESOURCE	V/ Fut. FU. STOXX 600 BASIC RESOURCES 50 190321	124	Inversión
DJ EUROPE STOXX AUTOMOBILES & PARTS	V/ Fut. FU. STOXX 600 AUTOMOBILES 50 190321	107	Inversión
DJ EURO STOXX TELECOMMUNICATIONS	V/ Fut. FU. EURO STOXX TELECOM 50 190321	125	Inversión
IN EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FU. EURO STOXX BANKS 50 190321	96	Inversión
INDICE DAX	V/ Opc. PUT P OP. DAX 12000 190321 5	120	Inversión
IN. S&P500	V/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 190321	149	Inversión
IN. IBEX 35	V/ Opc. CALL I IBEX 35 8000 190321	32	Inversión
IN. EURO STOXX 50 DVP VP	C/ Fut. TLF FDEDZ2 100 161222	63	Inversión
IN. IBEX 35	V/ Opc. CALL I IBEX 35 8300 180621	17	Inversión
Total subyacente renta variable		2855	
EURO	V/ Fut. TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 150	382	Inversión
EURO	C/ Fut. FU. EURO FX 125000 150321	373	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		755	
TOTAL OBLIGACIONES		3610	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 27,09% en la clase A del patrimonio del fondo. c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 500.190,36 euros, suponiendo un 6,46%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es -582,40 euros, suponiendo un -0,01%.

e) Durante el tercer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de Making Science Group, S.A., de MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN, S.A., de BARÓN DE LEY, de LIBERBANK, S.A. (Acciones), de GIGAS HOSTING, de AMPER, S.A., de MEDIASET SPA, de IZERTIS, S.A. y de Soluciones Cuatroochenta, S.A., teniendo la consideración de operaciones vinculadas.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 292.027,90 euros, suponiendo un 3,77%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 395,34 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.940,73 euros, lo que supone un 0,04%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.941,10 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.750.235,78 euros, suponiendo un 35,54%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La crisis sanitaria derivada de la expansión del Covid-19 a nivel global, la fuerte contracción económica en 2T20 y posterior recuperación (de mayor o menor intensidad, en función de la zona geográfica), y las contundentes medidas monetarias/fiscales adoptadas por las autoridades para intentar compensar dicho impacto, son los principales factores que explican el comportamiento de los activos financieros en 2020.

En Renta variable, el año no ha sido especialmente negativo, a pesar de las incertidumbres surgidas a raíz de la pandemia global. Se aprecia una fuerte dispersión de retornos, tanto a nivel geográfico como sectorial. A nivel geográfico, destacan positivamente la bolsa china (+13,9%), con rápida recuperación de la actividad económica y control del Covid-19, y el S&P 500 estadounidense (+15,5%), donde el mayor peso de sectores tecnológicos y comercio electrónico explica su mejor comportamiento frente a Europa. Esto se hace visible si atendemos al +47% del Nasdaq 100 en el año. Mientras, en Europa, se registra un resultado mixto, con el DAX +3%, en máximos históricos, mientras el resto de índices continentales registra pérdidas moderadas, con el Eurostoxx 50 -5%, CAC francés -7%, MIB italiano -5% y con el Ibex a la cola -15%, en línea con el índice británico FTSE 100 -14%. Por su parte, los mercados emergentes (MSCI Emerging Markets) avanzan +13% en dólares, impulsados por el peso de China en el índice. En LatAm, comportamiento mixto, con los índices brasileño (Bovespa +2,9%) y mexicano (Mexbol +2,6%) acabando en positivo, frente a un peor comportamiento del chileno (-10,5%) o colombiano (-13,5%).

En lo que respecta a sectores, el mejor comportamiento en el año se ha observado en sectores de crecimiento, principalmente tecnología. A la positiva evolución que ya tenían estos sectores en los últimos años, se ha unido la aceleración/mayor adopción online y mayor uso tecnológico causada por el Covid-19. Principalmente destacan compañías que han proporcionado el software y hardware para permitir que una buena parte de la población trabaje desde casa, pagos online o distribuidores online. La combinación de mayores beneficios y flujos de caja, modelos de negocio ligeros, mayor visibilidad de su crecimiento, junto con tasas de descuento bajas (gracias a los bancos centrales) explica su fuerte revalorización. Por el contrario, empresas y sectores que dependen del movimiento de la población, se han visto significativamente afectados por la situación sanitaria. Turismo (hoteles y aerolíneas), centros comerciales, o sector energético (principalmente petroleras) son los sectores, junto con bancos/financieras, que acumulan un peor comportamiento en 2020 en Europa y Estados Unidos. A partir de septiembre, no obstante, comenzamos a ver una rotación sectorial derivada de la vacuna para el Covid-19, que abrió el interesante debate entre sectores de crecimiento/calidad, frente a sectores más cíclicos e infravalorados.

Si bien desde principio del año ya se conocía el brote de un nuevo coronavirus en China, la opacidad de la información en China y cierta complacencia de los mercados, no reflejaron la gravedad de la pandemia hasta que su expansión ya era imparable en el mes de marzo, cuando la principal medida para su contención fue el confinamiento generalizado de la población y, por tanto, el colapso de las economías desarrolladas. De esta forma, las cifras de PIB en el 2T20 registraron

contracciones históricas, a las que siguieron tasas de recuperación muy elevadas en el 3T20, recogiendo los efectos del fin de los confinamientos. No obstante, según la OCDE, no se espera que se recuperen los niveles previos a la pandemia hasta la segunda mitad de 2022 en la mayoría de casos (o hasta 2023 en el caso de España). La única excepción, paradójicamente, la constituye China que logrará un crecimiento positivo durante este año al haber logrado contener la pandemia en la provincia de Hubei, foco inicial de la misma, y gracias a los programas de estímulos implementados.

En este contexto, las bolsas a nivel mundial se desplomaron un 35-40% entre finales de febrero y marzo, registrando algunas de las mayores subidas y bajadas diarias en términos históricos, hasta que la actuación decidida de la Reserva Federal y el BCE inundó los mercados de liquidez e instó a los gobiernos a promover una expansión fiscal sin precedentes en tiempo de paz, marcando un suelo en las caídas y sembrando la semilla del rebote. Las políticas monetarias ultra expansivas de los bancos centrales han sido clave en el comportamiento de los mercados en 2020, más si cabe en un año con fuertes caídas en los beneficios empresariales y donde un shock exógeno de tal magnitud habría minado la confianza de los mercados al menos hasta comprobar el impacto final de la crisis sobre la economía real. Sin duda, un efecto destacable de las políticas de represión financiera es el apoyo que suponen para los sectores de crecimiento, con el tecnológico a la cabeza, reflejado en un Nasdaq en máximos históricos y con valoraciones que se pueden considerar exigentes en algunos casos. Por el contrario, aquellos sectores más cíclicos continúan sin repuntar con claridad y solo tras la aprobación de las vacunas tendrían algo más de visibilidad en sus resultados de próximos trimestres, que llevaría a una mayor sobreponderación en carteras.

La aparición de este Cisne Negro, sin duda, dejó en un segundo plano las otras dos grandes incertidumbres que afectaban a la economía mundial y a mercados a inicios de año: el conflicto comercial EE.UU.-China (con elecciones presidenciales en Estados Unidos), y el Brexit, donde Boris Johnson acababa de consolidar su mayoría parlamentaria. En este sentido, 2020 ha traído un desenlace favorable en ambos casos, aunque probablemente no será definitivo en ninguno de los dos. En el primer caso, consideramos favorable que no se haya producido una mayor escalada proteccionista pese a la retórica de confrontación empleada por ambas partes, acentuada a raíz del origen de la pandemia. Pese al acuerdo comercial alcanzado a principios de año, el Covid-19 puso de manifiesto el esperado incumplimiento del mismo por parte de China, sin repercusiones por el momento. Por otra parte, la derrota del presidente Trump en las elecciones de noviembre implica una renovación en la Casa Blanca, y aunque no se espera un cambio de rumbo radical, si podría recuperarse el multilateralismo. En cualquier caso, el ajustado resultado salido de las urnas mantendrá un equilibrio en el poder político norteamericano, con el Congreso controlado por el Partido Demócrata y el Senado, previsiblemente, por el Partido Republicano.

En cuanto al Brexit, como cabía esperar, las negociaciones continuaron hasta el último momento y no fue hasta el 24 de diciembre cuando se anunció un acuerdo. Una vez ratificado en el parlamento británico, solo falta el visto bueno del parlamento europeo, donde parece que no se votará hasta el mes de febrero. Hasta entonces, los embajadores de los 27 en la UE han dado el visto bueno para su implementación provisional hasta final de febrero. Al tratarse de un acuerdo que no incluye competencias compartidas con los estados miembros, no será necesario el consentimiento de los distintos parlamentos nacionales, lo que habría complicado un poco más el proceso ya que en algunos países se requiere el consentimiento de las cámaras de representantes regionales.

Respecto a la Renta Fija, tras el abrupto shock que sufrieron en marzo los mercados en reacción a la expansión de la pandemia de Covid-19, en la que la necesidad de levantar liquidez llevó a los inversores a huir de todo tipo de activos, incluidos los activos considerados refugio como la deuda pública, la rápida intervención de los bancos centrales consiguió volver a dotar de liquidez al mercado y dar soporte. Así, los mercados de renta fija se han visto beneficiados por los fuertes programas de recompra de bonos en una cuantía sin precedentes, tanto soberanos como corporativos, que están llevando a cabo los principales bancos centrales mundiales. Esto ha permitido que el mercado haya podido digerir sin mayores problemas el gran volumen de emisión de deuda pública y privada que se ha producido en 2020 fruto de la expansión de los presupuestos gubernamentales y del esfuerzo de las empresas en reforzar su liquidez para hacer frente con garantías a las disrupciones causadas por la pandemia.

Con todo ello, la rentabilidad del bono alemán a 10 años, activo refugio europeo, que había comenzado el año en -0,19%, retrocedió hasta el -0,87% el 9 de marzo, a medida que los inversores buscaban refugio en él, para repuntar rápidamente hasta el -0,18% diez días después como consecuencia de la liquidación de activos que realizaron los inversores en búsqueda de liquidez. Tras ciertos vaivenes en el segundo trimestre, en la segunda mitad del año se ha reducido significativamente su volatilidad, y su rentabilidad ha registrado cierto goteo a la baja hasta consolidarse en niveles de

entre el -0,5% y -0,6%. Señalar que, partiendo de unos tipos de interés de referencia del Banco Central Europeo (BCE) ya muy bajos al inicio de 2020, con apenas margen para seguir bajándolos, y con una perspectiva de política monetaria en la que no se esperan subidas de tipos de interés en varios años, la parte más corta de la curva de tipos está más o menos anclada, con lo que este movimiento de descenso de los tipos a largo se ha producido con un aplanamiento de la curva (reduciéndose la remuneración por plazo). La evolución de la curva de tipos americana ha sido algo dispar, ya que la Reserva Federal (Fed) estadounidense partía de unos tipos de referencia más elevados y pudo reducirlos en marzo en 150 puntos básicos, por lo que el descenso en la curva de tipos ha sido más agresivo en la parte corta, dando lugar a una mayor inclinación de la curva de tipos estadounidense.

En lo que respecta a la deuda de los países de la periferia del euro, destacar que, tras un inicial fuerte incremento de las primas de riesgo en marzo, éstas fueron descendiendo hasta alcanzar a finales del ejercicio niveles próximos, e incluso por debajo en algunos casos, a los de inicio de 2020. La contención de las primas de riesgo de los países de la periferia del euro, se debe al apoyo del programa de compra de activos del BCE, así como a su compromiso de mantener unas condiciones favorables de financiación a través de toda la Eurozona, lo que se traduce en un apoyo implícito a la contención de estas primas de riesgo.

En cuanto al crédito corporativo, indicar que los spreads de crédito (prima o coste de asegurar el riesgo de default) registraron una evolución similar. Así, el índice itraxx Main (deuda grado de inversión), que venía cotizando en niveles algo por encima de 40 puntos en los primeros meses del año, subió hasta 136 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente a lo largo del resto del ejercicio ligeramente por debajo de los 50 puntos. Por su parte, el itraxx Crossover (deuda high yield), que venía cotizando en niveles algo por encima de 210 puntos, llegó a alcanzar 704 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente siguiendo la misma tendencia que el Main hasta niveles alrededor de 240 puntos al cierre de 2020. De nuevo, el apoyo de los bancos centrales en los bonos grado de inversión, así como los bajos tipos de interés, han ido expulsando a los inversores desde los activos más seguros hacia activos de más riesgo, en busca de rentabilidad, sirviendo de soporte a todo el mercado de crédito.

Recordar que los paquetes de medidas adoptados por los bancos centrales han sido extensos y comprenden varios ámbitos de actuación. Por un lado, se ha otorgado liquidez al sector bancario para que éste pueda seguir dando crédito a las empresas. Destacar las condiciones más favorables de las TLTRO III del BCE, al -1,0% para aquellos bancos que consigan cumplir sus objetivos de crédito. Además, se han flexibilizado los requisitos de capital de los bancos, así como la clasificación de los créditos dudosos, con el fin de que estas entidades tengan margen de maniobra para seguir apoyando la economía sin necesidad de levantar capital. Por otro lado, se han anunciado cuantiosos programas de compra de activos, tanto en deuda pública como privada, con la Fed extendiendo su actividad incluso a los denominados fallen angels, o empresas que han perdido el grado de inversión. Igualmente, la Fed y el Banco de Inglaterra, que tenían margen para ello, redujeron sus tipos de interés de referencia de nuevo hasta niveles mínimos.

También destacar la revisión que ha realizado la Fed de su estrategia monetaria, en la que ha establecido un objetivo de inflación del 2% a largo plazo, con lo que tras haberse mantenido ésta persistentemente por debajo de este objetivo, buscará alcanzar una inflación moderadamente por encima del 2% durante algún tiempo, para alcanzar un promedio del 2% y que las expectativas de inflación permanezcan ancladas en dicho porcentaje. Se espera que el BCE, que actualmente se encuentra realizando la revisión de su estrategia (que espera terminar a mediados de 2021) establezca de forma similar un objetivo de inflación simétrico.

Las medidas fiscales fueron algo más lentas en responder, pero en general todos los países han lanzado, y siguen lanzando, programas de estímulo fiscal, que en general tienen varias características comunes: garantías de préstamos para las empresas, inversiones públicas, ayudas al desempleo, aplazamiento del pago de impuestos y, en casos como en el de EEUU, transferencia de dinero directamente a las familias. Destacar por su relevancia la aprobación del fondo de reconstrucción de la UE (NextGenerationEU), por importe de EUR 750 millones. El fondo se financiará con emisiones de deuda común que se amortizarán durante 30 años. Por tanto, es un primer paso importante hacia la financiación conjunta en la UE, algo impensable antes de la pandemia. Además, esto permite que países con elevados endeudamientos y déficits públicos, como España o Italia, no tengan que elevar sus endeudamientos hasta niveles altamente insostenibles, lo que sin duda ha contribuido también al descenso de las primas de riesgo de su deuda.

En cuanto al crédito destacar también los numerosos recortes de rating que han realizado las agencias de calificación del riesgo crediticio, especialmente durante el segundo trimestre del año. En la misma línea han evolucionado las tasas de default. Según la agencia de calificación crediticia Moody's, la tasa móvil 12 meses de default en HY subió hasta el 6,7%

en noviembre, la más elevada en una década y el doble de la tasa pre-pandemia. No obstante, estas tasas son muy inferiores a las tasas de doble dígito que se llegaron a temer como consecuencia de la pandemia. En la misma línea, la agencia ha ido reduciendo significativamente sus proyecciones para la tasa de default. Así, en junio proyecta una tasa de default pico del 9,5% en febrero 2021, en septiembre sus previsiones apuntaban a un pico del 8,7% en el primer trimestre de 2021 y en diciembre apuntan a un pico del 7,7% en marzo de 2021.

Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha apreciado un 9% frente al dólar hasta niveles de 1,23 usd/eur, recuperándose con fuerza tras los mínimos de 1,08 marcados durante el confinamiento en Europa. En cuanto a la libra, se ha depreciado 6% frente al euro, en un contexto donde finalmente se ha evitado un Brexit duro, aunque el acuerdo no parece muy beneficioso para Reino Unido teniendo en cuenta que no incluye acuerdo en servicios, donde los británicos gozan de superávit frente a Europa. Respecto al Yuan chino, la eficaz lucha contra la pandemia y el consiguiente buen comportamiento económico, así como la mejora en el diferencial de tipos de interés frente al USD ha favorecido la revalorización de la divisa, que se aprecia un 6% y marca máximos de 2018. Por el contrario, frente al euro se deprecia ligeramente. Como suele ser habitual en tiempos convulsos, vemos una importante apreciación en divisas refugio tradicionales como el yen (+5% vs USD) y el franco suizo (+9% vs USD), que se mantienen más estables frente al euro tras la revalorización de la moneda única en la segunda mitad del año, apoyada por el importante plan de estímulo promovido por la Comisión Europea (NGEU). En la misma línea de los últimos años continúan la lira turca y el peso argentino, donde la elevada inflación y la escasa credibilidad de sus gobiernos y bancos centrales para contrarrestarla siguen lastrando sus divisas.

En cuanto al resto de divisas emergentes, hemos asistido a una fuerte depreciación del real brasileño, con una caída en el año del -24% pese a la importante recuperación en el último trimestre del año. Perfiles similares dibujan otras divisas latinoamericanas como el peso mexicano, colombiano o chileno, muy beneficiados desde el mes de marzo por el rebote en los precios del cobre y otras materias primas, que les permiten registrar finalmente leves variaciones frente al USD

En el mercado de materias primas, destacamos el movimiento en el petróleo, muy volátil todo el año ante las complicadas perspectivas por el lado de la demanda y el difícil equilibrio en la OPEP+ por el lado de la oferta. De este modo, el Brent registra caídas del 22%, similares al WTI que, recordemos, llegó a caer por debajo de 0 USD/b en abril ante las dificultades de almacenar el exceso de inventarios. Cierra el año en el entorno de los 50 USD/b tras la mejora en las perspectivas traída por la aprobación de las vacunas y el acuerdo de la OPEP+ para prolongar los recortes de producción. Por lo que respecta a los metales preciosos, tanto el oro como la plata actúan nuevamente como activo refugio con una revalorización superior al +23% y 45% respectivamente. Por su parte, los metales industriales como el cobre, aluminio, hierro o níquel registran un fuerte rebote desde los mínimos de marzo/abril terminando el año con subidas de doble dígito. Igualmente, otras commodities agrícolas como la soja, el maíz o el trigo replican movimientos similares.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura de la cartera ha permanecido sin cambios reseñables, con estrategias long-short equity market neutral en las que la mayoría de las posiciones largas son inversiones directas en acciones, y las posiciones cortas ventas de futuros sobre diversos índices sectoriales paneuropeos e índices nacionales (MIB, S&P 500...). Ante la incertidumbre económica general derivada de la pandemia provocada por el Covid-19, a lo largo del tercer trimestre la beta se mantuvo en niveles ligeramente superiores al 6,5% con el que se cerró el mes de Junio, aumentando gradualmente durante el mes de Septiembre hasta acabar dicho mes en el 9,4%. La caída experimentada por las bolsas en Octubre (7,4% en el Eurostoxx50 y 9,4% en el Dax, mientras que en el Ibex35 fue del 3,9%) fue aprovechada para subir la beta hasta el 11,7% al cierre de dicho mes, y los frutos fueron recogidos en Noviembre (el mejor mes desde el inicio del fondo en 2011 con una revalorización del 5,39%) al calor de los resultados de las elecciones en Estados Unidos y los primeros anuncios de vacunas frente al Covid-19, que propició una fuerte rotación hacia acciones con valoraciones bajas en las que el fondo tenía una presencia importante. A medida que las cotizaciones fueron subiendo se redujo gradualmente la beta hasta cerrar dicho mes en el 7,3% para a continuación mantenerse en torno a esos niveles y cerrar el periodo en el 8,1%.

Los valores de pequeña capitalización (menos de 1.000 millones de euros de valoración bursátil) tienen un importante peso en la cartera (27,9% sobre el total de las inversiones en acciones al 31 de diciembre), y los de mediana capitalización (entre 1.000 y 10.000 millones de euros) son los que suman una mayor ponderación (47,9% del total). Ambas categorías de valores son las que han experimentado una mayor recuperación en los dos últimos meses del periodo, lo que ha permitido que el fondo cierre el año con un resultado positivo a pesar de que índices como el Ibex35 lo ha hecho con un abultado rendimiento negativo del 15,5%.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Clase A:

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,77 millones de euros a fin del periodo frente a 5,79 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 38 a 34.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,22% frente al 2,08% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,24% del patrimonio durante el periodo frente al 0,26% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,2% frente al 5,64% del periodo anterior

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
ES0236463008 - BONO ADX SM AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	301	3,70	0	0,00
ES0205072020 - BONO 184691Z SM PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14	EUR	200	2,45	0	0,00
ES0305039028 - BONO 0681409D SM AUDAX ENERGIA 5,50 2023-10-10	EUR	0	0,00	304	3,78
ES0305198014 - BONO 8945950Z SM EMPRESA NAVIERA EL 5,50 2023-07-26	EUR	302	3,71	301	3,73
ES0376156016 - BONO 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	302	3,71	301	3,74
ES0205031000 - BONO 3641007Z SM ORTIZ CONSTRUC Y PR 5,25 2023-10-09	EUR	200	2,46	203	2,51
ES0305039010 - BONO 0681409D SM AUDAX ENERGIA 4,20 2022-06-02	EUR	0	0,00	199	2,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.305	16,03	1.308	16,23
ES0576156204 - ACTIVOS 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC 1,85 2021-09-29	EUR	99	1,21	0	0,00
ES0554653248 - ACTIVOS ISUR SM Inmobiliaria del Sur S 229,18 2021-10-27	EUR	97	1,20	0	0,00
ES0573365113 - BONO REN SM RENTA CORP REAL ESTATE 4,76 2021-01-22	EUR	98	1,20	0	0,00
ES0844251001 - BONO 1091Z SM IBERCAJA BANCO SA 7,00 2023-04-06	EUR	206	2,54	173	2,15
ES0276156009 - BONO 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVICIOS 2020-12-19	EUR	0	0,00	184	2,28
ES0205037007 - BONO 6846697Z SM ESTACIONAMIENTOS Y 6,88 2021-07-23	EUR	102	1,25	103	1,27
ES0305072003 - BONO 184691Z SM PIKOLIN SL 3,75 2021-05-18	EUR	0	0,00	199	2,47
ES0101339028 - BONO 3484646Z SM CAIXA SABADELL PRE 1,44 2021-01-14	EUR	123	1,52	104	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		726	8,92	762	9,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.031	24,95	2.071	25,69
ES0505112054 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL S 0,90 2021-06-09	EUR	100	1,22	0	0,00
ES0554653180 - ACTIVOS ISUR SM Inmobiliaria del Sur S 1,49 2020-10-28	EUR	0	0,00	99	1,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	1,22	99	1,22
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		2.130	26,17	2.169	26,91
ES0105102067 - ACCIONES AGIL SM Agile Content SA	EUR	50	0,62	0	0,00
ES0105519005 - ACCIONES ASPY PREVENCION	EUR	66	0,81	0	0,00
ES0105344008 - ACCIONES TR1 SM Tier 1 Technology SA	EUR	51	0,62	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TEF SM Telefonica SA	EUR	0	0,00	4	0,04
ES0105449005 - ACCIONES JZER SM Izertis SA	EUR	90	1,11	0	0,00
ES0105270005 - ACCIONES NTX SM Netex Knowledge Factory SA	EUR	59	0,73	43	0,53
ES0184696104 - ACCIONES MAS SM MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	0	0,00	20	0,25
ES0105122024 - ACCIONES 1572241D SM Metrovacesa SA/Old	EUR	19	0,24	26	0,32
ES0184980003 - ACCIONES BNT SM Bionaturis - Bioorganic Resear	EUR	0	0,00	28	0,34
ES0173908015 - ACCIONES RLIA SM Realia Business SA	EUR	41	0,50	28	0,35
ES0143328005 - ACCIONES GRI SM Grino Ecologic SA	EUR	0	0,00	17	0,21
ES0136463017 - ACCIONES ADX SM AUDAX RENOVABLES SA	EUR	39	0,48	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUB SM Tubacex SA	EUR	33	0,40	34	0,42
ES0130625512 - ACCIONES ENC SM ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	34	0,42	29	0,36
ES0129743318 - ACCIONES ENO SM Elecnor SA	EUR	28	0,34	19	0,23
ES0125220311 - ACCIONES ANA SM ACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	13	0,16
ES0125140A14 - ACCIONES ECCR SM Ercros SA	EUR	43	0,53	41	0,51
ES0109260531 - ACCIONES AMP SM Amper SA	EUR	8	0,09	0	0,00
ES0106000013 - ACCIONES ADZ SM Adolfo Dominguez SA	EUR	25	0,30	28	0,34
ES0105221008 - ACCIONES PANG SM Pangaea Oncology SA	EUR	74	0,90	78	0,96
ES0105148003 - ACCIONES ATRY SM ATRYS HEALTH SA	EUR	9	0,11	0	0,00
ES0105093001 - ACCIONES GIGA SM Gigas Hosting SA	EUR	80	0,99	0	0,00
ES0105062022 - ACCIONES NBI SM NBI Bearings Europe SA	EUR	0	0,00	7	0,09
ES0105043006 - ACCIONES NTH SM Naturhouse Health SAU	EUR	11	0,13	11	0,14
ES0105020004 - ACCIONES NPG SM NPG Technology SA	EUR	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1598757687 - ACCIONES MT NA ARCELORMITTAL	EUR	46	0,56	37	0,46
ES0105223004 - ACCIONES GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	43	0,53	43	0,53
ES0121975009 - ACCIONES CAF SM Construcciones y Auxiliar de F	EUR	39	0,48	48	0,60
ES0184933812 - ACCIONES ZOT SM Zardoya Otis SA	EUR	52	0,63	37	0,45
ES0182870214 - ACCIONES SCYR SM SACYR SA	EUR	10	0,12	7	0,09
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM Telefonica SA	EUR	68	0,84	85	1,05
ES0178165017 - ACCIONES TRE SM TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	36	0,45	36	0,45
ES0176252718 - ACCIONES MEL SM Melia Hotels International SA	EUR	17	0,21	21	0,26
ES0175438003 - ACCIONES PSG SM PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	29	0,36	33	0,41
ES0168675090 - ACCIONES LBK SM LIBERBANK SA	EUR	44	0,54	33	0,41
ES0165359029 - ACCIONES RJF SM Laboratorio Reig Jofre SA	EUR	0	0,00	10	0,12
ES0152503035 - ACCIONES TL5 SM Mediaset Espana Comunicacion S	EUR	43	0,52	33	0,41
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	EUR	62	0,77	33	0,41
ES0142090317 - ACCIONES OHL SM OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	17	0,21	32	0,39
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM ACERINOX SA	EUR	34	0,42	33	0,41
ES0122060314 - ACCIONES FCC SM FCC	EUR	51	0,63	13	0,16
ES0118594417 - ACCIONES IDR SM INDRA SISTEMAS SA	EUR	84	1,03	84	1,04
ES0117160111 - ACCIONES ALB SM Corp Financiera Alba SA	EUR	109	1,34	101	1,25
ES0116870314 - ACCIONES GAS SM Gas Natural SDG SA	EUR	0	0,00	17	0,21
ES0114820113 - ACCIONES VOC SM Vocento SA	EUR	12	0,15	26	0,32
ES0114297015 - ACCIONES BDL SM Baron de Ley	EUR	8	0,10	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES EBRO SM Ebro Foods SA	EUR	0	0,00	15	0,18
ES0110047919 - ACCIONES OLE SM Deoleo SA	EUR	0	0,00	12	0,15
ES0105075008 - ACCIONES EKT SM Euskaltel SA	EUR	0	0,00	12	0,15
ES0105065009 - ACCIONES TLGO SM Talgo SA	EUR	58	0,71	76	0,95
ES0105027009 - ACCIONES LOG SM Cia de Distribucion Integral L	EUR	35	0,43	15	0,19
ES0105022000 - ACCIONES APPS SM Applus Services SA	EUR	72	0,89	61	0,76
ES0105015012 - ACCIONES LRE SM Lar Espana Real Estate Socimi	EUR	49	0,60	49	0,61
TOTAL RV COTIZADA		1.779	21,84	1.427	17,67
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.779	21,84	1.427	17,67
ES0105463006 - PARTICIPACIONES FLWS US 1-800-Flowers.com Inc	EUR	57	0,70	43	0,54
TOTAL IIC		57	0,70	43	0,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.966	48,71	3.640	45,12
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
PTTAPBOM0007 - BONO TAP PL TAP SGPS SA 4,38 2023-06-23	EUR	61	0,75	67	0,84
XS1982682673 - BONO SCYR SM SACYR SA 3,75 2024-04-25	EUR	199	2,45	187	2,33
XS1453398049 - BONO ELZ SM ASTURIANA DE LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	266	3,27	267	3,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		527	6,47	522	6,49
PTME1NJM0055 - ACTIVOS EGL PL MOTA ENGL SGPS SA 2,71 2021-09-16	EUR	98	1,20	0	0,00
PTG1VGM0082 - ACTIVOS VISABEIRA 2,52 2020-12-23	EUR	0	0,00	99	1,22
XS1942700540 - BONO SINEMISORA SINEMISORA 8,25 2021-04-04	EUR	89	1,09	101	1,26
XS1880365975 - BONO BKIA SM BANKIA SA 6,38 2023-09-19	EUR	215	2,64	190	2,35
XS0221627135 - BONO 0785680D SM UNION FENOSA PREFE 1,11 2021-03-30	EUR	324	3,98	321	3,98
XS1043961439 - BONO OHL SM OBRASCON HUARTE LAIN SA 4,75 2021-01-27	EUR	57	0,70	73	0,91
XS1626771791 - BONO 1113956D SM BANCO DE CREDITO S 7,75 2022-06-07	EUR	197	2,41	166	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		979	12,02	949	11,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.506	18,49	1.471	18,26
PTG1VYJM0080 - ACTIVOS VISABEIRA 1,90 2020-11-23	EUR	0	0,00	99	1,22
PTME14JM0045 - PAGARE EGL PL MOTA ENGL SGPS SA 2,63 2020-12-16	EUR	0	0,00	99	1,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	197	2,45
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		1.506	18,49	1.669	20,71
US00810F1066 - ACCIONES ASLE US AerSale Corp	USD	41	0,50	0	0,00
US96758W1018 - ACCIONES WOW US WideOpenWest Inc	USD	0	0,00	17	0,21
NL0012756316 - ACCIONES NIBC NA NIBC Holding NV	EUR	0	0,00	42	0,52
US0078001056 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	USD	19	0,24	0	0,00
AT0000BAWAG2 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	EUR	57	0,70	46	0,57
US8865471085 - ACCIONES TIF US Tiffany & Co	USD	0	0,00	43	0,54
US8766641034 - ACCIONES TCO US Taubman Centers Inc	USD	0	0,00	20	0,25
US33812L1026 - ACCIONES FIT US Fitbit Inc	USD	22	0,27	23	0,29
US05722G1004 - ACCIONES BHGE US Baker Hughes a GE Co	USD	22	0,27	34	0,43
US00401C1080 - ACCIONES ACIA US Acacia Communications Inc	USD	30	0,37	30	0,37
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS PL NOS SGPS	EUR	43	0,53	0	0,00
NL0012169213 - ACCIONES QGEN US QIAGEN NV	EUR	0	0,00	31	0,38
NL0011821202 - ACCIONES INGA NA ING GROEP NV	EUR	84	1,03	68	0,85
NL0010773842 - ACCIONES NN NA NN Group NV	EUR	89	1,09	87	1,08
NL0000852580 - ACCIONES BOKA NA Boskalis Westminster	EUR	25	0,30	35	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000303709 - ACCIONES AGN NA AEGON NV	EUR	32	0,40	27	0,33
NL0000090982 - ACCIONES KPN NA KONINKLIJKE KPN NV	EUR	25	0,31	42	0,53
IT0005252140 - ACCIONES SPM IM Saipem SpA	EUR	50	0,61	72	0,89
IT0003856405 - ACCIONES LDO IM LEONARDO SPA	EUR	27	0,33	24	0,29
IT0001250932 - ACCIONES HER IM HERA SPA	EUR	24	0,29	0	0,00
IT0001063210 - ACCIONES MS IM Mediaset SpA	EUR	26	0,32	20	0,25
IL0011017329 - ACCIONES MLNX US Mellanox Technologies Ltd	USD	0	0,00	17	0,21
FR0010828137 - ACCIONES CARM FP CARMILA SA	EUR	18	0,22	21	0,26
FR0010242511 - ACCIONES EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	0	0,00	21	0,25
FR0010221234 - ACCIONES ETL FP Eutelsat Communications SA	EUR	42	0,51	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES CS FP AXA SA	EUR	0	0,00	30	0,37
FR0000077919 - ACCIONES DEC FP JCDECAUX SA	EUR	0	0,00	41	0,51
FR0000063935 - ACCIONES BON FP Bonduelle SCA	EUR	44	0,54	45	0,56
DE0007500001 - ACCIONES TKA GR THYSSENKRUPP AG	EUR	57	0,70	44	0,55
CA09228F1036 - ACCIONES BB CN BlackBerry Ltd	USD	25	0,31	33	0,41
US3755581036 - ACCIONES GILD US Gilead Sciences Inc	USD	57	0,70	0	0,00
US3696041033 - ACCIONES GE US GENERAL ELECTRIC CO	USD	0	0,00	21	0,26
LU008087324 - ACCIONES SESG FP SES SA	EUR	0	0,00	43	0,53
FR0000125007 - ACCIONES SGO FP CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	47	0,58	37	0,46
FR0000121261 - ACCIONES ML FP CIE GENERALE DES ESTABLI	EUR	0	0,00	18	0,23
FR0000120644 - ACCIONES BN FP DANONE SA	EUR	43	0,53	46	0,57
FR0000120628 - ACCIONES CS FP AXA SA	EUR	0	0,00	4	0,05
FR0000120172 - ACCIONES CA FP Carrefour SA	EUR	70	0,86	67	0,83
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA FH NOKIA OYJ	EUR	32	0,39	35	0,43
DE0007164600 - ACCIONES SAP GR SAP SE	EUR	38	0,46	19	0,23
DE0007100000 - ACCIONES DAI GR DAIMLER AG	EUR	20	0,25	52	0,65
DE0005550602 - ACCIONES DRW3 GR Draegerwerk AG & Co KGaA	EUR	36	0,44	36	0,44
DE000ENAG999 - ACCIONES EOAN GR E.ON SE	EUR	41	0,50	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYN GR BAYER AG	EUR	43	0,53	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	57	0,70	59	0,73
TOTAL RV COTIZADA		1.284	15,78	1.348	16,75
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.284	15,78	1.348	16,75
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		2.789	34,27	3.017	37,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.755	82,98	6.657	82,58

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

Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración que es de aplicación a todos sus empleados, política acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC que gestiona, así como con la estrategia, objetivos y valores de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A, que a su vez se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo Renta 4, siendo revisada al menos una vez al año.

En este sentido, cabe destacar entre otros aspectos, que las retribuciones se deben adecuar a las condiciones del mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, procurando ajustarse a criterios de moderación y acordes con los resultados de la Sociedad.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total de cada empleado, de modo que la política sobre los componentes variables de dicha remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar remuneración variable alguna.

Dicha remuneración variable se calculará en base a una evaluación global, en la que se combinen los resultados del desempeño individual, los de la unidad de negocio y/o las IIC afectas, así como resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros, como no financieros, no existiendo objetivos ligados a la comisión de gestión variable de las IIC. La evaluación de los resultados de manera general se llevará

a cabo en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a largo plazo.

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IICs, se prevé adicionalmente que la remuneración variable pueda abonarse parcialmente mediante la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual, favoreciendo de esta manera su alineación con la estrategia de la Entidad y la adecuada gestión del negocio a largo plazo, sin que en ningún caso supere la retribución variable el 100% de la retribución fija.

Esta política completa se encuentra en www.renta4gestora.com.

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2020 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.050.632,06 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 500.674,12 euros, de los cuales 414.967,63 euros se abonaron a 44 empleados en concepto de remuneración dineraria y 85.706,49 euros en instrumentos financieros a 9 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 36.674,47 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2020 de 65 empleados.

Dentro de dicha la remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2020, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 197.758,29 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 32.133,33 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 625,01 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2020 no se han producido modificaciones en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIIC.

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).