

RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES, FI

Nº Registro CNMV: 1545

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.
S.L.

Depositorio: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: Ernst&Young

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositorio:** 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: 31/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EUROSTOXX-50 e IBEX-35 (para la Renta Variable) y EONIA (para la Renta Fija). El Fondo podrá tener exposición a Renta Variable o a Renta Fija, directamente o a través de IIC (hasta un 10% de su patrimonio). No existe predeterminación de los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio expuesto a Renta Fija o a Renta Variable. Por lo que respecta a la exposición en Renta Variable, no existe predeterminación alguna en cuanto a los activos en los que va a exponer el Fondo, sector económico o mercado, incluidos los países emergentes. Asimismo, la exposición en Renta Fija incluirá emisores públicos y privados a corto y medio plazo y con duración media de la cartera no superior a 2 años. La exposición a riesgo divisa no superará el 20%. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,11	0,17	0,14
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.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 R	2.019.416,5 2	1.820.688,5 1	864	767	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.815.377,4 0	3.265.240,6 3	1.153	1.271	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE R	EUR	14.628	8.335		
CLASE I	EUR	20.451	26.871	13.019	6.142

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE R	EUR	7,2438	7,1516		
CLASE I	EUR	7,2641	7,1508	6,4489	6,8286

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,50	0,01	0,52	1,00	0,02	1,01	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I		0,35	0,00	0,35	0,72	0,00	0,72	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,29	4,78	1,30	7,43	-11,18				
Rentabilidad índice referencia	-4,33	10,68	-2,44	8,54	-18,37				
Correlación	0,90	0,90	0,65	0,18	0,14				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	28-10-2020	-4,04	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	09-11-2020	2,66	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,68	5,83	5,04	9,66	17,31				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,52	0,14	0,80	0,45				
BENCHMARK R4 ACTIVOS GLOBALES TOTAL RETURN	21,67	15,22	13,21	21,74	31,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	23,83	23,83	26,58						

(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.

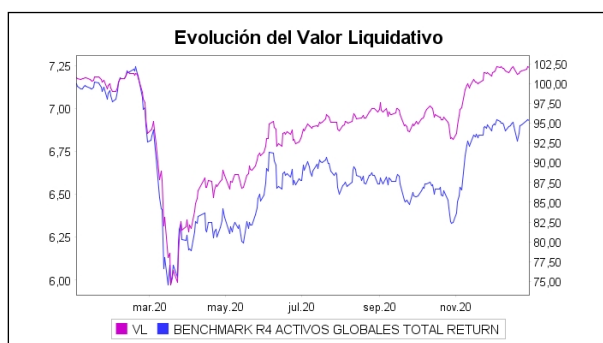
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,29	0,29	0,29	0,28	0,40			

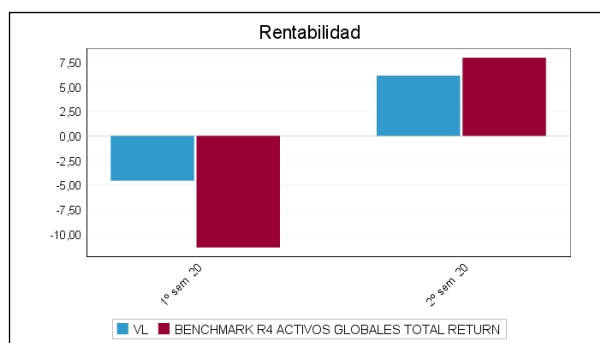
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	1,58	4,89	1,37	7,50	-11,12	10,88	-5,56	6,96	4,09
Rentabilidad índice referencia	-4,33	10,68	-2,44	8,54	-18,37	32,78	-7,80	6,88	1,49
Correlación	0,90	0,90	0,65	0,64	0,59	0,28	0,88	0,79	0,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	28-10-2020	-4,04	12-03-2020	-0,63	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,51	09-11-2020	2,66	24-03-2020	0,46	08-08-2019

(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	10,68	5,83	5,04	9,66	17,31	3,27	4,04	2,52	5,49
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,78	12,91	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,52	0,14	0,80	0,45	0,25	0,29	0,15	0,27
BENCHMARK R4 ACTIVOS GLOBALES TOTAL RETURN	21,67	15,22	13,21	21,74	31,59	20,95	8,84	7,28	14,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,00	4,00	3,93	4,07	4,05	2,96	2,92	2,45	2,79

(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 periodos con política de inversión homogénea.

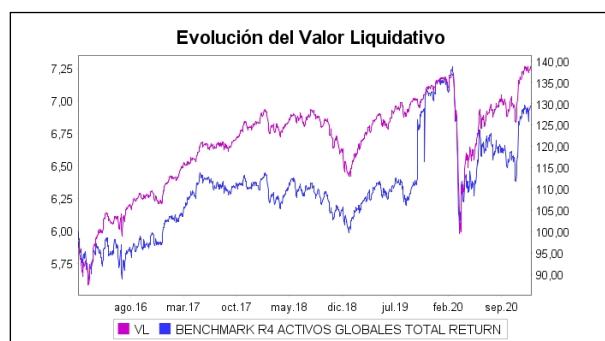
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,94	0,20	0,23	0,23	0,22	0,94	1,02	0,00	0,00

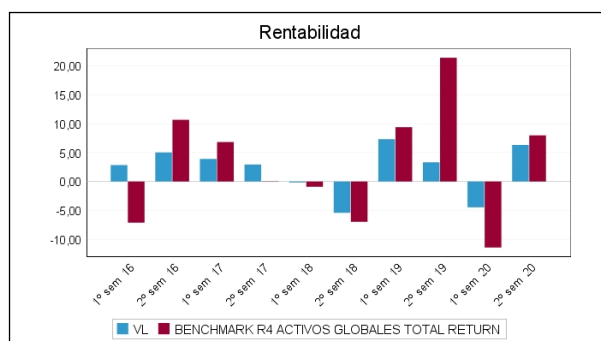
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	28.623	81,60	27.782	79,99
* Cartera interior	6.499	18,53	5.783	16,65
* Cartera exterior	22.206	63,30	22.058	63,51
* Intereses de la cartera de inversión	-83	-0,24	-60	-0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.365	18,14	6.610	19,03
(+/-) RESTO	92	0,26	342	0,98
TOTAL PATRIMONIO	35.079	100,00 %	34.734	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.734	35.206	35.206	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,16	4,57	-0,41	-208,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,16	-5,87	0,06	-200,93
(+) Rendimientos de gestión	6,65	-5,34	1,08	-219,77
+ Intereses	0,77	0,41	1,17	80,42
+ Dividendos	0,22	0,27	0,49	-19,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,17	-1,90	-0,78	-159,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,24	-4,05	-0,94	-177,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,90	0,10	0,99	725,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,35	-0,16	0,19	-317,34
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-261,76
± Otros rendimientos	0,00	-0,03	-0,03	-99,41
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,55	-1,08	-6,31
- Comisión de gestión	-0,41	-0,41	-0,83	-3,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	3,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,18
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,10	-31,59
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,06	37,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	-20,32
+ Otros ingresos	0,02	0,01	0,02	259,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.079	34.734	35.079	

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

3. Inversiones financieras

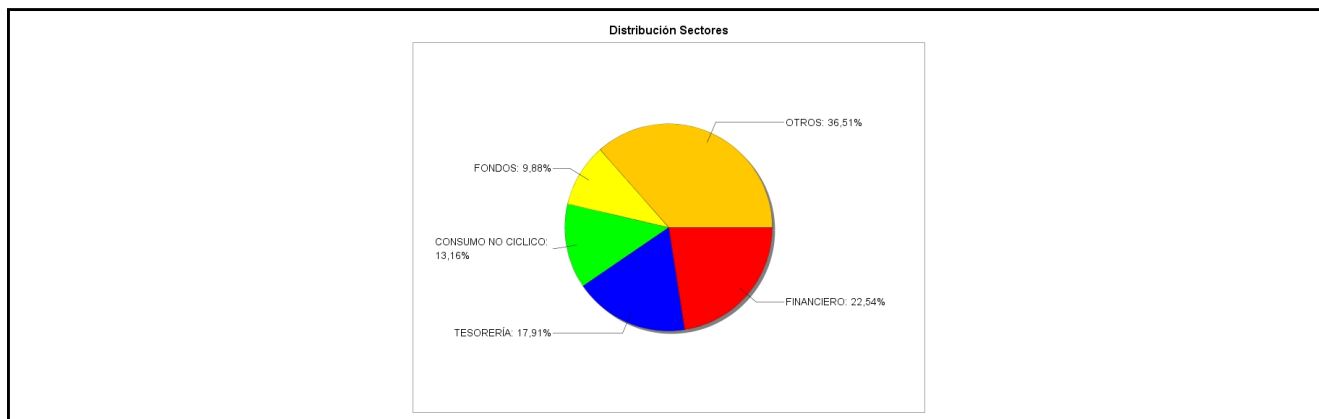
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.167	6,18	1.388	3,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	400	1,14	597	1,72
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	2.567	7,32	1.985	5,71
TOTAL RV COTIZADA	466	1,33	455	1,31
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	466	1,33	455	1,31
TOTAL IIC	3.466	9,88	3.344	9,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.499	18,53	5.783	16,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.597	38,77	13.725	39,55
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	13.597	38,77	13.725	39,55
TOTAL RV COTIZADA	8.629	24,61	8.332	23,99
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	8.629	24,61	8.332	23,99
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	22.227	63,38	22.057	63,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.726	81,91	27.841	80,19

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
EURO	C/ Fut. FU. EURO FX 125000 150321	3.978	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3978	
TOTAL OBLIGACIONES		3978	

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

- La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de EMBARCADERO PRIVATE EQUITY GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5097), por RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1545).

- Durante el mes de octubre se produce una reducción de la comisión fija de gestión de la Clase I.

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

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 670.668,88 euros, suponiendo un 1,91%.

e) Durante el segundo semestre 2020 se ha operado con renta variable de RENTA 4 BANCO, S.A., teniendo la

consideración de operación vinculada.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 427,95 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.056,24 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 8.805,21 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.554.892,70 euros, suponiendo un 7,26%.

h) 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.

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 sobre ponderación 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.

Renta 4 Activos Globales FI se revalorizó un +6,7% en el segundo semestre de 2020 lo que dejó la rentabilidad de todo el año en +1,6%. La rentabilidad a 10 años es de +44,05% (+3,7% anualizado). Cabe destacar que el fondo se sitúa en máximos históricos al cierre del año.

La exposición a bolsa queda en el 26% que es muy similar a la que teníamos al finalizar el primer semestre y un punto por encima de la que teníamos a cierre del 2019.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro Stoxx 50 Net Return EUR e Ibex 35 con dividendos (para la Renta Variable) y Eonia Total Return Index (para la Renta Fija). Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

El tracking error medido como el exceso de rentabilidad sobre el benchmark en el periodo de referencia es de 23,5867

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

Clase I:

El patrimonio del fondo se sitúa en 20,45 millones de euros a fin del periodo frente a 22,31 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1271 a 1153.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,89% frente al 7,5% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,2% del patrimonio durante el periodo frente al 0,23% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,83% frente al 9,66% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 7,264 a fin del periodo frente a 6,832 a fin del periodo anterior.

Clase R:

El patrimonio del fondo se sitúa en 14,63 millones de euros a fin del periodo frente a 12,43 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 767 a 864.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,78% frente al 7,43% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,83% frente al 9,66% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 7,244 a fin del periodo frente a 6,824 a fin del periodo anterior.

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

Clase I:

La rentabilidad de 4,89% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 7,5% 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 6,41%

Clase R:

La rentabilidad de 4,78% obtenida por el fondo a lo lar

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
ES0205503008 - BONO 1817494D SM ATRYS HEALTH INTER 5,50 2025-07-29	EUR	404	1,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		404	1,15	0	0,00
ES0505287302 - ACTIVOS AEDAS SM Aedas Homes SAU 2,93 2021-11-19	EUR	96	0,27	0	0,00
ES0505287302 - ACTIVOS AEDAS SM Aedas Homes SAU 2,95 2021-11-19	EUR	192	0,55	0	0,00
ES0213900220 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	751	2,14	698	2,01
ES0224244089 - BONO MAP SM MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	353	1,01	330	0,95
ES0213056007 - BONO BKIA SM BANKIA SA 9,00 2021-11-16	EUR	371	1,06	359	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.764	5,03	1.388	3,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.167	6,18	1.388	3,99
ES0584696258 - ACTIVOS MAS SM MASMOVIL IBERCOM SA 0,28 2021-02-22	EUR	400	1,14	0	0,00
ES0584696175 - ACTIVOS MAS SM MASMOVIL IBERCOM SA 0,35 2020-11-20	EUR	0	0,00	399	1,15
ES0505287203 - PAGARE AEDAS SM Aedas Homes SAU 1,09 2020-07-10	EUR	0	0,00	198	0,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		400	1,14	597	1,72
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		2.567	7,32	1.985	5,71
ES0173359039 - ACCIONES Renta 4 Banco SA	EUR	127	0,36	106	0,31
ES0173516115 - ACCIONES REP SM Repsol SA	EUR	339	0,97	349	1,00
TOTAL RV COTIZADA		466	1,33	455	1,31
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		466	1,33	455	1,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0128522010 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relativo FI	EUR	954	2,72	903	2,60
ES0173321011 - PARTICIPACIONES Renta 4 Pegasus FI	EUR	919	2,62	875	2,52
ES0176954016 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA, FI	EUR	905	2,58	880	2,53
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	688	1,96	686	1,98
TOTAL IIC		3.466	9,88	3.344	9,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.499	18,53	5.783	16,65
US9128284N73 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 2,88 2028-05-15	USD	667	1,90	737	2,12
MX0MGO0000Q0 - BONO 1426Z MM MEX BONOS DESARR FIX 6,50 2022-06-09	MXN	331	0,94	276	0,80
US105756BL31 - BONO 1501543D BZ FED REPUBLIC OF BR 12,50 2022-01-05	BRL	0	0,00	544	1,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		999	2,84	1.557	4,48
US105756BL31 - BONO 1501543D BZ FED REPUBLIC OF BR 12,50 2022-01-05	BRL	526	1,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		526	1,50	0	0,00
XS2185867830 - BONO AIR FP AIRBUS SE 1,38 2026-03-09	EUR	171	0,49	162	0,47
XS1904681944 - BONO 0227056D LN HEATHROW FINANCE PJ 4,75 2023-12-01	GBP	433	1,23	411	1,18
XS1972547183 - BONO 1110Z GR VOLKSWAGEN FIN SERV A 0,63 2022-04-01	EUR	302	0,86	0	0,00
XS1894558102 - BONO 05G GR CPI PROPERTY GROUP SA 1,45 2022-04-14	EUR	278	0,79	0	0,00
XS1809245829 - BONO IDR SM INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	824	2,35	815	2,35
XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,03 2022-01-11	EUR	199	0,57	0	0,00
XS1699848914 - BONO SINEMISORA SINEMISORA 2,50 2024-10-15	EUR	393	1,12	344	0,99
XS1468525057 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	107	0,30	105	0,30
XS1416688890 - BONO MRL SM MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-24	EUR	0	0,00	315	0,91
XS1409497283 - BONO 0773082D LX GESTAMP FUND LUX S 3,50 2023-05-15	EUR	504	1,44	488	1,41
XS1265778933 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	217	0,62	216	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.427	9,77	2.857	8,23
XS1048428442 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 4,63 2026-03-24	EUR	226	0,64	211	0,61
XS1888179477 - BONO VOD LN VODAFONE GROUP PLC 3,10 2024-01-03	EUR	207	0,59	200	0,58
XS1880365975 - BONO BKIA SM BANKIA SA 6,38 2023-09-19	EUR	866	2,47	763	2,20
XS0867620725 - BONO GLE FP SOCIETE GENERALE 6,75 2021-04-07	EUR	428	1,22	412	1,19
XS1799393027 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 4,63 2028-06-27	EUR	226	0,65	209	0,60
XS1814065345 - BONO GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	598	1,70	566	1,63
XS1713465687 - BONO OCI NA OCI NV 5,00 2020-07-16	EUR	0	0,00	424	1,22
XS1404935204 - BONO BKT SM BANKINTER SA 8,63 2021-05-10	EUR	227	0,65	223	0,64
XS1394911496 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA AJ 8,88 2021-04-14	EUR	888	2,53	871	2,51
XS1107291541 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 6,25 2021-09-11	EUR	318	0,91	294	0,85
USF2893TAM83 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 5,63 2024-01-22	USD	444	1,27	0	0,00
FR0011896513 - BONO GPAS FP CAISSE NAT REASSURANCE 6,38 2024-05-28	EUR	584	1,67	0	0,00
XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,11 2022-01-11	EUR	0	0,00	196	0,57
XS1689234570 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 0,21 2023-03-28	EUR	502	1,43	496	1,43
CH0236733827 - BONO UBSN SW UBS AG 4,75 2021-02-12	EUR	215	0,61	214	0,62
XS1598757760 - BONO GRF SM GRIFOLS SA 3,20 2021-01-13	EUR	711	2,03	719	2,07
XS1405763019 - BONO LXS GR LANXESS AG 4,50 2023-06-06	EUR	223	0,63	214	0,62
XS1207058733 - BONO 3404Z US REP SOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	547	1,56	516	1,49
XS1202846819 - BONO 218335Z LX GLEN CORE FINANCE EUROPE 2021-03-17	EUR	0	0,00	605	1,74
XS1139494493 - BONO 99820Z NA NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	319	0,91	310	0,89
XS1028942354 - BONO 0315149D NA ATRADIUS FINANCE B 5,25 2024-09-23	EUR	220	0,63	210	0,61
XS0525912449 - BONO 8376923Z LN BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-14	EUR	639	1,82	639	1,84
US38141EB818 - BONO GS US GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,86 2023-11-29	USD	259	0,74	277	0,80
JE00B1VS3770 - BONO PHAU LN ETFs Metal Securities Ltd 9999-12-31	EUR	0	0,00	741	2,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.646	24,66	9.311	26,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.597	38,77	13.725	39,55
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		13.597	38,77	13.725	39,55
GB00B10RZP78 - ACCIONES ULVR LN Unilever PLC	EUR	347	0,99	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES V US Visa Inc	USD	394	1,12	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES 700 HK Tencent Holdings Ltd	USD	355	1,01	357	1,03
US46120E6023 - ACCIONES ISRG US Intuitive Surgical Inc	USD	220	0,63	178	0,51
US30303M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc	USD	342	0,98	336	0,97
US1011371077 - ACCIONES BSX US BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	367	1,05	287	0,83
US0382221051 - ACCIONES AMAT US Applied Materials Inc	USD	348	0,99	358	1,03
US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	USD	389	1,11	393	1,13
US02079K3059 - ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	USD	366	1,04	347	1,00
NL0000388619 - ACCIONES UNA NA UNILEVER NV	EUR	0	0,00	345	0,99
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLEN LN Glencore PLC	GBP	338	0,96	356	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1RR8406 - ACCIONES SKG ID Smurfit Kappa Group PLC	GBP	226	0,65	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RB/ LN Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	406	1,16	384	1,11
GB00B1XZS820 - ACCIONES AAL LN Anglo American PLC	GBP	345	0,98	351	1,01
DE0005552004 - ACCIONES DPW GR DEUTSCHE POST AG	EUR	355	1,01	347	1,00
DE0005470405 - ACCIONES LXS GR LANXESS AG	EUR	229	0,65	347	1,00
US4781601046 - ACCIONES JNJ US Johnson & Johnson	USD	406	1,16	387	1,11
US5949181045 - ACCIONES MSFT US Microsoft Corp	USD	393	1,12	358	1,03
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP AIRBUS SE	EUR	336	0,96	276	0,79
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MDT US Medtronic PLC	USD	360	1,03	358	1,03
FR0000120644 - ACCIONES BN FP DANONE SA	EUR	0	0,00	343	0,99
FR0000120578 - ACCIONES SAN FP SANOFI	EUR	358	1,02	381	1,10
FR0000120271 - ACCIONES FP FP TOTAL SE	EUR	328	0,94	348	1,00
DE0007236101 - ACCIONES SIE GR Siemens AG	EUR	382	1,09	349	1,00
DE0005785604 - ACCIONES FRE GR FRESSENIUS SE & CO KGAA	EUR	211	0,60	417	1,20
CH0012005267 - ACCIONES NOVN SW Novartis AG	CHF	485	1,38	397	1,14
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	342	0,98	334	0,96
TOTAL RV COTIZADA		8.629	24,61	8.332	23,99
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		8.629	24,61	8.332	23,99
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		22.227	63,38	22.057	63,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.726	81,91	27.841	80,19

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

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 acuerdos 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).