

RENTA 4 VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4221

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, 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: 16/04/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad

máxima del 6% anual. Se invierte 0%-100% de la exposición total en renta variable de alta capitalización bursátil, de emisores/mercados OCDE, o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No hay predeterminación por tipo de activos, emisores (públicos/privados), divisas o sectores, ni en cuanto a emisores/mercados de renta fija, duración media de la cartera de renta fija o calidad crediticia (por lo que el 100% de la exposición total podrá ser renta fija de baja calidad). La exposición a riesgo divisa será 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,36	0,37	0,36	1,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,68	-0,53	-0,68	-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 I	3.821.673,74	4.647.107,59	2.002	1.952	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE P	930.660,78	1.316.310,58	13	21	EUR	0,00	0,00	1000000 euros	NO
CLASE R	13.935.243,57	14.253.882,92	6.912	7.267	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE I	EUR	50.067	65.630	41.496	
CLASE P	EUR	12.216	18.621	18.556	
CLASE R	EUR	180.818	199.659	169.325	200.514

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE I	EUR	13,1007	14,1227	13,4619	
CLASE P	EUR	13,1263	14,1460	13,4707	
CLASE R	EUR	12,9756	14,0074	13,4272	13,7210

(*)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 I	al fondo	0,15	2,25	2,40	0,15	2,25	2,40	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,10	2,25	2,35	0,10	2,25	2,35	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,27	2,25	2,52	0,27	2,25	2,52	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,24	-7,24	0,99	0,86	1,30	4,91			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	16-03-2020	-1,76	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	25-03-2020	0,99	25-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,67	7,67	0,82	1,05	1,27	1,12			
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,99	3,99	1,11	1,24	1,43	1,11			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,18	0,18	0,18	0,71	0,35		

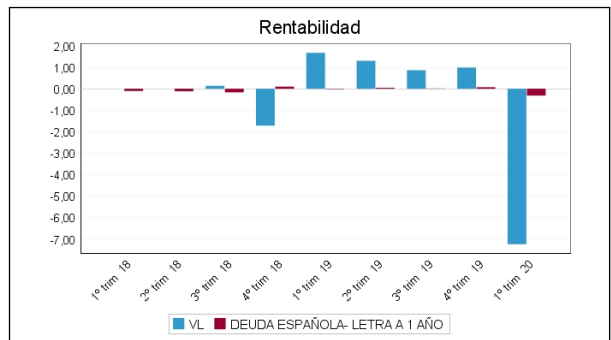
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,21	-7,21	1,03	0,91	1,29	5,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	16-03-2020	-1,76	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	25-03-2020	0,99	25-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,67	7,67	0,83	1,05	1,29	1,12			
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,17	4,17	1,10	1,25		1,10			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,25		

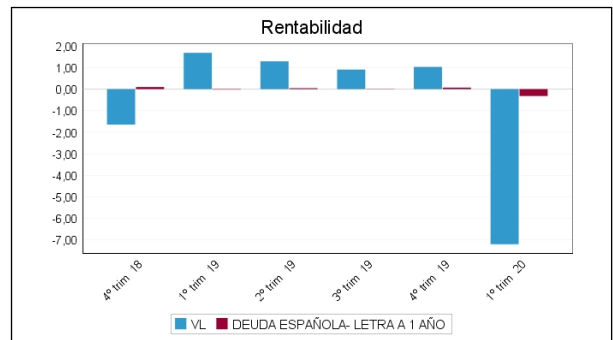
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,37	-7,37	0,83	0,71	1,19	4,32	-2,14		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	16-03-2020	-1,76	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	25-03-2020	0,99	25-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,67	7,67	0,83	1,05	1,28	1,13	1,42		
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,24		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,06	3,06	2,11	2,11	2,12	2,11	1,62		

(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)	0,30	0,30	0,34	0,34	0,34	1,36	1,42	0,00	0,00

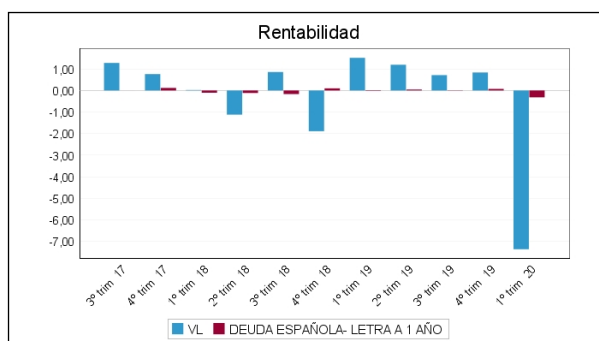
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	260.628	6.456	-0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	3.348.392	155.595	-7,91

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	229.906	94,57	273.413	96,30
* Cartera interior	61.354	25,24	82.781	29,16
* Cartera exterior	166.433	68,46	188.988	66,57
* Intereses de la cartera de inversión	2.120	0,87	1.644	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.602	5,60	11.352	4,00
(+/-) RESTO	-408	-0,17	-856	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	243.100	100,00 %	283.909	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)	283.909	269.458	283.909	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,69	4,34	-6,69	-260,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,51	0,88	-7,51	-982,07
(+) Rendimientos de gestión	-7,26	1,26	-7,26	-697,54
+ Intereses	0,84	1,08	0,84	-18,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-8,07	0,07	-8,07	-11.887,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	0,00	0,21	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	-63,59
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	0,13	-0,23	-285,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	-0,02	0,02	-202,52
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	-0,04	0,00	-0,04	1.089,32
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,38	-0,26	-28,24
- Comisión de gestión	-0,23	-0,34	-0,23	-29,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	-74.322,23

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	243.100	283.909	243.100	

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

3. Inversiones financieras

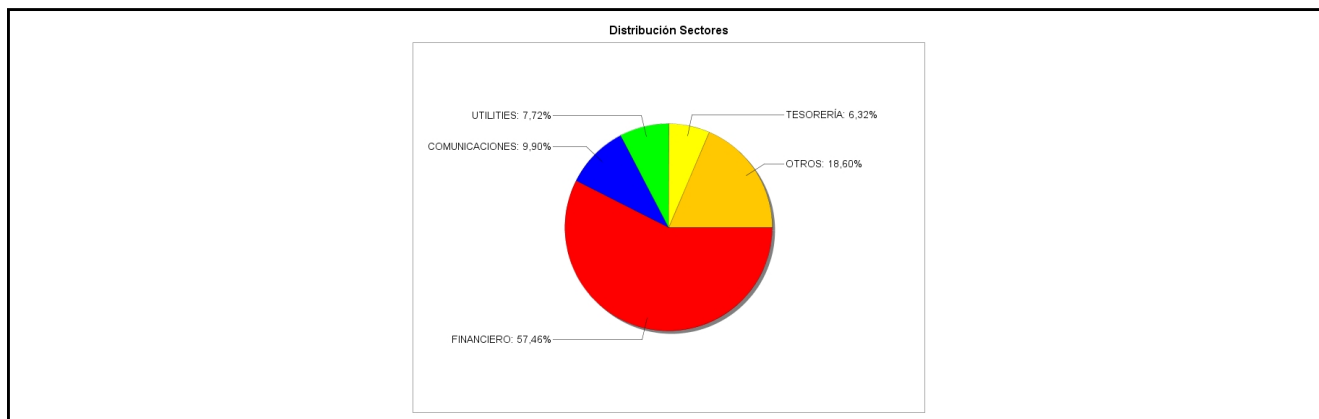
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51.352	21,13	62.319	21,96
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	51.352	21,13	62.319	21,96
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	10.002	4,11	20.002	7,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	61.354	25,24	82.320	29,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	161.034	66,25	182.925	64,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.490	0,52
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	161.034	66,25	184.415	64,96
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	5.151	2,12	5.022	1,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	166.184	68,37	189.436	66,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	227.538	93,61	271.757	95,73

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
AIRFP 1 5/8 04/07/25	C/ Plazo	500	Inversión
AIRFP 1 5/8 04/07/25	V/ Plazo	500	Inversión
AIRFP 2 04/07/28	V/ Plazo	1.000	Inversión
AIRFP 2 04/07/28	C/ Plazo	1.000	Inversión
AIRFP 2 3/8 04/07/32	V/ Plazo	800	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AIRFP 2 3/8 04/07/32	C/ Plazo	800	Inversión
ORAFP 1 5/8 04/07/32	V/ Plazo	1.000	Inversión
ORAFP 1 5/8 04/07/32	C/ Plazo	1.000	Inversión
ANNGR 1 5/8 04/07/24	C/ Plazo	1.000	Inversión
EOANGR 1 10/07/25	V/ Plazo	500	Inversión
EOANGR 1 10/07/25	C/ Plazo	500	Inversión
FREGR 1 5/8 10/08/27	C/ Plazo	800	Inversión
ANNGR 2 1/4 04/07/30	C/ Plazo	800	Inversión
ANNGR 2 1/4 04/07/30	V/ Plazo	800	Inversión
BATSLN 4.7 04/02/27	C/ Compromiso	771	Inversión
VW 3 04/06/25	V/ Plazo	700	Inversión
VW 3 04/06/25	C/ Plazo	700	Inversión
ABIBB 3.7 04/02/40	V/ Compromiso	1.000	Inversión
ABIBB 3.7 04/02/40	V/ Compromiso	600	Inversión
ABIBB 3.7 04/02/40	C/ Compromiso	1.600	Inversión
ABIBB 2 7/8 04/02/32	C/ Compromiso	2.000	Inversión
ABIBB 2 1/8 12/02/27	V/ Compromiso	700	Inversión
ABIBB 2 1/8 12/02/27	C/ Compromiso	700	Inversión
TMO 1 3/4 04/15/27	V/ Compromiso	700	Inversión
TMO 1 3/4 04/15/27	C/ Compromiso	700	Inversión
TMO 2 3/8 04/15/32	V/ Compromiso	700	Inversión
TMO 2 3/8 04/15/32	C/ Compromiso	700	Inversión
BACR 3 3/8 04/02/25	V/ Plazo	1.000	Inversión
BACR 3 3/8 04/02/25	C/ Plazo	1.000	Inversión
ADPFP 2 3/4 04/02/30	V/ Plazo	1.000	Inversión
ADPFP 2 3/4 04/02/30	C/ Plazo	1.000	Inversión
SGOFP 1 3/4 04/03/23	V/ Plazo	400	Inversión
SGOFP 1 3/4 04/03/23	C/ Plazo	400	Inversión
SGOFP 2 3/8 10/04/27	V/ Plazo	500	Inversión
SGOFP 2 3/8 10/04/27	C/ Plazo	500	Inversión
AIFP 1 04/02/25	V/ Plazo	500	Inversión
AIFP 1 04/02/25	C/ Plazo	500	Inversión
AIFP 1 3/8 04/02/30	C/ Plazo	400	Inversión
AIFP 1 3/8 04/02/30	V/ Plazo	400	Inversión
RBS 2 3/4 04/02/25	V/ Plazo	700	Inversión
RBS 2 3/4 04/02/25	C/ Plazo	700	Inversión
CS 3 1/4 04/02/26	V/ Plazo	750	Inversión
CS 3 1/4 04/02/26	C/ Plazo	750	Inversión
ADNA 1 3/4 04/02/27	C/ Plazo	1.000	Inversión
ADNA 1 3/4 04/02/27	V/ Plazo	1.000	Inversión
LLOYDS 3 1/2 04/01/26	V/ Plazo	1.100	Inversión
LLOYDS 3 1/2 04/01/26	C/ Plazo	1.100	Inversión
CAFP 2 5/8 12/15/27	C/ Plazo	1.000	Inversión
CAFP 2 5/8 12/15/27	V/ Plazo	1.000	Inversión
BERTEL 2 04/01/28	C/ Plazo	700	Inversión
BERTEL 2 04/01/28	V/ Plazo	700	Inversión
NESNVX 1 1/2 04/01/30	V/ Plazo	1.000	Inversión
NESNVX 1 1/2 04/01/30	C/ Plazo	1.000	Inversión
NESNVX 1 1/8 04/01/26	V/ Plazo	1.000	Inversión
NESNVX 1 1/8 04/01/26	C/ Plazo	1.000	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	V/ Fut. FU. BUND 1000 080620	4.201	Inversión
ACAFP Float 03/06/23	C/ Compromiso	500	Inversión
GS Float 09/09/22	C/ Compromiso	500	Inversión
Total subyacente renta fija		49872	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150620	6.161	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6161	
TOTAL OBLIGACIONES		56033	

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

Reducción de la comisión fija de gestión de la clase "R"
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.</p> <p>El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 86.436,48 euros, suponiendo un 0,00%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 7.979.980,00 euros, suponiendo un 0,03%.</p>
--

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 72.773,03 euros, lo que supone un 0,00%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El comportamiento de los mercados de renta fija ha ido de más a menos durante el primer trimestre, con una primera parte de mejora de los spread de crédito y de los mercados, frente a una segunda de movimiento muy brusco de los mercados, por los efectos inciertos del covid 19 en la economía. En el fondo hemos sido muy flexibles, ajustando el posicionamiento en función del flujo de noticias, tanto por parte de bancos centrales, como de gobiernos, estadísticas de enfermos, nuevas previsiones y guías de las compañías, informes de agencias de rating, etc...

c. Índice de referencia.

N/A

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

Clase I:

Su patrimonio se sitúa en 50,07 millones de euros frente a 65,63 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1952 a 2002.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -7,24% frente al 0,99% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,15% del patrimonio durante el periodo frente al 0,18% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,67% frente al 0,82% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,101 a lo largo del periodo frente a 14,123 del periodo anterior.

Clase R:

Su patrimonio se sitúa en 180,82 millones de euros frente a 199,66 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 7267 a 6912.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -7,37% frente al 0,83% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,3% del patrimonio durante el periodo frente al 0,34% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,67% frente al 0,83% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,976 a lo largo del periodo frente a 14,007 del periodo anterior.

Clase P:

Su patrimonio se sitúa en 12,22 millones de euros frente a 18,62 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 21 a 13.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -7,21% frente al 1,03% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,13% del patrimonio durante el periodo frente al 0,13% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,67% frente al 0,83% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,126 a lo largo del periodo frente a 14,146 del periodo anterior.

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

Clase I:

La rentabilidad de -7,24% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,99% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Retorno Absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de -6,58%

Clase R:

La rentabilidad de -7,37% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,83% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Retorno Absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de -6,58%

Clase P:

La rentabilidad de -7,21% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,03% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Retorno Absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de -6,58%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El posicionamiento de la cartera del fondo, ha variado en el trimestre. Los principales movimientos de cartera son:

Incremento de la liquidez: Los niveles de los mercados de crédito no nos parecían atractivos durante el mes de Enero, lo que nos llevó a no reinvertir parte de los vencimientos. Pasando la liquidez del fondo del 4% hasta niveles cercanos al 10% a principios de Marzo. Además, de mantener la no reinversión de los vencimientos en las últimas semanas de Febrero y principios de Marzo hemos ido realizando ventas para mantener los niveles de liquidez del fondo por encima del 10%. En las últimas semanas de Marzo, tras el anuncio de los principales bancos centrales hemos incrementado nuestra

exposición a renta fija manteniendo un porcentaje de liquidez del 6%.

Cobertura Itraxx crossover: ante las noticias sobre el impacto del covid19 en las economías asiáticas, decidimos comprar protección para la cartera a través de un ETF sobre Itraxx Crossover. En este sentido a principios de Febrero compramos cerca de un 0,65% del patrimonio que fuimos incrementando hasta suponer cerca de un 2% a finales de Febrero donde cerramos la mitad de la posición ya que pensábamos que podría existir cierto soporte en la corrección de los spread de crédito, pero ante las noticias del incremento de casos en Italia decidimos incrementar nuevamente la compra de protección otra vez a niveles del 2% del patrimonio. A mediados de Marzo, a niveles de Itraxx superiores a 520 decidimos cerrar la posición.

Hemos vendido posiciones de deuda portuguesa que teníamos en cartera, ya que aunque eran vencimiento bastante cortos, el fuerte impacto del Covid 19 en Europa con el consiguiente incremento de gasto fiscal y la mayor oferta de bonos, va a penalizar los niveles de su deuda, pese a las recompras del BCE.

En cuanto a financiero hemos incrementado posiciones en bonos de Santan 1 perp, UBIIM 3,875 perp, UBIIM 5,875 perp,... Y hemos reducido exposición en ERSTBK 8.875 perp, BKIR 7,375 perp,...

En el resto de corporativos lo más destacable es la rotación dentro del sector autos de los bonos híbridos de VW, por bonos senior de Ford. Incremento de la exposición a OCI 5 15/04/23, Rosini 6,75 30/10/25, Consus 4 29/11/22, Vod 3.1 03/01/79... Hemos reducido la exposición a empresas como FCCSER 0,815 04/12/23, Grifols 3.2 01/05/2025

En las últimas semanas de Marzo, ante la estabilización de los mercados, gracias principalmente a la acción de los bancos centrales hemos incrementado la exposición a renta fija a través del fondo de inversión Pimco GIS Global Investment (2,10% patrimonio).

En cuanto a divisas, mantenemos cobertura de los bonos que tenemos en USD y tenemos una ligera posición a NOK de un 1% y a GBP del 0,2%.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a derivados, manteníamos a principio de año futuros cortos del Bund, Bobl y 10 años americano, que suponían cerca de un 4,20%. Durante el trimestre hemos ido realizando operaciones tanto largas como cortas para intentar cubrir la cartera de la volatilidad de los mercados en bonos de gobierno alemán, francés, americano e italiano y también con finalidad de inversión. Entre las operaciones más destacadas, cerramos un corto de bund, que cambiamos por la compra de opciones PUT vencimiento Abril, ya que ante el incremento de volatilidad del activo, no queríamos perder el recorrido de una posible corrección, pero limitando el riesgo. En el bono a 10 años italiano, también hemos cubierto en el mes de Marzo parte de nuestra exposición al país, que posteriormente cerramos, ante el flujo de noticias de participación de bancos centrales. También a mediados de Marzo cerramos una posición larga en deuda americana a 10 años, cambiándola por la compra de opciones call vencimiento Abril, para mantener la exposición larga limitando el riesgo. A cierre de trimestre mantenemos una posición corta del 1,7% en bund.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Clase I:

La rentabilidad de -7,24% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,32%

Clase R:

La rentabilidad de -7,37% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de

-0,32%

Clase P:

La rentabilidad de -7,21% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,32%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 1.11, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 32.91 para el Ibex 35 , 31.88 para el Eurostoxx y 37.67 el S&P.El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 3.96. El ratio Sortino es de 4.25 mientras que el Downside Risk es 0.96.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora , de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto ,lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

HECHOS RELEVANTES

Se reduce la comisión fija de gestión de la clase "R" desde el 21/02/2020

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 VALOR RELATIVO FI para el primer trimestre de 2020 es de 7945.97€, siendo el total anual 31783.88 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los efectos económicos del COVID 19, todavía son muy inciertos e incalculables, ya que dependerá del tiempo de

confinamiento de las diferentes economías, así como de las medidas progresivas que vayan tomando los diferentes gobiernos para finalizarlo. Creemos que en el sector de renta fija con mayor calidad crediticia, se pueden encontrar oportunidades después de las correcciones vividas, pero todavía es difícil saber si hemos visto un suelo en el mercado ya que la incertidumbre temporal todavía es muy elevada.

En el fondo mantenemos una duración bastante corta, pero las posiciones en híbridos corporativos, aunque son de compañías IG, así como la exposición en AT1 de entidades financieras de primer nivel, pueden añadir volatilidad en las próximas semanas. En cuanto a estrategias, continuaremos monitorizando todas las fuentes de información, para realizar coberturas, posiciones relativas o direccionales, manteniendo la filosofía flexible del fondo.

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

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

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

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

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

Una caída del PIB global 2020 del entorno del 1%-2% (con caídas del PIB del 5% en los países desarrollados compensados parcialmente con mejor comportamiento en emergentes), puede llevar a caídas de los beneficios de entre el

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

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

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

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

sectores defensivos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2127133689 - ACTIVOS FCC SM 0,19 2020-05-27	EUR	1.599	0,66	0	0,00
ES0265936007 - BONO 0256595Z SM 6,13 2024-01-18	EUR	4.864	2,00	6.890	2,43
ES0213900220 - BONO SAN SM 1,00 2024-12-15	EUR	10.045	4,13	11.219	3,95
ES0213307046 - BONO BKIA SM 3,38 2022-03-15	EUR	975	0,40	1.054	0,37
ES0268675032 - BONO LBK SM 6,88 2022-03-14	EUR	10.327	4,25	11.724	4,13
ES0213860051 - BONO SAB SM 6,25 2020-04-26	EUR	6.652	2,74	6.686	2,36
ES0213056007 - BONO BKIA SM 9,00 2021-11-16	EUR	11.227	4,62	11.189	3,94
ES0244251007 - BONO IBERCAJA 5,00 2020-07-28	EUR	0	0,00	7.804	2,75
ES0214974075 - BONO BBVA SM 0,99 2027-03-01	EUR	5.664	2,33	5.753	2,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		51.352	21,13	62.319	21,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		51.352	21,13	62.319	21,96
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		51.352	21,13	62.319	21,96
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,02 2021-02-04	EUR	10.002	4,11	0	0,00
- DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,02 2020-07-29	EUR	0	0,00	10.002	3,52
- DEPOSITOS TARGOBANK SA 2020-01-31	EUR	0	0,00	10.000	3,52
TOTAL DEPÓSITOS		10.002	4,11	20.002	7,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		61.354	25,24	82.320	29,00
IT0005383309 - BONO 2103Z IM 1,35 2030-04-01	EUR	1.970	0,81	1.990	0,70
GR0114030555 - BONO 3483030Z GA 3,50 2023-01-30	EUR	541	0,22	555	0,20
US912828VM96 - BONO 1501512D US 0,38 2023-07-15	USD	42	0,02	47	0,02
NO0010572878 - BONO 1250587D NO 3,75 2021-05-25	NOK	2.291	0,94	2.640	0,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.845	1,99	5.232	1,85
PTOTVKOE0002 - BONO 1174Z PL 1,60 2022-08-02	EUR	480	0,20	3.671	1,29
PTOTVLOE0001 - BONO 1174Z PL 1,10 2022-12-05	EUR	412	0,17	2.507	0,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		892	0,37	6.179	2,17
XS1998902479 - BONO T US 1,95 2023-06-15	EUR	513	0,21	0	0,00
DE000A2G9H97 - BONO CC1 GR 4,00 2022-11-29	EUR	3.086	1,27	0	0,00
XS2081491727 - BONO 1768934D SM 0,82 2023-09-04	EUR	0	0,00	3.212	1,13
XS2068241400 - BONO BFF IM 1,75 2023-05-23	EUR	5.443	2,24	5.810	2,05
DE000A19SPK4 - BONO CCAP GR 1,38 2022-11-28	EUR	5.785	2,38	5.840	2,06
XS2030530450 - BONO 1621134D US 1,00 2024-07-19	EUR	922	0,38	1.006	0,35
XS2014292937 - BONO 161975Z GR 0,50 2022-06-20	EUR	1.164	0,48	1.209	0,43
XS1881594946 - BONO 1658792D LX 6,75 2021-10-30	EUR	5.621	2,31	3.937	1,39
XS1991397545 - BONO SAB SM 1,75 2024-05-10	EUR	559	0,23	621	0,22
XS1990733898 - BONO 1712966D SM 6,25 2022-05-15	EUR	2.502	1,03	2.508	0,88
XS1209185161 - BONO TIT IM 1,13 2022-03-26	EUR	5.721	2,35	4.020	1,42
XS1814065345 - BONO GEST SM 3,25 2021-04-30	EUR	0	0,00	1.522	0,54
XS1809245829 - BONO IDR SM 3,00 2024-01-19	EUR	0	0,00	1.491	0,53
XS1405778041 - BONO 3535099Z BU 4,88 2021-08-02	EUR	9.295	3,82	9.445	3,33
XS1038646078 - BONO 253106Z LX 3,60 2021-02-26	EUR	0	0,00	3.003	1,06
XS0971213201 - BONO ISP IM 6,63 2023-09-13	EUR	1.085	0,45	1.204	0,42
XS0867469305 - BONO BKIR ID 10,00 2022-12-19	EUR	2.595	1,07	2.778	0,98
XS0849517650 - BONO JUCG IM 6,95 2022-10-31	EUR	1.684	0,69	1.184	0,42
US780097AZ42 - BONO RBS LN 6,00 2023-12-19	USD	188	0,08	199	0,07
US38141EB818 - BONO GS US 0,07 2023-11-29	USD	178	0,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46.341	19,06	48.988	17,28
XS1843437465 - BONO CC1 GR 9,63 2021-05-15	EUR	415	0,17	0	0,00
US67091GAA13 - BONO OCI NA 6,63 2020-04-24	USD	420	0,17	0	0,00
XS1984319316 - BONO BAMI IM 8,75 2024-06-18	EUR	391	0,16	0	0,00
XS2111574534 - ACTIVOS FCC SM 0,30 2020-04-28	EUR	1.499	0,62	0	0,00
XS2089968270 - BONO BAMI IM 6,13 2025-01-21	EUR	923	0,38	0	0,00
XS2105110329 - BONO UBI IM 5,88 2025-01-20	EUR	1.111	0,46	0	0,00
IT0005279887 - BONO ISP IM 1,52 2024-09-26	EUR	193	0,08	0	0,00
XS2078692014 - BONO STAN LN 3,52 2025-02-12	USD	821	0,34	902	0,32
XS2074532933 - ACTIVOS FCC SM 0,42 2020-02-27	EUR	0	0,00	1.598	0,56
PTBCPFOM0043 - BONO BANCO COM. PORTUGUES 9,25 2024-01-31	EUR	1.423	0,59	1.788	0,63
XS1819537132 - BONO O5G GR 4,38 2023-08-09	EUR	7.368	3,03	7.696	2,71
XS2023633931 - BONO BIRG ID 0,75 2023-07-08	EUR	2.114	0,87	2.297	0,81
XS1328798779 - BONO ALBK ID 7,38 2020-12-03	EUR	0	0,00	3.279	1,16
XS1191320297 - BONO GYC GR 3,75 2022-02-18	EUR	4.865	2,00	4.298	1,51
XS1238034695 - BONO AMXL MM 0,32 2020-05-28	EUR	991	0,41	998	0,35
XS1933828433 - BONO 1044Z NA 4,38 2024-12-14	EUR	2.641	1,09	2.924	1,03
XS1400626690 - BONO RABO NA 6,63 2021-06-29	EUR	394	0,16	440	0,15
XS1888179477 - BONO VOD LN 3,10 2024-01-03	EUR	2.240	0,92	40	0,01
XS1880365975 - BONO BKIA SM 6,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	1.093	0,39
XS0527624059 - BONO JUCG IM 9,38 2020-07-21	EUR	4.343	1,79	4.487	1,58
XS0867620725 - BONO GLE FP 6,75 2021-04-07	EUR	3.464	1,42	3.818	1,34
XS179938995 - BONO 1401Z NA 3,38 2024-06-27	EUR	0	0,00	3.215	1,13
XS1602466424 - BONO SAN SM 6,75 2022-04-25	EUR	468	0,19	1.695	0,60
XS1814065345 - BONO GEST SM 3,25 2021-04-30	EUR	1.191	0,49	0	0,00
XS1713465687 - BONO OCI NA 5,00 2020-04-15	EUR	11.383	4,68	7.737	2,73
XS0225115566 - BONO 3484630Z SM -0,31 2020-08-10	EUR	152	0,06	239	0,08
XS1811181566 - BONO GYC GR 2,50 2023-07-24	EUR	1.110	0,46	0	0,00
XS0221627135 - BONO 0785680D SM 1,30 2020-06-30	EUR	249	0,10	274	0,10
XS1425367494 - BONO EBS AV 8,88 2021-10-15	EUR	0	0,00	2.842	1,00
XS1404935204 - BONO BKT SM 8,63 2021-05-10	EUR	1.202	0,49	1.370	0,48
XS1394911496 - BONO BBVA SM 8,88 2021-04-14	EUR	5.775	2,38	5.298	1,87
XS1346815787 - BONO ISP IM 7,00 2021-01-19	EUR	1.351	0,56	1.605	0,57
XS1248345461 - BONO BKIR ID 7,38 2020-06-18	EUR	0	0,00	5.018	1,77
XS1247508903 - BONO BNP FP 6,13 2022-06-17	EUR	0	0,00	570	0,20
XS1195632911 - BONO 1006Z DC 6,25 2020-10-26	EUR	73	0,03	77	0,03
FR0011896513 - BONO GPAS FP 6,38 2024-05-28	EUR	1.328	0,55	1.559	0,55
FR0011697010 - BONO EDF FP 4,13 2022-01-22	EUR	710	0,29	757	0,27
FR0011401736 - BONO EDF FP 4,25 2020-01-29	EUR	0	0,00	1.589	0,56
XS1539597499 - BONO JUCG IM 9,25 2022-06-03	EUR	971	0,40	1.180	0,42
XS0474660676 - BONO 1004Q LN 12,00 2024-12-16	USD	1.009	0,42	1.088	0,38
XS1748452551 - BONO 1170Z NA 0,11 2022-01-11	EUR	974	0,40	999	0,35
XS1317432620 - BONO 1240324D GU 1,12 2022-12-20	EUR	492	0,20	521	0,18
IT0005087116 - BONO JUCG IM 2,35 2020-05-03	EUR	490	0,20	510	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1691349523 - BONO GS US 0,25 2022-09-26	EUR	0	0,00	873	0,31
XS1645651909 - BONO BKIA SM 6,00 2022-07-18	EUR	618	0,25	424	0,15
DE000DL19TQ2 - BONO DBK GR 0,39 2022-05-16	EUR	286	0,12	296	0,10
CH0236733827 - BONO UBSN SW 4,75 2021-02-12	EUR	731	0,30	770	0,27
XS1681774888 - BONO 1535239D SM 5,25 2020-04-14	EUR	1.023	0,42	2.490	0,88
XS1681770464 - BONO 1535239D SM 5,00 2020-04-14	EUR	1.214	0,50	735	0,26
XS1657934714 - BONO CLNX SM 1,86 2027-08-03	EUR	4.067	1,67	4.690	1,65
XS1641442246 - BONO 1254592D SP 1,13 2020-07-18	EUR	1.002	0,41	1.008	0,35
XS1611255719 - BONO SAN SM 0,82 2024-05-11	EUR	973	0,40	1.015	0,36
XS1598757760 - BONO GRF SM 3,20 2020-05-01	EUR	491	0,20	1.031	0,36
XS1565131213 - BONO CABK SM 3,50 2022-02-15	EUR	1.961	0,81	1.061	0,37
XS1497746534 - BONO BNS CN 0,95 2021-09-30	GBP	565	0,23	593	0,21
XS1490960942 - BONO 1044Z NA 3,75 2022-03-15	EUR	7.892	3,25	8.515	3,00
XS1325125158 - BONO ALBK ID 4,13 2020-11-26	EUR	1.120	0,46	1.168	0,41
XS1216020161 - BONO CNA LN 3,00 2021-04-10	EUR	8.511	3,50	9.007	3,17
XS1207309086 - BONO ACS SM 2,88 2020-04-01	EUR	295	0,12	298	0,10
XS1038646078 - BONO 253106Z LX 3,60 2021-02-26	EUR	2.920	1,20	0	0,00
XS1028942354 - BONO 0315149D NA 5,25 2024-09-23	EUR	505	0,21	567	0,20
XS1014997073 - BONO ENEL IM 5,00 2020-01-15	EUR	0	0,00	940	0,33
XS0997484430 - BONO 1232Z MM 3,13 2020-11-27	EUR	1.631	0,67	1.763	0,62
XS0986063864 - BONO UCG IM 5,75 2020-10-28	EUR	1.534	0,63	2.649	0,93
XS0808635436 - BONO UQA AV 6,88 2023-07-31	EUR	553	0,23	620	0,22
XS0525912449 - BONO BARCLN 6,00 2021-01-14	EUR	2.206	0,91	3.504	1,23
XS0318729950 - BONO 6857Z LN 0,06 2022-09-05	EUR	481	0,20	497	0,18
US38145GAF72 - BONO GS US 2,86 2020-11-15	USD	267	0,11	269	0,09
US38141EB818 - BONO GS US 3,51 2023-11-29	USD	0	0,00	186	0,07
US166764BF64 - BONO CVX US 2,64 2021-05-16	USD	176	0,07	181	0,06
IT0005163602 - BONO ISP IM 0,17 2023-03-17	EUR	3.392	1,40	3.575	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		108.956	44,83	122.526	43,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		161.034	66,25	182.925	64,44
XS1984568615 - PAGARE FCC SM 0,96 2020-01-27	EUR	0	0,00	1.490	0,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.490	0,52
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		161.034	66,25	184.415	64,96
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE0032876397 - PARTICIPACIONES PIMGIAD ID	EUR	5.074	2,09	0	0,00
LU0321462870 - PARTICIPACIONES XTC5 GR	EUR	0	0,00	4.937	1,74
IE00B6QGF01 - PARTICIPACIONES IGEA LN	USD	51	0,02	54	0,02
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES IEML LN	USD	26	0,01	31	0,01
TOTAL IIC		5.151	2,12	5.022	1,77
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		166.184	68,37	189.436	66,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		227.538	93,61	271.757	95,73

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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