

RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ ARIEMA HIDROGENO Y ENERGIAS SOSTI

Nº Registro CNMV: 002

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Grupo Gestora:** RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, SL
Depositario: Renta 4 Banco SA **Grupo Depositario:** Renta 4 Banco SA **Rating Depositario:** ND
Fondo por compartimentos: Sí **Fecha de registro:** 31/01/2020

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 **Teléfono:** 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).

Política de Inversión y Divisa de Denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que toma como referencia un índice.
 Vocación inversora: Renta Variable Internacional.
 Perfil de riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, principalmente en compañías que cuenten con tecnología propia para ofrecer productos y servicios de energía sostenible, en particular, en tecnologías de hidrógeno y pilas de combustible, así como en compañías fabricantes de equipos, componentes, ingenierías especializadas, integradores o servicios conexos con contenido tecnológico que aporten más sostenibilidad en la producción, almacenamiento y uso de la energía, sin límite en términos de distribución geográfica ni capitalización, por lo que se podrá invertir en compañías de baja, mediana y elevada capitalización bursátil. El resto se invertirá en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, duración media de la cartera de renta fija, capitalización y rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) lo que, unido a las inversiones en compañías de baja capitalización bursátil, puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición a riesgo divisa será de 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.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

Divisa de denominación

EUR

Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,45	-0,37	-0,43

Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	2.566.913,64	1.172.558,33
Nº de partícipes	5.878	2.026
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	10	
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	49.551	19,3039
2020	22.084	18,8345
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo		Acumulada					
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,54		0,54	0,54		0,54	mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,05	patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es al fondo.

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

Comportamiento

A) INDIVIDUAL RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
		año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018
Rentabilidad	2,49	-6,78	9,95	45,00	10,79				

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,65	04-05-2021	-5,65	04-05-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,76	07-05-2021	8,07	07-01-2021		

(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 periodo.

MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado	Trimestral			Anual				
		año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	33,97	26,18	40,44	31,27	31,09				
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14				
BENCHMARK RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ARIEMA HIDRÓGENO	37,11	23,61	47,09	27,34	26,21				
VaR histórico (iii)	20,74	20,74	20,33						

(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.

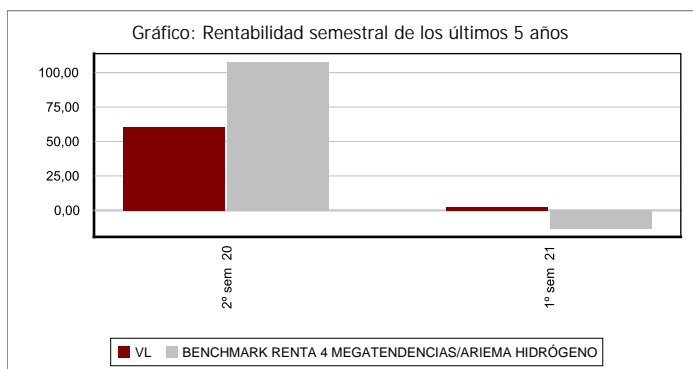
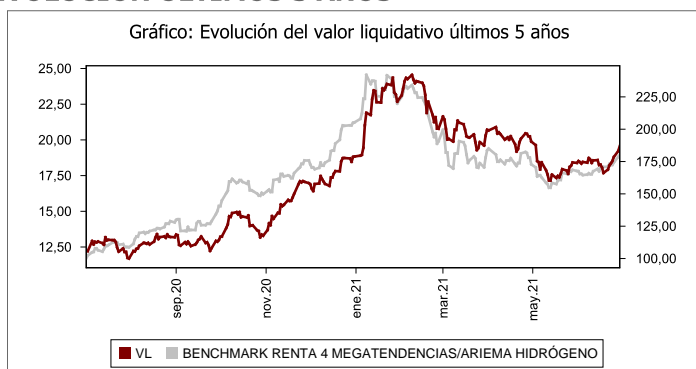
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		año actual	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018
0,62	0,32	0,30	0,31	0,33	1,46			

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

EVOLUCIÓN 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	1.325.547	69.400	0,55
Renta Fija Internacional	4.822	90	4,87
Renta Fija Mixto Euro	10.371	1.051	4,02
Renta Fija Mixta Internacional	19.993	840	1,35
Renta Variable Mixta Euro	6.450	109	8,17
Renta Variable Mixta Internacional	37.698	981	9,57
Renta Variable Euro	177.102	10.616	14,19
Renta Variable Internacional	282.689	23.524	16,80
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	297.329	9.265	2,14
Global	361.887	11.603	4,87
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	264.937	7.477	-0,14
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	2.788.825	134.956	3,89

* 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.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49.154	99,20	22.138	100,24
Cartera Interior				
Cartera Exterior	49.154	99,20	22.138	100,24
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	263	0,53	1.594	7,22
(+/-) RESTO	134	0,27	-1.648	-7,46
TOTAL PATRIMONIO	49.551	100,00%	22.084	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.084	3.085	22.084	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	67,85	182,94	67,85	118,29
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-9,66	53,95	-9,66	-205,39
(+) Rendimientos de Gestión	-9,00	60,05	-9,00	-188,25
(+) Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	219,68
(+) Dividendos	0,71	0,38	0,71	1.012,10
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,67	59,75	-9,67	-195,24
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01		-0,01	
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,03	-0,06	-0,03	156,17
(+/-) Otros Rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	416,31
(-) Gastos Repercutidos	-0,71	-6,10	-0,71	-31,78

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de gestión	-0,54	-5,40	-0,54	-40,88
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	484,55
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	360,37
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01		102,54
(-) Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,60	-0,09	-15,99
(+) Ingresos	0,05		0,05	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,05		0,05	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.551	22.084	49.551	

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

HECHOS RELEVANTES

	Sí	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

Anexo explicativo:

No aplicable.

OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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

Anexo explicativo:

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 1.552.844,69 euros, suponiendo un 3,16%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.552.844,69 euros, suponiendo un 3,16%.
g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 718,76 euros, lo que supone un 0,00%.
Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 27.446,33 euros, lo que supone un 0,06%.
La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 7.583,25 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

No aplicable.

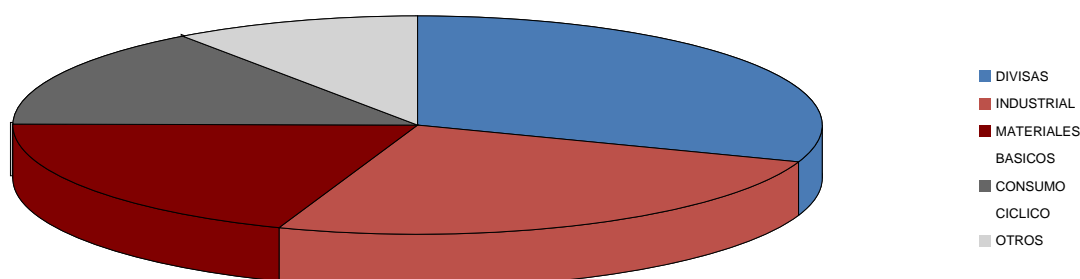
Inversiones financieras

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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES BLDP CN Ballard Power Systems Inc	USD	4.041	8,16	1.997	9,04
ACCIONES TKA GR THYSENKRUPP AG	EUR	1.116	2,25	957	4,33
ACCIONES AI FP AIR LIQUIDE SA	EUR	1.299	2,62	557	2,52
ACCIONES MCPHY FP McPhy Energy SA	EUR	1.598	3,22	766	3,47
ACCIONES JMAT LN Johnson Matthey PLC	GBP	1.548	3,12	554	2,51
ACCIONES ITM LN ITM Power PLC	GBP	1.624	3,28	869	3,93
ACCIONES AAL LN Anglo American PLC	GBP	1.265	2,55	552	2,50
ACCIONES 6502 JP Toshiba Corp	JPY	1.994	4,02	584	2,64
ACCIONES 7203 JP Toyota Motor Corp	JPY	1.552	3,13	597	2,71
ACCIONES 6752 JP Panasonic Corp	JPY	1.416	2,86	596	2,70
ACCIONES CC US Chemours Co/The	USD	2.880	5,81	583	2,64
ACCIONES CMI US Cummins Inc	USD	2.543	5,13	1.089	4,93
ACCIONES JKS US JinkoSolar Holding Co Ltd	USD	2.688	5,42	724	3,28
ACCIONES PLUG US Plug Power Inc	USD	2.442	4,93	1.846	8,36
ACCIONES 005930 KS Samsung Electronics Co Ltd	USD	1.393	2,81	629	2,85
ACCIONES MMM US 3M COMPANY	USD	1.265	2,55	637	2,88
ACCIONES 005380 KS Hyundai Motor Co	USD	2.599	5,25	556	2,52
ACCIONES BE US Bloom Energy Corp	USD	2.518	5,08	969	4,39
ACCIONES CWR LN Ceres Power Holdings PLC	GBP	1.794	3,62	839	3,80
ACCIONES NEL NO NEL ASA	NOK	4.349	8,78	2.166	9,81
ACCIONES PCELL SS PowerCell Sweden AB	SEK	848	1,71	739	3,35
ACCIONES 2338 HK Weichai Power Co Ltd	USD	1.734	3,50	974	4,41
ACCIONES HEX NO Hexagon Composites ASA	NOK	1.951	3,94	803	3,64
ACCIONES HY US Hyster-Yale Materials Handling	USD	2.094	4,23	1.098	4,97
ACCIONES HYPROME NO Hydrogenpro AS	NOK	403	0,81	371	1,68
ACCIONES HPUR NO Hexagon Purus Holding AS	NOK	68	0,14	86	0,39
ACCIONES 2338 HK Weichai Power Co Ltd	HKD	131	0,26		
TOTAL RV COTIZADA		49.153	99,18	22.138	100,25
TOTAL RENTA VARIABLE		49.153	99,18	22.138	100,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.153	99,18	22.138	100,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.153	99,18	22.138	100,25

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

DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERIODO: PORCENTAJE RESPECTO AL PATRIMONIO TOTAL



OPERATIVA EN DERIVADOS. RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTE EN MILES DE EUR)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

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 semestre de 2021 ha mostrado un sentimiento muy favorable a activos de riesgo. La recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en la primera mitad del año.

La renta variable global se ha revalorizado un 13,7% en el semestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+10,2% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 14,4%, destacando el CAC 40 francés (+17,2%), el DAX (+13,2%), o el MIB italiano (+12,9%). El Ibex 35 por su parte cierra el semestre con un 9,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +14,4% en moneda local y el tecnológico Nasdaq un 12,9%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +4,6%, el Shanghai Index un 3,7%, el Bovespa un 6,5% o el Mexbol un +14%. Pocos índices cierran en negativo el semestre, destacando Turquía (-8%) o Colombia (-13%).

Desde un punto de vista sectorial, la rotación iniciada en septiembre 2020 hacia sectores más cíclicos, ha continuado en el primer semestre 2021. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en bancos (+24%), autos (+23%), y construcción (+19%). Los sectores tecnológicos y salud, a pesar de las tensiones inflacionistas afectando las valoraciones a largo plazo, también han tenido un buen comportamiento (+19% y +12% respectivamente), con un mejor comportamiento en el segundo trimestre frente al primero, aspecto que se puede explicar por la percepción de que la Fed no va a subir los tipos fácilmente. El peor comportamiento se ha observado en "utilities" (-3%), y seguros (+5%).

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica sigue adelante, a distintos ritmos. En el caso de Estados Unidos, se estima que vuelva en 2021 a niveles pre-Covid. La Eurozona debería acelerar la recuperación económica a partir de finales de 2021, dirección a la que apuntan los indicadores más adelantados de ciclo (PMIs). La mejora pandémica permite una mayor movilidad y vuelta a la normalidad en muchos sectores clave en las economías. El control de la pandemia por tanto es clave para la recuperación económica global, y hay que seguir prestando una atención especial tanto a las nuevas variantes, como a la eficacia de las vacunas.

Persiste el debate sobre la inflación. A pesar del notable repunte en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se irá moderando con el tiempo ante la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, las reincorporaciones al mercado laboral, y la ralentización del crédito en China. El riesgo más obvio es un repunte más persistente de inflación, que obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Aspectos a vigilar serán los cuellos de botella en las cadenas de suministro (en principio, temporales), los precios de materias primas, y estímulos fiscales que impulsan la demanda.

Respecto a bancos centrales, el BCE sigue aún muy acomodaticio, ante ausencia de presiones inflacionistas persistentes. En su última reunión (10-junio), C.Lagarde apuntó que "es prematuro e innecesario empezar a retirar estímulos monetarios". El tono que mantiene el BCE respecto a la reactivación económica es más optimista, con aceleración en vacunación y recuperación asociada a mayor movilidad, si bien persisten incertidumbres (evolución de la pandemia y nuevas variantes). El BCE estima crecimientos del PIB del 4,6% en 2021e y del 4,7% en 2022e, 6 décimas superior a su previsión en marzo. Al mismo tiempo revisó al alza la inflación a corto plazo (no a largo), con IPC en el 1,9% en 2021, del 1,5% en 2022, y del 1,4% en 2023, claramente por debajo del 2%. La inflación subyacente seguiría muy contenida, 1,1%-1,3% en 2021-22. En su última reunión (16-junio), la FED pasó de ser extremadamente "dovish", a moderadamente "dovish". Si bien se empieza a discutir, no hay prisa por iniciar el "tapering" hasta que se acerquen más al doble objetivo de pleno empleo (previsto en 2023) y estabilidad de precios. El ritmo de recuperación del empleo será determinante para el anuncio del tapering. El contexto de fondo, por tanto, es de una recuperación sólida, con inflación elevada a corto plazo, pero controlada a medio plazo. Se espera un crecimiento de la economía estadounidense del 7% en 2021e y del 3,3% en 2022., con una inflación del 3% en 2021 y del 2,1% en 2022-23.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el semestre del 44% hasta 74 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+27%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-6,0%) y la plata (-0,1%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 3% frente al dólar (a 1,182 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,857 GBP/EUR).

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por los movimientos al alza en las curvas de tipos de la deuda pública. Así, la curva de tipos estadounidense repuntó rápidamente en los primeros meses del ejercicio, con un fuerte aumento de su pendiente al subir los tipos a largo, ante el temor de que los fuertes planes de estímulo fiscal que pretende implementar el nuevo Gobierno Demócrata provoquen un repunte de la inflación mayor de lo deseable, mientras los tipos a corto se mantenían más estables al no contemplarse entonces subidas de tipos hasta, en principio, 2024. Sin embargo, en junio la Reserva Federal (Fed) sorprendió al mercado con un mensaje mucho más restrictivo de lo esperado. Así, aunque no llevó a cabo cambios en su política monetaria, hubo importantes cambios en el diagrama de puntos (dot plot) donde se reflejan las expectativas de niveles de tipos de los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC), responsable de la política monetaria de la institución, y que se publica trimestralmente. Ahora la proyección mediana implica dos subidas de 25 puntos básicos (p.b.) en los tipos de interés de referencia en 2023, mientras que en el diagrama de marzo la previsión mediana apuntaba a tipos estables en el periodo proyectado (hasta 2023 inclusive). Además, ya 13 de los 18 miembros contemplan al menos una subida en 2023 (vs sólo 7 miembros en marzo) y siete miembros contemplan al menos una subida de 25 p.b. en 2022 (4 miembros en marzo). Destacar que, aunque el mensaje fue de reiterar que el actual repunte de inflación es transitorio, el presidente de la Fed, Powell, sí reconoció que existe el riesgo de que se produzca un escenario de inflación más alcista y más persistente de lo esperado. Sus comentarios también vinieron a indicar que la Fed había comenzado a hablar de la retirada de estímulos. Se espera que la Fed dé indicaciones concretas al respecto en el simposio de Jackson Hole en agosto o en la reunión del FOMC en septiembre y que comience a reducir su programa de compra de bonos hacia finales de año o a principios de 2022. Este nuevo posicionamiento de la Fed provocó un importante aplanamiento de la curva, con subidas de los tramos a corto, al adelantarse las expectativas de subidas de tipos por parte del banco central estadounidense, y caídas en el largo plazo, al reducirse los temores a que la Fed estuviera adoptando una actitud demasiado relajada ante las presiones inflacionistas. En cualquier caso, parece que no hay consenso definido dentro de la Fed sobre la urgencia de empezar a retirar estímulos monetarios, por lo que las cifras de empleo e inflación que se vayan publicando seguirán siendo claves en los movimientos de los tipos americanos.

Por su parte, en Europa, primero en respuesta a la subidas de los tipos americanos y, ya en el segundo trimestre, como consecuencia del avance de la campaña de vacunación y las mejores perspectivas económicas, la curva de tipos alemana fue registrando en la primera mitad de 2021 un progresivo incremento de su pendiente, con los tipos a largo subiendo mientras que los tramos de la curva se encuentran más o menos anclados por las expectativas de que el Banco Central Europeo (BCE) no llevará a cabo subidas de tipos en mucho tiempo. No obstante, el movimiento de las curvas de la deuda pública europea ha estado en general muy contenido por la política monetaria del banco central, que en marzo aceleró su programa de compra de activos con el fin de mantener unas favorables condiciones de financiación, compromiso que ha mantenido en su discurso durante todo el semestre.

En cuanto a la deuda periférica europea, tras las primeras semanas en las que la prima de riesgo italiana saltó al centro de atención tras la dimisión del Primer Ministro Conte y la posterior reelección de Mario Draghi para sustituirlo, los movimientos de la deuda periférica han pasado a segundo plano. Destacar que las primas de riesgo de la deuda pública italiana y española se encuentran en niveles mínimos no vistos desde 2010, con el programa de compra de activos del BCE limitando las posibilidades de repunte.

Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han seguido reduciendo a pesar de los niveles ya muy ajustados en los que se encuentran, ya que los programas de apoyo de los bancos centrales a la deuda pública y a los bonos grado de inversión, 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.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el periodo, el Fondo de Inversión ha recibido nuevas aportaciones que aproximadamente han doblado su patrimonio, por lo que la gestión del trimestre en buena medida ha consistido en invertir esa liquidez, en parte de forma proporcional a la cartera inicial, y en parte aumentando exposición a las inversiones con mejor perspectiva.

La cartera se ha mantenido con una inversión en acciones de casi todo el patrimonio y liquidez baja. Se mantiene el criterio de inversión a largo plazo sin tratar de adivinar tendencias a corto.

En la subida de enero, por la gran revalorización en alguna de las inversiones, se sobrepasaron los límites del 10% de inversión en la misma posición; dentro de los plazos legales se redujeron estas posiciones, lo que ha supuesto una recogida y consolidación de beneficios que ha permitido reducir el impacto de las bajadas posteriores.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Su patrimonio se sitúa en 49,55 millones de euros frente a 22,08 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 2026 a 5878.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 2,49% frente al 45% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,62% del patrimonio durante el periodo frente al 0,31% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 33,97% frente al 31,27% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 19,304 a lo largo del periodo frente a 18,835 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 2,49% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 45% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Renta Variable Internacional) pertenecientes a la gestora, que es de 16,8%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha mantenido una baja rotación de activos. En el inicio del año las elevadas revalorizaciones de algunas acciones, como Plug Power o Ballard, conllevaron aumentar mucho su peso en la cartera, por lo que la nueva inversión se orientó a otras empresas, como Chemours, JinkoSolar Holding y Hyundai Motor Co. Esta rotación ha atenuado el impacto de la bajada de cotización en las primeras, que se inició a finales de febrero.

Las inversiones más conservadoras, como Toshiba o Chemours, han tenido muy buen resultado en el periodo (+67% y + 40% respectivamente) compensando las caídas de inversiones como NEL (-31%) y Ballard (-23%)

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones de este tipo.

d. Otra información sobre inversiones.

En el mes de abril el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedó regularizado en el siguiente mes.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 2,49% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -13,24%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 34.30, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 19.90 para el Ibx 35, 16.60 para el Eurostoxx, y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.83. El ratio Sortino es de 2.06 mientras que el Downside Risk es 25.42.

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 DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

-La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,37%.

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 MEGATENDENCIAS ARIEMA HIDROGENO Y ENERGIAS SOSTENI. para el primer semestre de 2021 es de 15310.16€, siendo el total anual 30620.34 €, que representa un 0.114% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde mediados de mayo hemos asistido a una subida lenta pero consistente de la cartera del Fondo. Por una parte se debe al buen desempeño de las inversiones menos arriesgadas, y por otra parte a que la caída de precios en las empresas más centradas en el hidrógeno había sido excesiva.

El sector del hidrógeno verde tiene unas inmensas expectativas, pero en el corto plazo su facturación estará vinculada a apoyo público, decisiones políticas y subvenciones, por lo que es probable que volvamos a ver periodos de volatilidad tan intensos como los de la primera mitad de este año. Recordamos por tanto el enfoque de largo plazo que conviene tener en esta inversión.

El Fondo mantendrá sin grandes cambios su cartera, y evitará especular sobre movimientos a corto manteniendo su inversión en acciones cercana al 100% del patrimonio.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica mundial sigue vigente y robusta. La gradual reapertura de las economías gracias a la vacunación masiva, las medidas de estímulo aplicadas por los distintos gobiernos y los bancos centrales y el ahorro acumulado por los hogares durante las restricciones (con una enorme demanda acumulada) generarán un fuerte ritmo de crecimiento en la segunda mitad del año. Apoyos adicionales son el aumento del empleo, los efectos indirectos del estímulo fiscal y las tasas de interés reales, históricamente bajas, que conjuntamente impulsarán el consumo y las inversiones. La mayor parte de las previsiones económicas han sido revisadas al alza recientemente. El FMI estima un crecimiento de la economía mundial del 6,0% en 2021 y de un 4,4% en 2022, mejorando las previsiones respecto de la actualización del pasado enero en un 0,5% y un 0,2% respectivamente.

A nivel geográfico, Estados Unidos está tomando el relevo de China como motor de la recuperación, mientras Europa debería recuperar de forma más significativa a finales del 2T21/principios 3T21. En Estados Unidos, las encuestas ISM y PMI apuntan a un fuerte crecimiento en todos los sectores, si bien se presentan algunos desafíos, como las limitaciones en la mano de obra. En Europa, los datos recientes han sido mejor de lo anticipado, y deberíamos ver en la segunda mitad del año una fuerte recuperación, impulsada por la demanda reprimida y los desembolsos procedentes del Fondo Europeo de Recuperación. Por otro lado, el crecimiento en ciertas economías de mercados emergentes, como India, Brasil o Sudáfrica, sigue haciendo frente a nuevos brotes de virus y una implementación más lenta de la vacuna.

Una de las grandes incógnitas es la inflación. Creemos que la presión inflacionista alcanzará su punto máximo este año, a partir del cual se debería estabilizar. El efecto actual de la demanda reprimida, que provoca una presión al alza de los precios, debería volver a remitir, y las alteraciones de la oferta, que también provocan una importante presión sobre los precios, puede haber concluido en gran medida. A medida que la economía estadounidense y europea se reabren y el crecimiento se recupera, las dudas sobre si esta situación conducirá a un repunte de la inflación, si este será o no transitorio y si ello se traducirá en una eventual reducción/retrada de los estímulos de los bancos centrales cobrarán cada vez mayor importancia, y serán los factores que originen volatilidad en los mercados. Otros riesgos al escenario macro son los rebrotes del Covid, nuevas cepas (ejemplo Reino Unido), retrasos en vacunación e inestabilidad política.

Respecto a renta variable, la recuperación económica global, junto a una valoración relativa atractiva (atendiendo al diferencial de la rentabilidad por dividendo frente a la TIR del Bund a 10 años), seguirán apoyando a las bolsas, mientras los resultados empresariales, con posibles revisiones al alza, podrían rebajar el grado de exigencia de las valoraciones absolutas. Es previsible que sigamos asistiendo a volatilidad asociada a temores sobre inflación a corto plazo, y retirada prematura de estímulos monetarios, nuevas cepas y evolución de la pandemia, aspectos que podrían proporcionar mejores puntos de entrada.

Un entorno macro positivo trae perspectivas de beneficios empresariales muy favorables. Esperamos seguir asistiendo a buenas cifras, especialmente en 2T21 (meses donde se produjeron las medidas de confinamiento más severas, resultados que se publicarán en julio-agosto 2021) y el comparable empezará a endurecerse a partir del 3T21. Las reuniones que hemos mantenido con las compañías en los últimos meses nos muestran un tono optimista en la demanda y las perspectivas de recuperación, recogiendo el levantamiento de las restricciones y progresiva normalización. En el lado menos positivo, las tensiones en las cadenas de suministro en algunas industrias (el caso más notable, semiconductores), y como se traslada a márgenes y beneficios. que parece se extenderá algunos meses. Una de las cuestiones que consideramos clave es si seguirá produciéndose revisión al alza de estimaciones por parte del consenso (como hemos visto en los últimos meses). En Europa, el consenso de mercado (según Factset) espera un crecimiento del BPA del 44% en 2021, y del 11% en 2022, que situaría los beneficios un 10-15% por encima del nivel pre-Covid. Para ponerlo en contexto histórico, en el ciclo que siguió a la Crisis financiera Global, fueron necesarios 11 años para que los beneficios europeos recuperaran su nivel precrisis de 2007.

Las valoraciones de la renta variable pueden parecer exigentes si atendemos a múltiplos como PER (S&P 500: 22x PER 21e y 19x PER 22e, Stoxx 600: 18x PER 21e y 15,7x PER 22e). El mercado está dispuesto a pagar estos múltiplos, en un contexto de ausencia de alternativas, y con el principal apoyo de la liquidez. La media de largo plazo del múltiplo sobre beneficios en la bolsa europea se sitúa alrededor de 15x. Es una cifra que debe matizarse con el denominador (beneficios que, si están deprimidos, explicarían un múltiplo superior) y los tipos de interés (ultra bajos en el entorno actual), que conjuntamente han elevado el múltiplo en el último año, de media, a 17-18x en el caso de Europa. Si bien esperamos que la subida en inflación sea temporal, se aprecia una subida gradual en la yields de los bonos en los próximos 2 años, que podría poner presión a los múltiplos sobre beneficios. En cualquier caso, las valoraciones no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

Con una recuperación económica encaminada, y las cotizaciones que se han recuperado significativamente en el último año, creemos que la expansión de múltiplos no debería ser el factor más importante que explique la evolución de la renta variable en el futuro. El crecimiento en beneficios empresariales debería ser el principal factor para asistir a un buen comportamiento de la renta variable en próximos meses/años. Por lo tanto, el foco está en el alcance y velocidad de la recuperación económica, y su traslado a los beneficios empresariales.

Desde un punto de vista sectorial, el actual contexto de recuperación económica sigue favoreciendo a sectores más cíclicos, como se ha podido apreciar en el buen comportamiento en los últimos meses (bancos, autos, materias primas, industriales). Si bien el potencial de expansión de múltiplos es más limitado (ya se ha producido en gran medida), dichos sectores podrían seguir beneficiándose de revisiones al alza de estimaciones de beneficios gracias a una mayor actividad y apalancamiento operativo. Por otro lado, el debate en torno al crecimiento, la inflación y la reducción de los estímulos podría crear incertidumbre para algunas compañías de calidad / sectores de crecimiento, pero creemos que no cambia estructuralmente su potencial de crecimiento de beneficios, que es el principal catalizador y explicación de los retornos a largo plazo. Por tanto, nos parece interesante seguir aprovechando los potenciales episodios de volatilidad para construir posiciones estratégicas en determinadas compañías y sectores, inmersos en claras mega tendencias, principalmente en sectores tecnología, salud, consumo y medio ambiente. Con la idea del crecimiento global volviendo a niveles inferiores en 2022-23, es razonable pensar que dichos sectores, con crecimiento secular, apoyados en desarrollos tecnológicos y cambios socio-demográficos, en un contexto de mercado normalizado, vuelvan a mostrar un mejor comportamiento relativo frente al mercado por su mayor capacidad de crecimiento de beneficios en próximos años.

En conclusión, en un escenario como el actual, seguimos creyendo que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada, y donde la gestión bottom-up y la selección de valores tiene cada vez mayor importancia.

Respecto a la renta fija, a pesar de la notable mejoría de las perspectivas económicas en Europa en el segundo trimestre gracias al fuerte avance de la campaña de vacunación, esperamos que el Banco Central Europeo (BCE) limite mucho los posibles movimientos al alza en la curva de tipos, en su determinación por no dejar que se endurezcan las condiciones de financiación, tanto en el caso de los bonos alemanes como en el de los países de la periferia del Euro. Aunque esperamos que en septiembre el BCE pueda decantarse por dar marcha atrás en la aceleración de su programa de compra de bonos, esperamos que el mercado se mantenga muy soportado mientras el programa se mantiene activo. En este sentido, recordar que calculamos que las compras del banco central pueden absorber totalmente el incremento en la emisión de deuda pública que deben llevar a cabo todos los gobiernos europeos para financiar los importantes déficits fiscales a los que se enfrentan.

Por su parte, en EEUU el cambio en el posicionamiento de la Reserva Federal (Fed) adelantando el comienzo de la retirada de estímulos ha servido para reducir los temores de que la institución se estuviera quedando por detrás de la curva en su complacencia ante la inflación y que finalmente ésta se descontrolara. No obstante, el Gobierno estadounidense todavía sigue negociando importantes programas de estímulo fiscal. Esto y una inflación actualmente en niveles no vistos en mucho tiempo, aunque principalmente por factores transitorios, puede provocar cierta volatilidad en los tipos estadounidenses en los próximos meses.

Mientras, la deuda corporativa grado de inversión va a seguir apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales, que esperamos que se mantengan en lo que queda de año, por lo que, aunque las valoraciones de estos bonos ya están muy ajustadas, vemos poco riesgo a la baja. En este caso vemos más atractivos los plazos cortos ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

En cuanto a la deuda "high yield", que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, creemos que hay que ser selectivos, a pesar de que parece que hemos superado ya el pico en las tasas de default. Por tanto, favorecemos la inversión en modelos de negocio resilientes ante el ciclo y con fortalezas competitivas que les permitan enfrentarse a los cambios económicos. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada "high yield" de emisores grado de inversión. Dentro del sector bancario vemos una oportunidad en los bonos "legacy", bonos que por cambios en la regulación van dejando de computarse como capital bancario y por tanto van siendo recomprados por sus emisores.

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

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).