

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI

Nº Registro CNMV: 4919

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositorio:** NA

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

PASEO DE LA HABANA 74

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION 2/ ATRIA VALOR GLOBAL

Fecha de registro: 08/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la

Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada

(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-

100% de la exposición total. En cuanto a la selección de activos y títulos integrantes de la cartera del Compartimento, se emplearán

técnicas de análisis fundamental de las compañías que consiste en la determinación de su valor real (con especial énfasis en la inversión

de valor), buscando valores infravalorados por el mercado mediante un estricto proceso de construcción de carteras.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,53	0,18	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,29	0,25	0,27

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	835.519,04	770.165,66
Nº de Partícipes	40	36
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.522	10,1991
2017	7.861	10,2074
2016	5.837	10,0813
2015	60	10,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,08	0,86	-0,93	-0,76	0,76	1,25	0,81		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	25-06-2018	-0,63	27-12-2017	-0,63	27-12-2017
Rentabilidad máxima (%)	0,60	05-04-2018	0,86	04-12-2017	0,86	04-12-2017

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,55	3,24	3,85	3,25	2,57	2,59	1,09		
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	11,95	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,16	0,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,84	0,84	0,84	0,73	0,23	0,73	0,23		

(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.

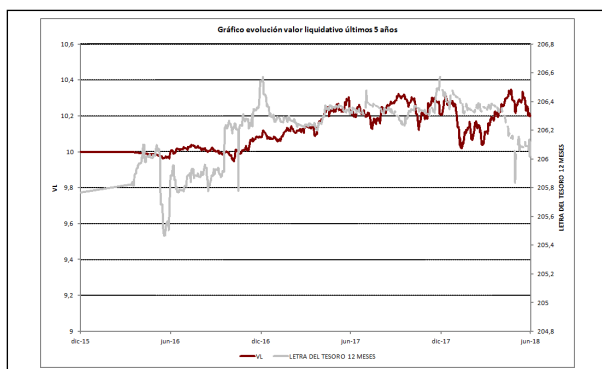
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,34	0,36	0,35	1,41	1,38		

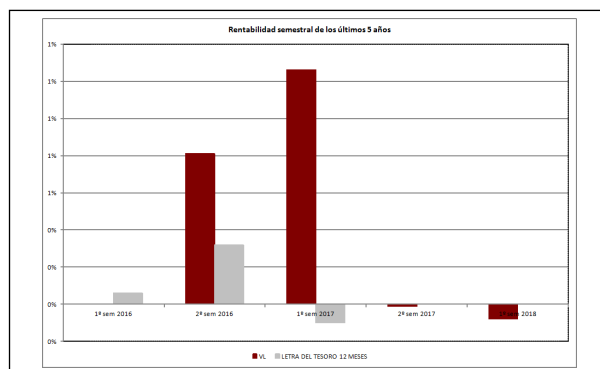
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	203	6.560	-0,10
Renta Fija Euro	1.692	86.180	-1,11
Renta Fija Internacional	13	256	-3,22
Renta Fija Mixta Euro	14	1.213	-1,13
Renta Fija Mixta Internacional	75	1.247	-2,87
Renta Variable Mixta Euro	6	105	0,54
Renta Variable Mixta Internacional	24	440	-0,28
Renta Variable Euro	113	5.929	1,43
Renta Variable Internacional	244	15.129	-0,25
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	2.362	0,13
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	235	9.255	-1,13
Global	571	20.285	0,10
Total fondos	3.213	148.961	-0,71

*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	7.517	88,21	7.219	91,83
* Cartera interior	2.745	32,21	2.681	34,11
* Cartera exterior	4.772	56,00	4.539	57,74
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.035	12,15	611	7,77
(+/-) RESTO	-30	-0,35	31	0,39
TOTAL PATRIMONIO	8.522	100,00 %	7.861	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)	7.861	6.997	7.861	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,97	11,15	7,97	-28,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-0,07	-0,03	-0,07	133,33
(+) Rendimientos de gestión	0,68	0,64	0,68	6,25
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,48	0,16	0,48	200,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,34	0,19	0,34	78,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,13	0,02	-84,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,16	0,15	-0,16	-206,67
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,69	-0,77	11,59
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	-1,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,03	-0,11	266,67
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.522	7.861	8.522	

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

3. Inversiones financieras

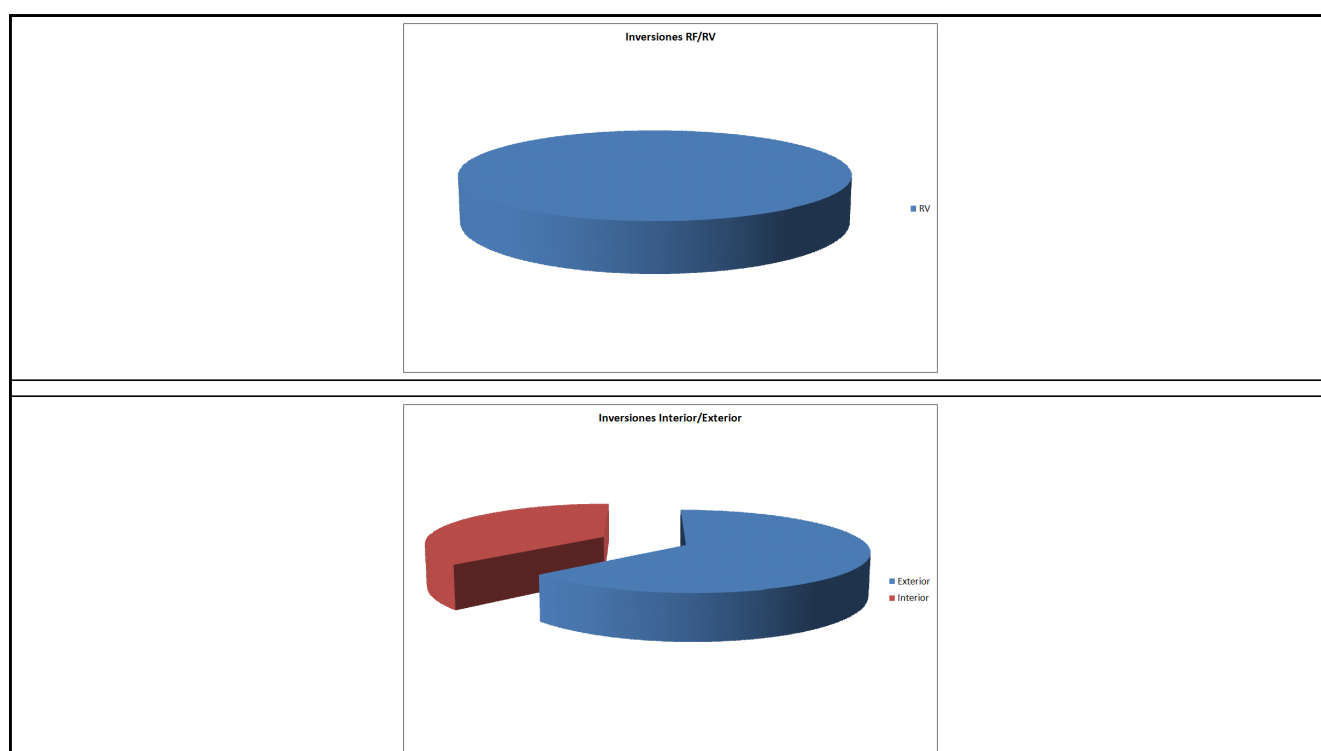
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	224	2,63	161	2,05
TOTAL RENTA VARIABLE	224	2,63	161	2,05
TOTAL IIC	2.521	29,59	2.519	32,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.745	32,22	2.681	34,11
TOTAL RV COTIZADA	2.675	31,41	2.227	28,33
TOTAL RENTA VARIABLE	2.675	31,41	2.227	28,33
TOTAL IIC	2.096	24,60	2.313	29,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.772	56,01	4.541	57,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.517	88,23	7.221	91,86

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

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

Actualización de oficio del folleto/DFI del fondo de inversión en el que RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A figura como sociedad gestora, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de la misma.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Un partícipe posee participaciones significativas directas de 30,13% del patrimonio del fondo. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de 2,14 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,00 miles de euros, que representa el 0,0000% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,22 miles de euros, que representa el 0,0026% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo

de la gestora han sido de 0.70 miles de euros, que representa el 0.0084% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo, con pocas excepciones. En Europa, el Eurostoxx 50 ha caído un 3,1% y el Stoxx 600 un 2,4%, con peor comportamiento del DAX alemán (-4,7%) y el Ibex 35 (-4,2%), y mejor del CAC francés (+0,2%). La rentabilidad también ha sido dispar desde un punto de vista sectorial, destacando positivamente petroleras (+10%) y tecnología (+7%), y negativamente bancos (-12%), telecomunicaciones (-11%) y autos (-11%). Las bolsas asiáticas y emergentes también han caído (Nikkei -2%, Hang Seng -3,2%, Shanghai -14 %, MSCI Emerging Markets -7,7%), y la excepción se encuentra en los índices estadounidenses, que cierran el semestre en positivo (S&P 500 +1,7%, Nasdaq Composite +8,8%), gracias en buena medida a la evolución del dólar y la continuidad en el buen comportamiento de las compañías tecnológicas.

El segundo trimestre del año ha tenido un mejor comportamiento que el primero en la renta variable, con recuperación en meses de abril y mayo gracias principalmente a buenos resultados empresariales. No obstante, el aumento de tensiones comerciales y geopolíticas, las expectativas de normalización monetaria, dudas en ciclo económico y las caídas en emergentes llevaron a tomas de beneficios en las últimas semanas del trimestre.

En la renta fija, el repunte de TIR y el ensanchamiento de los diferenciales de crédito provocan pérdidas en el año. En la corporativa, se observan caídas tanto en grado de inversión como high yield. En la deuda gubernamental, el Bund alemán ha cerrado el semestre en el 0,30% (vs. 0,43% a cierre de 2017, si bien llegó a tocar 0,76% a principios de febrero), y el bono español a 10 años en el 1,32% (vs. 1,57% a cierre de 2017). El diferencial de deuda España-Alemania se sitúa en los 101 puntos y el de Italia-Alemania en los 244 puntos, afectado por la situación política en Italia. Por su parte, El T bond americano ha cerrado el semestre en el 2,86% (tras haber superado el 3,1% a mediados de mayo).

Respecto a otros activos, es significativa la revalorización en el crudo (Brent +19% en el semestre, hasta a 79,5 USD/barril), donde los factores de oferta han apoyado esta positiva evolución. Contrasta con el negativo comportamiento de otras materias primas, como el cobre (-11%), el aluminio (-3%), la plata (-6%) o el oro (-4%). Dentro de los metales, destaca en positivo el níquel, con una revalorización en el semestre del 16%. En divisas, el USD se ha revalorizado frente al EUR cerca de un 3% en lo que llevamos de año. Destaca asimismo la depreciación de las monedas latinoamericanas, y la depreciación del yuan en las últimas semanas del semestre.

Desde el punto de vista macroeconómico, el crecimiento a nivel global se mantiene estable, con un avance cercano al 3,8% trimestral anualizado, no obstante se observa una menor sincronización frente al año pasado. El contexto es positivo en Estados Unidos, con aceleración del crecimiento económico, pleno empleo e inflación ligeramente por encima de su objetivo del 2%. En Europa no obstante, nos encontramos en un entorno de moderación en los indicadores más adelantados del ciclo, aunque el crecimiento se mantiene sólido. El sector manufacturero, especialmente en Alemania, sigue siendo el principal foco de debilidad. Existen riesgos, en una economía muy abierta que se ve negativamente afectada por el incremento de las tensiones comerciales. La inflación general repunta, aunque la tasa subyacente todavía está lejos del objetivo del 2%. Respecto a China, los datos de actividad económica real se mantienen firmes, si bien hay una elevada sensibilidad a las tensiones comerciales con Estados Unidos.

En lo que respecta a políticas monetarias, la Reserva Federal estadounidense subió tipos el pasado 13 de junio hasta 1,75-2,0%, Es la segunda subida de tipos en 2018, y la séptima desde el inicio del proceso en dic-15. Las estimaciones apuntan a 4 subidas en 2018, 3 en 2019 y 1 en 2020, llegando al nivel de 3,25-3,50% en 2020. Respecto al BCE, en su reunión del 14-junio anunció la reducción en su plan de compra de bonos, desde 30.000 mlns eur mensuales hasta septiembre, a 15.000 mlns eur/mes en el periodo octubre-diciembre, finalizando así el QE a finales de 2018, siempre y cuando los datos que se vayan conociendo confirmen las expectativas de inflación de medio plazo del BCE (objetivo 2%).

Los tipos de interés se mantienen sin cambios (repo 0% y depósito -0,4%), y el consenso apunta a que los tipos de interés se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta septiembre de 2019. En el caso de China, el Banco Popular de China se propone aplicar oportunamente una política prudente y neutral, para crear un entorno de moderación financiera que facilite acometer reformas estructurales por el lado de la oferta. Prosigue por tanto la retirada de liquidez global. Sin embargo, solo Estados Unidos está en una senda claramente endurecedora.

Desde el lado empresarial, los resultados del primer trimestre fueron netamente positivos, especialmente en Estados Unidos, gracias a la evolución del dólar y la reforma fiscal. En lo que llevamos de año el consenso ha revisado al alza sus estimaciones de beneficio por acción agregado: un +2% en Europa, y un +8% en Estados Unidos, y apunta a crecimiento 2018 (frente al 2017) del 9% en el Stoxx 600 y del 21% en el S&P 500. Desde un punto de vista sectorial, los mayores crecimientos en beneficios se observarán en energía, tecnológicas y materiales, y los menores en telecomunicaciones y utilities.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,55% frente al 2,93% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 8,522 millones de euros frente a 7,861 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -0,08% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,01% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de 0,1%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,22%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 36 a 40.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,69% del patrimonio durante el periodo frente al 0,81% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,1991 a lo largo del periodo frente a 10,2074 del periodo anterior.

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.

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.

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

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

Actualización de oficio del folleto/DFI del fondo de inversión en el que RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A figura como sociedad gestora, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de la misma.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Renta 4 Multigestión 2/Atria Valor Global ha finalizado el primer semestre con una liquidez del 12%.

Por un lado, la renta fija está compuesta por los siguientes fondos Renta 4 Monetario Fi, Santa Lucía Corto Plazo Fi, Deutsche Floating Rate Notes, Credit Suisse Corto Plazo A y Nordea 1 Low Duration Eur.

Por otro lado, la renta variable está compuesta tanto por fondos de inversión como por acciones. Entre los fondos destacan Sextant Bond Picking, Janus Capital Uncom o Kersio Capital Sicav; en la parte de acciones destacan compañías como Fairfax Financial Holdings, Shire Plc Londres, Protector Forsikring Asa, Cameco Corp, Bolloré o Hyundai Motor Co Ltd entre otras.

La distribución sectorial viene encabezada por el sector salud con Shire Plc Londres, Novo Nordisk B Ord, Gilead Sciences, Astrazeneca, Sanofi, Laboratorios Almirall o Bayer AG; Industrial con Bolloré, AerCap Holdings, Serco Group Plc, Lisi, Synergie SA o Ald SA; Seguros con Muenchener o Protector Forsikring Asa y el sector tecnológico con Facebook, Alphabet, Cognizant, Cancom o Devotem SA.

La cartera está gestionada bajo las siguientes divisas: Euro, Dólar americano, Libra esterlina, Franco suizo, Dólar canadiense, Peso mexicano, Corona noruega, Corona danesa y Corona sueca.

El fondo recibe asesoramiento por parte de Atria Edv Eafi SL.

PERSPECTIVAS 2T18

Tras un primer semestre no demasiado positivo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas todavía: guerra comercial y dudas sobre ciclo económico, mercados emergentes/China, retirada de estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, populismo en Europa, Brexit, y potencial volatilidad en divisas. En este escenario, el mercado está pasando de “modo complacencia” a “modo alerta”, y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017.

Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. El foco en próximos meses seguirá puesto en el potencial incremento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el grueso de sus socios comerciales, que tendría mayor impacto en las economías más abiertas (como la europea). La mayor incertidumbre y el repunte de precios de las importaciones podrían traducirse en última instancia en una desaceleración económica.

A precios actuales, y tras las correcciones vistas en el la primera parte de 2018, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Stoxx 600 cotiza a 14x PER 18e y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,7%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 11,8x PER 18e y rentabilidad por dividendo 2018e del 4,4%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica. En este contexto y desde un punto de vista de posicionamiento en renta variable, tiene sentido asistir a cierta rotación a sectores defensivos (petroleras, farmacéuticas, telecomunicaciones, alimentación y bebidas), desde sectores tecnológicos y más ligados a ciclo. El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses, con crecimiento cercano a doble dígito en Europa. Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - ACERINOX	EUR	70	0,83	74	0,94
ES0148396007 - INDITEX	EUR	59	0,69	0	0,00
ES0157097017 - LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	70	0,82	25	0,32
ES0178165017 - TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	25	0,29	24	0,30
ES0184262212 - VISCOFAN	EUR	0	0,00	39	0,49
TOTAL RV COTIZADA		224	2,63	161	2,05
TOTAL RENTA VARIABLE		224	2,63	161	2,05
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	1.050	12,32	1.051	13,37
ES0155598008 - CS CORTO PLAZO-A	EUR	299	3,51	0	0,00
ES0155598032 - CS CORTO PLAZO CLASE B	EUR	0	0,00	300	3,82
ES0170156022 - SANTALUCIA CORTO PLAZO, FI (D)	EUR	1.048	12,29	1.052	13,39
ES0179463007 - KERSIO CAPITAL SICAV, S.A.	EUR	125	1,47	116	1,48
TOTAL IIC		2.521	29,59	2.519	32,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.745	32,22	2.681	34,11
AT000KAPSCH9 - KAPS TRAFFICCOM AG	EUR	39	0,45	21	0,26
CA13321L1085 - CAMECO CORP	USD	103	1,21	82	1,05
CA3038971022 - FAIRFAX INDIA HOLDINGS SUB VTG ORD	USD	92	1,07	81	1,03
CA3039011026 - FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS INC. (CAD)	CAD	149	1,75	138	1,75
CA46016U1084 - INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	29	0,34	0	0,00
CA67077M1086 - NUTRIEN LTD	USD	56	0,66	0	0,00
CA73755L1076 - POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	USD	0	0,00	52	0,66
CH0003671440 - RIETER HOLDING AG-REG	CHF	44	0,52	41	0,52
CH0012032048 - ROCHE HOLDG	CHF	26	0,30	28	0,36
DE000A13SX22 - HELLA KGAA HUECK & CO	EUR	43	0,51	46	0,59
DE000BAY0017 - BAYER AG	EUR	43	0,51	0	0,00
DE0005190037 - BMW PREFERENTES	EUR	38	0,45	42	0,53
DE0005419105 - CANCOM SE	EUR	29	0,34	23	0,29
DE0008430026 - MUENCHENER	EUR	29	0,34	29	0,37
DK0060252690 - PANDORA A/S	DKK	10	0,12	15	0,20
DK0060534915 - NOVO NORDISK B ORD	DKK	79	0,93	90	1,14
FO0000000179 - BAKKAFROST ORD	NOK	29	0,33	21	0,27
FR0000031775 - VICAT CEMENTS	EUR	14	0,16	16	0,21
FR0000032658 - SYNERGIE SA	EUR	20	0,24	21	0,27
FR0000036675 - GROUPE CRIT	EUR	20	0,24	18	0,23
FR0000039299 - BOLLORE	EUR	88	1,03	99	1,27
FR0000050353 - LISI	EUR	36	0,42	44	0,56
FR0000060873 - MARIE BRIZARD WINE	EUR	40	0,47	59	0,75
FR0000062234 - FINANCIERE DE L ODET	EUR	53	0,62	63	0,80
FR0000073793 - DEVOTEAM SA	EUR	23	0,27	17	0,22
FR0000120578 - SANOFI	EUR	38	0,44	40	0,50
FR0000121725 - DASSAULT AVIATION -- PARIS	EUR	98	1,15	78	0,99
FR0000127771 - VIVENDI	EUR	42	0,49	45	0,57
FR0000130577 - PUBLICIS GROUPE SA	EUR	44	0,51	0	0,00
FR0000131906 - RENAULT	EUR	36	0,43	42	0,53
FR0004050250 - NEURONES -- PARIS	EUR	18	0,22	22	0,28
FR0013258662 - ALD SA	EUR	22	0,26	0	0,00
GB0006731235 - ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	0	0,00	32	0,40
GB0007973794 - SERCO GROUP PLC	GBP	78	0,92	78	0,99
GB0009895292 - ASTRAZENCA	GBP	47	0,56	46	0,59
IL0002810146 - ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	65	0,76	56	0,71
JE00B2QKY057 - SHIRE PLC -- LONDRES	GBP	145	1,70	132	1,68
JE00B8KF9B49 - WPP LN	GBP	43	0,51	0	0,00
KYG4095J1094 - GREENLIGHT CAPITAL RE LTD-A	USD	122	1,43	0	0,00
MHY7542C1066 - SCORPIO TANKERS INC	USD	29	0,34	30	0,39
MXP370841019 - GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	MXN	71	0,83	81	1,02
NL0000687663 - AERCAP HOLDINGS NV (USD)	USD	79	0,92	74	0,95
NL0010558797 - OCI NV	EUR	30	0,35	0	0,00
NL0011279492 - FLOW TRADERS	EUR	33	0,39	20	0,25
NO0003054108 - MARINE HARVEST	NOK	20	0,24	17	0,22
NO0003096208 - LEROEY SEAFOOD GROUP ASA	NOK	20	0,24	16	0,20
NO0010209331 - PROTECTOR FORSIKRING ASA	NOK	105	1,23	0	0,00
NO0010331838 - NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	40	0,47	29	0,36
NO0010571698 - WILH. WILHELMSEN HOLDING-A	NOK	21	0,25	0	0,00
NO0010633951 - B2 HOLDING ASA	NOK	18	0,21	0	0,00
USY384721251 - HYUNDAI MOTOR CO LTD-GDR	EUR	79	0,93	90	1,14
US02079K1079 - ALPHABET INC- CL C	USD	48	0,56	0	0,00
US1924461023 - COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	41	0,48	35	0,45
US30303M1027 - FACEBOOK INC	USD	54	0,63	0	0,00
US3444191064 - FOMENTO ECONOMICO MEXICANO ADR	USD	0	0,00	31	0,40
US3755581036 - GILEAD SCIENCES	USD	58	0,68	57	0,72
US61166W1018 - MONSANTO CO	USD	0	0,00	112	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8810052014 - TERRA NITROGEN COMPANY	USD	0	0,00	19	0,24
TOTAL RV COTIZADA		2.675	31,41	2.227	28,33
TOTAL RENTA VARIABLE		2.675	31,41	2.227	28,33
FR0013202140 - SEXTANT BOND PICKING-N	EUR	301	3,53	0	0,00
IE00BLY1N626 - JANUS CAPITAL UNCON B-IEURAH	EUR	194	2,27	203	2,58
IE00BYXHR262 - MUZ ENHANCED YIELD S/T-HAH	EUR	406	4,77	410	5,22
LU0192062460 - UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	EUR	0	0,00	399	5,07
LU1067960176 - NORDEA 1 EURO CON BD-TBIEUR	EUR	0	0,00	301	3,83
LU1534068801 - DEU FLOATING RATE NOTES FC	EUR	996	11,69	1.000	12,72
LU1694214633 - NORDEA1 LOW DUR EUR C-BI EUR	EUR	199	2,34	0	0,00
TOTAL IIC		2.096	24,60	2.313	29,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.772	56,01	4.541	57,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.517	88,23	7.221	91,86

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO RENTA 4 MULTIGESTION 2/ YESTE VALUE SELECTION

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la

Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada

(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El riesgo divisa será del 0-100% de la

exposición total. Para la renta variable se seleccionarán activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías, con

especial énfasis en la inversión de valor, buscando valores infravalorados por el mercado mediante un estricto proceso de construcción de carteras.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,12	0,44	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,25

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	535.885,79	541.021,61
Nº de Partícipes	270	283
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.073	11,3323
2017	6.094	11,2634
2016	2.064	10,3541
2015	60	10,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,64	0,05	0,69	0,64	0,05	0,69	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,61	3,06	-2,37	0,43	1,56	8,78	3,54		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	25-06-2018	-0,99	19-10-2017	-1,37	02-11-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,59	05-04-2018	0,79	24-04-2017	1,08	07-11-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,17	7,05	9,17	5,15	5,02	5,23	6,30		
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	11,95	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,16	0,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,22	2,22	2,23	1,86	0,86	1,86	0,16		

(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.

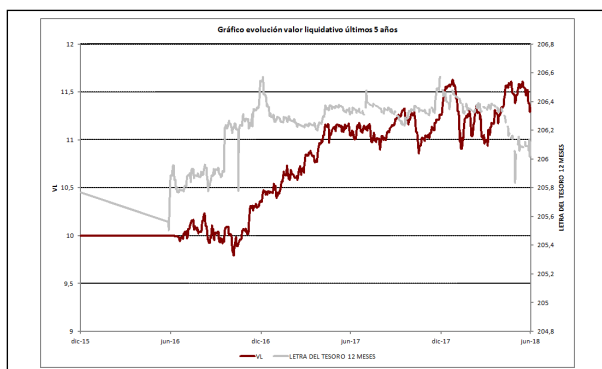
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,49	0,49	0,55	0,55	2,04	1,32		

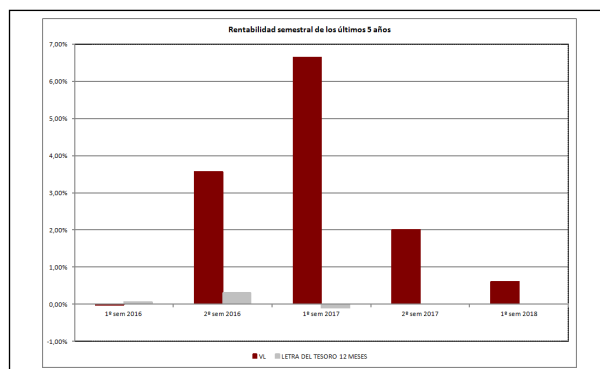
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	203	6.560	-0,10
Renta Fija Euro	1.692	86.180	-1,11
Renta Fija Internacional	13	256	-3,22
Renta Fija Mixta Euro	14	1.213	-1,13
Renta Fija Mixta Internacional	75	1.247	-2,87
Renta Variable Mixta Euro	6	105	0,54
Renta Variable Mixta Internacional	24	440	-0,28
Renta Variable Euro	113	5.929	1,43
Renta Variable Internacional	244	15.129	-0,25
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	2.362	0,13
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	235	9.255	-1,13
Global	571	20.285	0,10
Total fondos	3.213	148.961	-0,71

*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	5.982	98,50	5.940	97,47
* Cartera interior	3.463	57,02	3.723	61,09
* Cartera exterior	2.519	41,48	2.217	36,38
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	118	1,94	192	3,15
(+/-) RESTO	-27	-0,44	-38	-0,62
TOTAL PATRIMONIO	6.073	100,00 %	6.094	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)	6.094	5.166	6.094	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,09	14,46	-1,09	-107,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	0,75	1,95	0,75	-61,54
(+) Rendimientos de gestión	1,40	2,77	1,40	-49,46
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	-0,35	0,02	-105,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,37	3,12	1,37	-56,09
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,88	-0,76	-13,64
- Comisión de gestión	-0,69	-0,79	-0,69	-12,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-50,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-50,00
(+) Ingresos	0,11	0,06	0,11	83,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,06	0,11	83,33
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.073	6.094	6.073	

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

3. Inversiones financieras

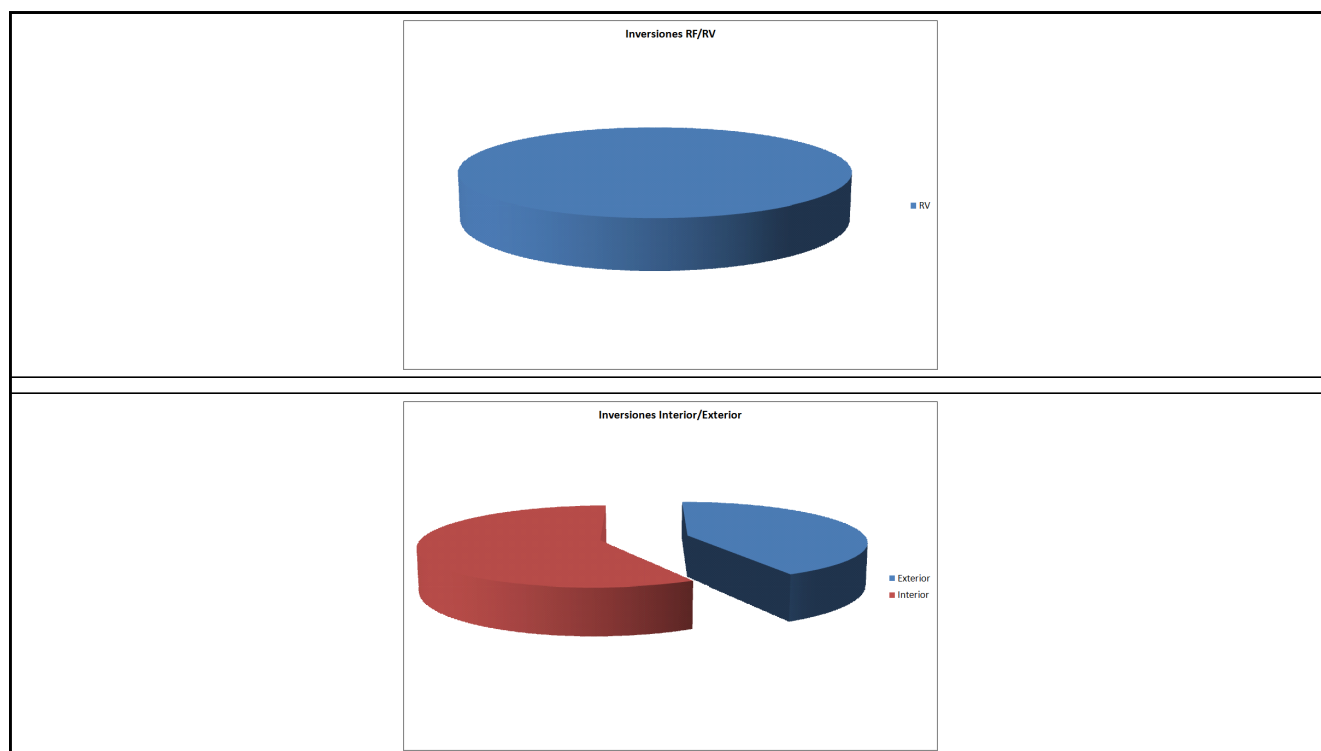
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	3.463	57,03	3.723	61,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.463	57,03	3.723	61,09
TOTAL RV COTIZADA	6	0,11	112	1,83
TOTAL RENTA VARIABLE	6	0,11	112	1,83
TOTAL IIC	2.513	41,37	2.106	34,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.519	41,48	2.217	36,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.982	98,51	5.940	97,47

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

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

Actualización de oficio del folleto/DFI del fondo de inversión en el que RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A figura como sociedad gestora, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de la misma.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo economico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de 5,47 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,00 miles de euros, que representa el 0,0000% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,10 miles de euros, que representa el 0,0017% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,02 miles de euros, que representa el 0,0003% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo, con pocas excepciones. En Europa, el Eurostoxx 50 ha caído un 3,1% y el Stoxx 600 un 2,4%, con peor comportamiento del DAX alemán (-4,7%) y el Ibex 35 (-4,2%), y mejor del CAC francés (+0,2%). La rentabilidad también ha sido dispar desde un punto de vista sectorial, destacando positivamente petroleras (+10%) y tecnología (+7%), y negativamente bancos (-12%), telecomunicaciones (-11%) y autos (-11%). Las bolsas asiáticas y emergentes también han caído (Nikkei -2%, Hang Seng -3,2%, Shanghai -14 %, MSCI Emerging Markets -7,7%), y la excepción se encuentra en los índices estadounidenses, que cierran el semestre en positivo (S&P 500 +1,7%, Nasdaq Composite +8,8%), gracias en buena medida a la evolución del dólar y la continuidad en el buen comportamiento de las compañías tecnológicas.

El segundo trimestre del año ha tenido un mejor comportamiento que el primero en la renta variable, con recuperación en meses de abril y mayo gracias principalmente a buenos resultados empresariales. No obstante, el aumento de tensiones comerciales y geopolíticas, las expectativas de normalización monetaria, dudas en ciclo económico y las caídas en emergentes llevaron a tomas de beneficios en las últimas semanas del trimestre.

En la renta fija, el repunte de TIR y el ensanchamiento de los diferenciales de crédito provocan pérdidas en el año. En la corporativa, se observan caídas tanto en grado de inversión como high yield. En la deuda gubernamental, el Bund alemán ha cerrado el semestre en el 0,30% (vs. 0,43% a cierre de 2017, si bien llegó a tocar 0,76% a principios de febrero), y el bono español a 10 años en el 1,32% (vs. 1,57% a cierre de 2017). El diferencial de deuda España-Alemania se sitúa en los 101 puntos y el de Italia-Alemania en los 244 puntos, afectado por la situación política en Italia. Por su parte, El T bond americano ha cerrado el semestre en el 2,86% (tras haber superado el 3,1% a mediados de mayo).

Respecto a otros activos, es significativa la revalorización en el crudo (Brent +19% en el semestre, hasta a 79,5 USD/barril), donde los factores de oferta han apoyado esta positiva evolución. Contrasta con el negativo comportamiento de otras materias primas, como el cobre (-11%), el aluminio (-3%), la plata (-6%) o el oro (-4%). Dentro de los metales, destaca en positivo el níquel, con una revalorización en el semestre del 16%. En divisas, el USD se ha revalorizado frente al EUR cerca de un 3% en lo que llevamos de año. Destaca asimismo la depreciación de las monedas latinoamericanas, y la depreciación del yuan en las últimas semanas del semestre.

Desde el punto de vista macroeconómico, el crecimiento a nivel global se mantiene estable, con un avance cercano al 3,8% trimestral anualizado, no obstante se observa una menor sincronización frente al año pasado. El contexto es positivo en Estados Unidos, con aceleración del crecimiento económico, pleno empleo e inflación ligeramente por encima de su objetivo del 2%. En Europa no obstante, nos encontramos en un entorno de moderación en los indicadores más adelantados del ciclo, aunque el crecimiento se mantiene sólido. El sector manufacturero, especialmente en Alemania, sigue siendo el principal foco de debilidad. Existen riesgos, en una economía muy abierta que se ve negativamente afectada por el incremento de las tensiones comerciales. La inflación general repunta, aunque la tasa subyacente todavía está lejos del objetivo del 2%. Respecto a China, los datos de actividad económica real se mantienen firmes, si bien hay una elevada sensibilidad a las tensiones comerciales con Estados Unidos.

En lo que respecta a políticas monetarias, la Reserva Federal estadounidense subió tipos el pasado 13 de junio hasta 1,75-2,0%, Es la segunda subida de tipos en 2018, y la séptima desde el inicio del proceso en dic-15. Las estimaciones apuntan a 4 subidas en 2018, 3 en 2019 y 1 en 2020, llegando al nivel de 3,25-3,50% en 2020. Respecto al BCE, en su reunión del 14-junio anunció la reducción en su plan de compra de bonos, desde 30.000 mlns eur mensuales hasta septiembre, a 15.000 mlns eur/mes en el periodo octubre-diciembre, finalizando así el QE a finales de 2018, siempre y cuando los datos que se vayan conociendo confirmen las expectativas de inflación de medio plazo del BCE (objetivo 2%). Los tipos de interés se mantienen sin cambios (repo 0% y depósito -0,4%), y el consenso apunta a que los tipos de interés se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta septiembre de 2019. En el caso de China, el Banco Popular de China se propone aplicar oportunamente una política prudente y neutral, para crear un entorno de moderación financiera

que facilite acometer reformas estructurales por el lado de la oferta. Prosigue por tanto la retirada de liquidez global. Sin embargo, solo Estados Unidos está en una senda claramente endurecedora.

Desde el lado empresarial, los resultados del primer trimestre fueron netamente positivos, especialmente en Estados Unidos, gracias a la evolución del dólar y la reforma fiscal. En lo que llevamos de año el consenso ha revisado al alza sus estimaciones de beneficio por acción agregado: un +2% en Europa, y un +8% en Estados Unidos, y apunta a crecimiento 2018 (frente al 2017) del 9% en el Stoxx 600 y del 21% en el S&P 500. Desde un punto de vista sectorial, los mayores crecimientos en beneficios se observarán en energía, tecnológicas y materiales, y los menores en telecomunicaciones y utilities.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 8,17% frente al 5,08% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 6,073 millones de euros frente a 6,094 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 0,61% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de 0,1%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,22%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 283 a 270.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,98% del patrimonio durante el periodo frente al 1,77% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,3323 a lo largo del periodo frente a 11,2634 del periodo anterior.

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.

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.

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

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

Actualización de oficio del folleto/DFI del fondo de inversión en el que RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A figura como sociedad gestora, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de la misma.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Renta 4 Multigestión 2/ Yeste Value Selection ha finalizado el primer semestre con una liquidez del 2%.

El fondo invierte principalmente en otras IIC tanto de gestoras nacionales como internacionales, principalmente de renta variable, y en menor medida retorno absoluto y renta fija.

Destacan por su mayor ponderación fondos como Magallanes European Equity, Sextant, Gesiuris Valentum, Cobas Selección, Bestinver, True Value o AzValor, entre otros muchos.

Además de las participaciones en otras IIC, el fondo cuenta con acciones de compañías americanas, que representan un porcentaje insignificante de la cartera, como Berkshire Hathaway, Fairfax Africa Holdings, Alleghany o Markel Corporation.

Se invierte en su mayoría en activos valorados en euros, y en dólar americano y canadiense.

En el mes de enero el fondo superó su límite del 100% del patrimonio neto en derivados; se trata de un incumplimiento directo, por lo que debió ser regularizado en la mayor brevedad posible. Quedando éste subsanado en el mes siguiente.

Además, en el mes de mayo, el fondo no ha alcanzado el mínimo de liquidez del 1% exigido por normativa, siendo a cierre de mes incumplimiento, que queda regularizado en el mes siguiente.

PERSPECTIVAS 2T18

Tras un primer semestre no demasiado positivo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas todavía: guerra comercial y dudas sobre ciclo económico, mercados emergentes/China, retirada de estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, populismo en Europa, Brexit, y potencial volatilidad en divisas. En este escenario, el mercado está pasando de "modo complacencia" a "modo alerta", y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017.

Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. El foco en próximos meses seguirá puesto en el potencial incremento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el grueso de sus socios comerciales, que tendría mayor impacto en las economías más abiertas (como la europea). La mayor incertidumbre y el repunte de precios de las importaciones podrían traducirse en última instancia en una desaceleración económica.

A precios actuales, y tras las correcciones vistas en la primera parte de 2018, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Stoxx 600 cotiza a 14x PER 18e y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,7%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 11,8x PER 18e y rentabilidad por dividendo 2018e del 4,4%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica. En este contexto y desde un punto de vista de posicionamiento en renta variable, tiene sentido asistir a cierta rotación a sectores defensivos (petroleras, farmacéuticas, telecomunicaciones, alimentación y bebidas), desde sectores tecnológicos y más ligados a ciclo. El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses, con crecimiento cercano a doble dígito en Europa. Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0110407063 - ESFERA ENERGY SICAV	EUR	5	0,08	0	0,00
ES0112611001 - AZVALOR INTERNACIONAL FI (EURO)	EUR	11	0,18	10	0,17
ES0112616000 - AZVALOR IBERIA FI (EURO)	EUR	5	0,09	12	0,20
ES0114353032 - BELGRAVIA EPSILON FI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114429006 - BELGRAVIA BALBOA FI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114638036 - BESTINVER INTERNATIONAL F.I.	EUR	0	0,00	11	0,19
ES0114673033 - BESTINFOND F.I.	EUR	0	0,00	81	1,33
ES0118626037 - ELCANO INV FINANCIERAS	EUR	1	0,02	1	0,02
ES0119199000 - COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	10	0,16	10	0,17
ES0124037005 - COBAS SELECCION FI	EUR	414	6,81	657	10,78
ES0130123039 - SOLVENTIS EOS	EUR	1	0,02	1	0,02
ES0137381036 - GESCONSULT RENTA VARIABLE FI	EUR	10	0,17	0	0,00
ES0140963002 - ALGAR GLOBAL FUND FI	EUR	151	2,48	77	1,26
ES0146309002 - HOROS VALUE INTERNACIONAL	EUR	399	6,57	0	0,00
ES0146311008 - HOROS VALUE IBERIA FI	EUR	10	0,17	0	0,00
ES0147229001 - IBERIAN VALUE FI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0147622031 - BESTINVER BOLSA	EUR	0	0,00	11	0,19
ES0158457038 - LIERDE SICAV, S.A.	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0159201021 - MAGALLANES IBERIAN EQUITY-P	EUR	462	7,61	434	7,12
ES0159202011 - MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	401	6,60	424	6,95
ES0159259029 - MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-P	EUR	680	11,20	606	9,94
ES0162735031 - METAVALOR, FI	EUR	0	0,00	12	0,19
ES0162757035 - METAVALOR INTERNATIONAL, FI	EUR	6	0,10	519	8,52
ES0173322001 - RENTA 4 VALOR EUROPA FI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0173751035 - REX ROYAL BLUES SICAV, S.A.	EUR	1	0,02	1	0,02
ES0180792006 - TRUE VALUE FI	EUR	426	7,02	426	6,99
ES0182769002 - GESIURIS VALENTUM FI	EUR	469	7,72	428	7,02
TOTAL IIC		3.463	57,03	3.723	61,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.463	57,03	3.723	61,09
CA3037671078 - FAIRFAX AFRICA HOLDINGS SUB VTG ORD	USD	1	0,02	18	0,29
CA3038971022 - FAIRFAX INDIA HOLDINGS SUB VTG ORD	USD	1	0,01	82	1,35
CA3039011026 - FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS INC. (CAD)	CAD	1	0,02	8	0,13
US0171751003 - ALLEGHANY CORP	USD	1	0,02	1	0,02
US0846707026 - BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	1	0,02	1	0,02
US5705351048 - MARKEL CORPORATION	USD	1	0,02	1	0,02
TOTAL RV COTIZADA		6	0,11	112	1,83
TOTAL RENTA VARIABLE		6	0,11	112	1,83
FR0010286005 - SEXTANT PEA	EUR	635	10,46	487	7,99
FR0010286021 - SEXTANT AUTOUR DU MONDE	EUR	0	0,00	20	0,33
FR0010547869 - SEXTANT PME-A	EUR	433	7,13	975	15,99
FR0010589325 - GROUPAMA AVENIR EURO "M" ACC	EUR	1	0,02	1	0,02
IE0082NXXW18 - STRYX WORLD GROWTH-U-EUR	EUR	20	0,33	0	0,00
IE0031724234 - STRYX WORLD GROWTH-EUR	EUR	20	0,33	0	0,00
IE0032904330 - JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES "A" (EUR)	EUR	1	0,02	1	0,02
LU0235308482 - ALKEN FUND-EUROP.OPPORTUN-R	EUR	1	0,02	1	0,02
LU0300834669 - ALKEN FUND - SMALL CAP EUROP-R	EUR	1	0,02	26	0,43
LU0389173070 - BESTINVER SICAV BESTINFUND	EUR	152	2,50	25	0,41
LU0390136579 - FRANK TEMP INV TE AS SM-IAE	EUR	0	0,00	2	0,03
LU0552385535 - MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-Z	USD	20	0,33	0	0,00
LU0552385618 - MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-A	EUR	0	0,00	20	0,33
LU0622164845 - HSBC GIF-ASIA EX JP SM-ACEUR	EUR	0	0,00	2	0,04
LU0631859062 - BELLEVUE - BB ENT EUR SM-IE	EUR	5	0,08	0	0,00
LU0675296932 - G FUND-AVENIR EUROPE IC	EUR	20	0,33	10	0,17
LU0691314768 - AURIGA INVESTORS BELGRAVIA LYNX	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1242773882 - GOLDMAN SACHS-IND EQ-I AC EU	EUR	10	0,16	22	0,36
LU1330191385 - MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	EUR	1	0,02	12	0,20
LU1330191971 - MAGALLANES VAL INV UC-IBER EQ "I" (EUR)	EUR	1	0,02	12	0,19
LU1333146287 - MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-I	EUR	410	6,75	467	7,66
LU1378879081 - MSIF-ASIAN OPPORT-ZH EUR	EUR	150	2,47	0	0,00
LU1378879248 - MSIF-ASIAN OPPORT-AH EUR	EUR	0	0,00	20	0,34
LU1511517010 - MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-ZH	EUR	628	10,34	0	0,00
LU1575199994 - CS GLOBAL ROBO EQ FD-EBH EUR	EUR	1	0,02	0	0,00
US9229085124 - VANGUARD MID-CAP ETF	USD	1	0,02	1	0,02
TOTAL IIC		2.513	41,37	2.106	34,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.519	41,48	2.217	36,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.982	98,51	5.940	97,47

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 30/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), hasta un 30% de la exposición total en Renta

Variable y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario líquidos, cotizados o no).

El riesgo divisa podrá alcanzar el 60% de la exposición total.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público

o privado), duración media de la cartera de Renta Fija, rating de emisión/emisor pudiendo invertir hasta un 100% de la exposición total

en Renta Fija de baja calidad, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,11	0,00	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,22

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.509,82	43.777,87
Nº de Partícipes	1	12
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	49	8,9428
2017	401	9,1591
2016	817	9,6240
2015	472	9,9719

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,36	-1,22	-1,16	-0,33	-1,65	-4,83	-3,49		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	15-05-2018	-3,18	15-08-2017	-3,18	15-08-2017
Rentabilidad máxima (%)	0,58	11-05-2018	0,91	11-09-2017	0,91	11-09-2017

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,69	3,79	3,60	2,68	7,80	5,22	1,76		
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	11,95	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,16	0,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,31	3,31	3,31	3,31	3,32	3,31	1,03		

(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.

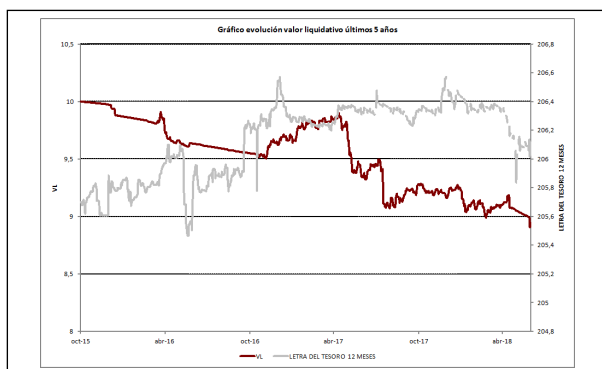
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,57	0,49	0,55	0,49	1,89	2,74	0,29	

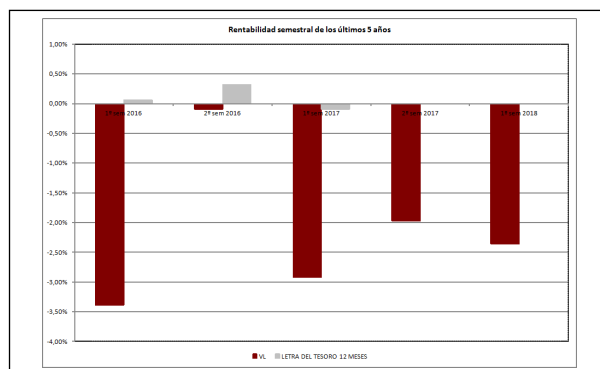
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	203	6.560	-0,10
Renta Fija Euro	1.692	86.180	-1,11
Renta Fija Internacional	13	256	-3,22
Renta Fija Mixta Euro	14	1.213	-1,13
Renta Fija Mixta Internacional	75	1.247	-2,87
Renta Variable Mixta Euro	6	105	0,54
Renta Variable Mixta Internacional	24	440	-0,28
Renta Variable Euro	113	5.929	1,43
Renta Variable Internacional	244	15.129	-0,25
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	2.362	0,13
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	235	9.255	-1,13
Global	571	20.285	0,10
Total fondos	3.213	148.961	-0,71

*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	0	0,00	130	32,42
* Cartera interior	0	0,00	48	11,97
* Cartera exterior	0	0,00	82	20,45
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	52	106,12	273	68,08
(+/-) RESTO	-3	-6,12	-3	-0,75
TOTAL PATRIMONIO	49	100,00 %	401	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)	401	1.069	401	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-61,79	-88,34	-61,79	-30,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-1,73	-2,55	-1,73	-32,16
(+) Rendimientos de gestión	-0,76	-1,55	-0,76	-50,97
+ Intereses	0,29	1,06	0,29	-72,64
+ Dividendos	0,19	0,11	0,19	72,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,70	-5,93	-1,70	-71,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,21	3,66	-0,21	-105,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	-0,01	-0,23	2.200,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,18	0,01	-105,56
± Otros resultados	-0,13	-0,23	-0,13	-43,48
± Otros rendimientos	1,02	-0,04	1,02	-2.650,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,04	-1,09	4,81
- Comisión de gestión	-0,67	-0,69	-0,67	-2,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,22	-0,23	4,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,07	-0,09	28,57
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	400,00
(+) Ingresos	0,11	0,03	0,11	266,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	
+ Otros ingresos	0,09	0,03	0,09	200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49	401	49	

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 RV COTIZADA	0	0,00	28	6,92
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	28	6,92
TOTAL IIC	0	0,00	20	4,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	48	11,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,02
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,02
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	82	20,37
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	82	20,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	82	20,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	129	32,30

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

Los productos estructurados suponen un % 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

Los datos disponibles son insuficientes para generar el gráfico.	
Los datos disponibles son insuficientes para generar el gráfico.	

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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

Actualización de oficio del folleto/DFI del fondo de inversión en el que RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A figura como sociedad gestora, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de la misma. Acuerdo de disolución del Compartimento RENTA 4 MULTIGESTION 2 / SANT IGNASI FUND. El compartimento se encuentra en proceso de liquidación, suspendiéndose las operaciones de suscripción y reembolsos de participaciones desde el 31/05/2018, siendo Renta 4 Banco, S.A. el único partícipe del Compartimento y actuando la sociedad gestora como liquidador del mismo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Un partícipe posee participaciones significativas directas del 99,99% del patrimonio del fondo. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de ,98 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,05 miles de euros, que representa el 0,0099% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación

por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,60 miles de euros, que representa el 0,1098% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,34 miles de euros, que representa el 0,0612% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo, con pocas excepciones. En Europa, el Eurostoxx 50 ha caído un 3,1% y el Stoxx 600 un 2,4%, con peor comportamiento del DAX alemán (-4,7%) y el Ibex 35 (-4,2%), y mejor del CAC francés (+0,2%). La rentabilidad también ha sido dispar desde un punto de vista sectorial, destacando positivamente petroleras (+10%) y tecnología (+7%), y negativamente bancos (-12%), telecomunicaciones (-11%) y autos (-11%). Las bolsas asiáticas y emergentes también han caído (Nikkei -2%, Hang Seng -3,2%, Shanghai -14 %, MSCI Emerging Markets -7,7%), y la excepción se encuentra en los índices estadounidenses, que cierran el semestre en positivo (S&P 500 +1,7%, Nasdaq Composite +8,8%), gracias en buena medida a la evolución del dólar y la continuidad en el buen comportamiento de las compañías tecnológicas.

El segundo trimestre del año ha tenido un mejor comportamiento que el primero en la renta variable, con recuperación en meses de abril y mayo gracias principalmente a buenos resultados empresariales. No obstante, el aumento de tensiones comerciales y geopolíticas, las expectativas de normalización monetaria, dudas en ciclo económico y las caídas en emergentes llevaron a tomas de beneficios en las últimas semanas del trimestre.

En la renta fija, el repunte de TIR y el ensanchamiento de los diferenciales de crédito provocan pérdidas en el año. En la corporativa, se observan caídas tanto en grado de inversión como high yield. En la deuda gubernamental, el Bund alemán ha cerrado el semestre en el 0,30% (vs. 0,43% a cierre de 2017, si bien llegó a tocar 0,76% a principios de febrero), y el bono español a 10 años en el 1,32% (vs. 1,57% a cierre de 2017). El diferencial de deuda España-Alemania se sitúa en los 101 puntos y el de Italia-Alemania en los 244 puntos, afectado por la situación política en Italia. Por su parte, El T bond americano ha cerrado el semestre en el 2,86% (tras haber superado el 3,1% a mediados de mayo).

Respecto a otros activos, es significativa la revalorización en el crudo (Brent +19% en el semestre, hasta a 79,5 USD/barril), donde los factores de oferta han apoyado esta positiva evolución. Contrasta con el negativo comportamiento de otras materias primas, como el cobre (-11%), el aluminio (-3%), la plata (-6%) o el oro (-4%). Dentro de los metales, destaca en positivo el níquel, con una revalorización en el semestre del 16%. En divisas, el USD se ha revalorizado frente al EUR cerca de un 3% en lo que llevamos de año. Destaca asimismo la depreciación de las monedas latinoamericanas, y la depreciación del yuan en las últimas semanas del semestre.

Desde el punto de vista macroeconómico, el crecimiento a nivel global se mantiene estable, con un avance cercano al 3,8% trimestral anualizado, no obstante se observa una menor sincronización frente al año pasado. El contexto es positivo en Estados Unidos, con aceleración del crecimiento económico, pleno empleo e inflación ligeramente por encima de su objetivo del 2%. En Europa no obstante, nos encontramos en un entorno de moderación en los indicadores más adelantados del ciclo, aunque el crecimiento se mantiene sólido. El sector manufacturero, especialmente en Alemania, sigue siendo el principal foco de debilidad. Existen riesgos, en una economía muy abierta que se ve negativamente afectada por el incremento de las tensiones comerciales. La inflación general repunta, aunque la tasa subyacente todavía está lejos del objetivo del 2%. Respecto a China, los datos de actividad económica real se mantienen firmes, si bien hay una elevada sensibilidad a las tensiones comerciales con Estados Unidos.

En lo que respecta a políticas monetarias, la Reserva Federal estadounidense subió tipos el pasado 13 de junio hasta 1,75-2,0%, Es la segunda subida de tipos en 2018, y la séptima desde el inicio del proceso en dic-15. Las estimaciones apuntan a 4 subidas en 2018, 3 en 2019 y 1 en 2020, llegando al nivel de 3,25-3,50% en 2020. Respecto al BCE, en su reunión del 14-junio anunció la reducción en su plan de compra de bonos, desde 30.000 mlns eur mensuales hasta

septiembre, a 15.000 mlns eur/mes en el periodo octubre-diciembre, finalizando así el QE a finales de 2018, siempre y cuando los datos que se vayan conociendo confirmen las expectativas de inflación de medio plazo del BCE (objetivo 2%). Los tipos de interés se mantienen sin cambios (repo 0% y depósito -0,4%), y el consenso apunta a que los tipos de interés se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta septiembre de 2019. En el caso de China, el Banco Popular de China se propone aplicar oportunamente una política prudente y neutral, para crear un entorno de moderación financiera que facilite acometer reformas estructurales por el lado de la oferta. Prosigue por tanto la retirada de liquidez global. Sin embargo, solo Estados Unidos está en una senda claramente endurecedora.

Desde el lado empresarial, los resultados del primer trimestre fueron netamente positivos, especialmente en Estados Unidos, gracias a la evolución del dólar y la reforma fiscal. En lo que llevamos de año el consenso ha revisado al alza sus estimaciones de beneficio por acción agregado: un +2% en Europa, y un +8% en Estados Unidos, y apunta a crecimiento 2018 (frente al 2017) del 9% en el Stoxx 600 y del 21% en el S&P 500. Desde un punto de vista sectorial, los mayores crecimientos en beneficios se observarán en energía, tecnológicas y materiales, y los menores en telecomunicaciones y utilities.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,69% frente al 5,82% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 49 millones de euros frente a 401 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -2,36% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,97% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta fija mixta internacional) pertenecientes a la gestora, que es de -2,87%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,22%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 12 a 1.

Los gastos soportados por el fondo han sido 1,04% del patrimonio durante el periodo frente al 1,04% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,9428 a lo largo del periodo frente a 9,1591 del periodo anterior.

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.

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.

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

Actualización de oficio del folleto/DFI del fondo de inversión en el que RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A figura como sociedad gestora, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de la misma.

Acuerdo de disolución del Compartimento RENTA 4 MULTIGESTION 2 / SANT IGNASI FUND. El compartimento se encuentra en proceso de liquidación, suspendiéndose las operaciones de suscripción y reembolsos de participaciones desde el 31/05/2018, siendo Renta 4 Banco, S.A. el único partícipe del Compartimento y actuando la sociedad gestora como liquidador del mismo.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El compartimento se encuentra en proceso de liquidación

PERSPECTIVAS

Tras un primer semestre no demasiado positivo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas todavía: guerra comercial y dudas sobre ciclo económico, mercados emergentes/China, retirada de estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, populismo en Europa, Brexit, y potencial volatilidad en divisas. En este escenario, el mercado está pasando de “modo complacencia” a “modo alerta”, y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017.

Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. El foco en próximos meses seguirá puesto en el potencial incremento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el grueso de sus socios comerciales, que tendría mayor impacto en las economías más abiertas (como la europea). La mayor incertidumbre y el repunte de precios de las importaciones podrían traducirse en última instancia en una desaceleración económica.

A precios actuales, y tras las correcciones vistas en el la primera parte de 2018, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Stoxx 600 cotiza a 14x PER 18e y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,7%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 11,8x PER 18e y rentabilidad por dividendo 2018e del 4,4%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica. En este contexto y desde un punto de vista de posicionamiento en renta variable, tiene sentido asistir a cierta rotación a sectores defensivos (petroleras, farmacéuticas, telecomunicaciones, alimentación y bebidas), desde sectores tecnológicos y más ligados a ciclo. El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses, con crecimiento cercano a doble dígito en Europa. Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118900010 - FERROVIAL, S.A.	EUR	0	0,00	9	2,36
ES0176252718 - MELIA HOTELS	EUR	0	0,00	7	1,72
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	0	0,00	11	2,84
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	28	6,92
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	28	6,92
ES0128522002 - RENTA 4 VALOR RELATIVO FI CLASE R	EUR	0	0,00	20	4,99
TOTAL IIC		0	0,00	20	4,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	48	11,91
DE000AB100B4 - AIR BERLIN FINANCE PLC 8,25% VTO. 19/04/2018	EUR	0	0,00	0	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,02
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,02
DE000A1EWWW0 - ADIDAS AG	EUR	0	0,00	10	2,50
DE000BAS111 - BASF AG	EUR	0	0,00	6	1,60
FR0000073272 - SAFRAN SA	EUR	0	0,00	6	1,50
FR0000077919 - JC DECAUX SA	EUR	0	0,00	7	1,68
FR0000121667 - ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	10	2,44
FR0000124711 - UNIBAIL RODAMCO	EUR	0	0,00	4	1,05
FR0000130809 - SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	5	1,34
SE0007100581 - ASSA ABLOY AB-B	SEK	0	0,00	4	1,08
US02079K3059 - ALPHABET INC- CL A	USD	0	0,00	13	3,28
US0378331005 - APPLE COMPUTER INC.	USD	0	0,00	11	2,64
US09062X1037 - BIOGEN IDEC INC	USD	0	0,00	5	1,26
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	82	20,37
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	82	20,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	82	20,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	129	32,30

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

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