

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FI

Nº Registro CNMV: 4885

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

Depositorio: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: ERNST &

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

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 FONDO

Fecha de registro: 10/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World Index y 20% MSCI Emerging Markets.

El Fondo invierte más del 75% de la exposición total en Renta Variable, de cualquier capitalización y sector, principalmente de

emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores y/o mercados de países emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado

monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones

(incluyendo no calificados). La duración media de la cartera de Renta Fija oscilará entre 0-5 años.

La exposición al riesgo divisa será del 30-100% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,27	0,51	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	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	682.027,82	447.360,34
Nº de Partícipes	698	442
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	7.105	10,4180
2017	5.191	10,9694
2016	3.597	10,4211
2015	1.767	9,6835

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	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	-5,03	-11,49	3,82	5,49	-2,03	5,26	7,62		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,98	10-10-2018	-1,40	27-06-2017	-3,71	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,48	16-10-2018	1,46	12-07-2017	2,98	22-10-2015

(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	9,88	12,36	5,23	8,54	11,54	7,67	12,71		
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,29	0,20	0,30	0,15	0,13	0,37		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,85	6,85	6,02	6,07	6,11	6,15	6,32		

(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.

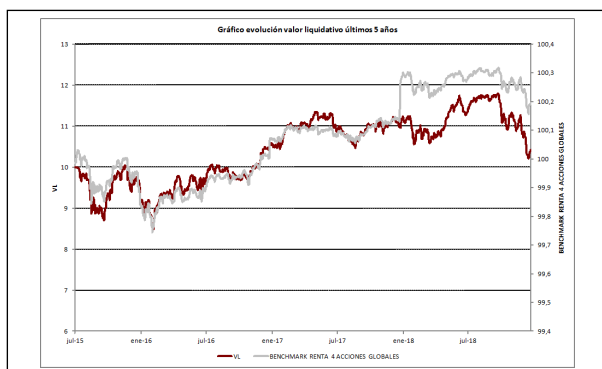
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,69	0,42	0,44	0,42	0,42	1,68	1,94	1,65	

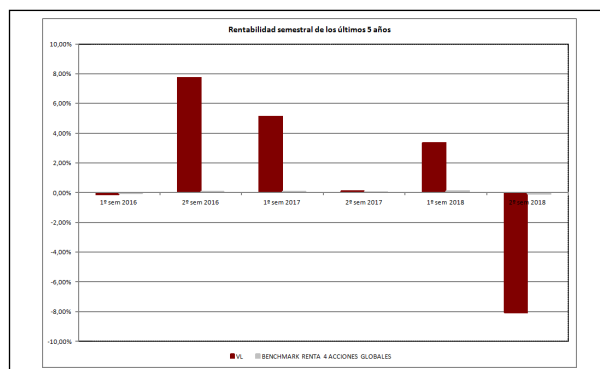
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	225	6.488	-0,15
Renta Fija Euro	1.687	90.952	-0,52
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	13	1.141	-4,77
Renta Fija Mixta Internacional	25	668	-4,05
Renta Variable Mixta Euro	15	146	-4,88
Renta Variable Mixta Internacional	45	1.813	-5,29
Renta Variable Euro	231	14.730	-13,82
Renta Variable Internacional	245	15.957	-17,12
IIC de Gestión Pasiva(1)	6	884	-0,22
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	849	27.713	-4,00
Global	562	22.534	-8,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.900	183.026	-4,39

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.722	80,53	4.645	91,58
* Cartera interior	171	2,41	28	0,55
* Cartera exterior	5.552	78,14	4.617	91,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.391	19,58	413	8,14
(+/-) RESTO	-8	-0,11	14	0,28
TOTAL PATRIMONIO	7.105	100,00 %	5.072	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)	5.072	5.191	5.191	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	40,27	-4,43	41,72	-1.009,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-10,25	2,14	-9,75	-578,97
(+) Rendimientos de gestión	-9,40	3,26	-7,79	-388,34
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,56	1,38	1,83	-59,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,91	1,53	-9,89	-747,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,37	0,32	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,04	-0,01	-0,05	300,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-1,13	-1,98	-21,24
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	2,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	-33,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,28	-0,29	-85,71
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,03	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,03	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.105	5.072	7.105	

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

3. Inversiones financieras

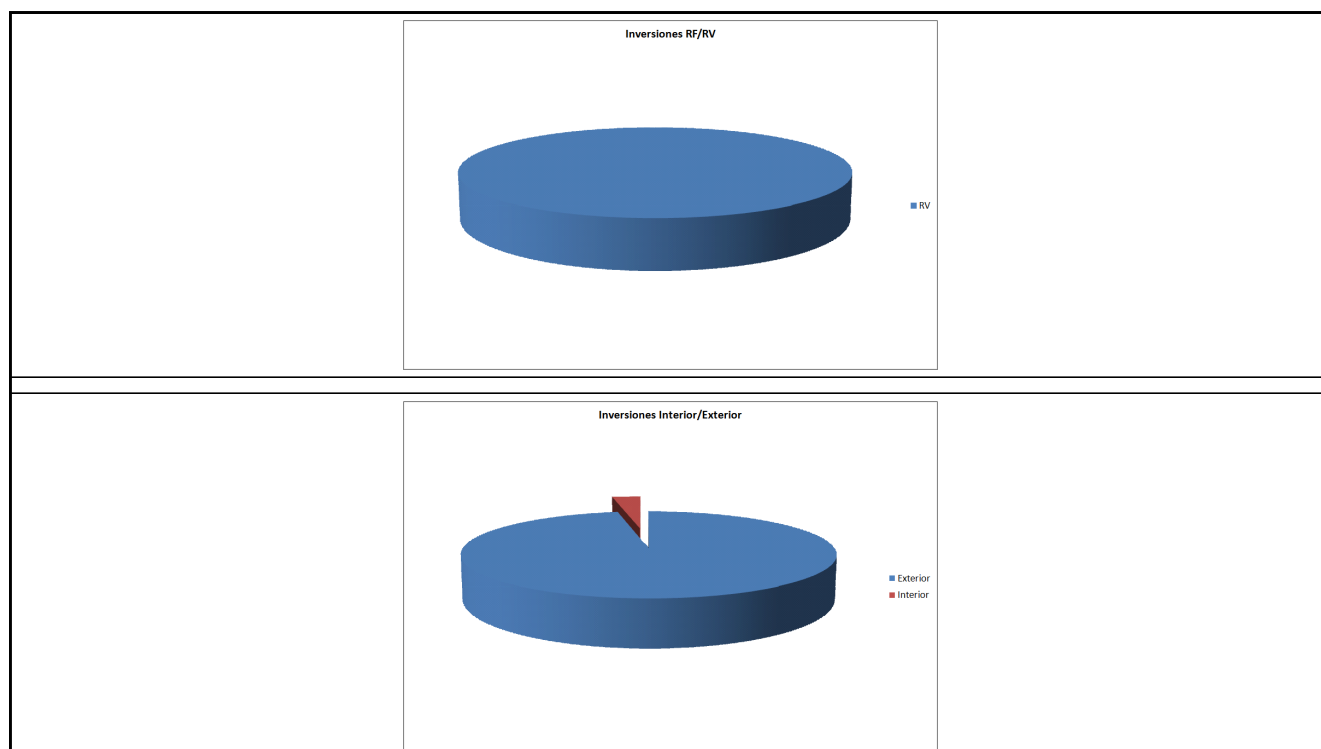
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	171	2,41	28	0,54
TOTAL RENTA VARIABLE	171	2,41	28	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	171	2,41	28	0,54
TOTAL RV COTIZADA	5.552	78,14	4.617	91,03
TOTAL RENTA VARIABLE	5.552	78,14	4.617	91,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.552	78,14	4.617	91,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.722	80,55	4.645	91,57

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

No ha habido.

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 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 se ha operado con acciones de Labor.Farmaceúticos ROVI, teniendo la consideración de operación vinculada. 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 2,05 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 0,12 miles de euros, que representa el 0,0018% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 1,73 miles de euros, que representa el 0,0255% sobre el patrimonio medio.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El 2018 ha sido un año negativo para el ahorro. Pocos activos se han revalorizado, y los beneficios históricos de la diversificación no han funcionado. En un escenario actual marcado por la incertidumbre, uno de los aspectos más claros es que 2018 será recordado como el año en el que la volatilidad ha vuelto a los mercados financieros, junto a un mayor protagonismo de la geopolítica. El contexto macro ha pasado de crecimiento global sincronizado y normalización gradual en políticas monetarias, a miedos sobre contracción económica, guerras comerciales y posibles errores por parte de bancos centrales.

En renta variable, el MSCI mundial ha caído un 9,7% en dólares en 2018, con peor comportamiento de Europa (Eurostoxx 50 -14,3%, Stoxx 600 -13,6%) frente a Estados Unidos (S&P 500 -6,2% en dólares). Dentro de Europa, el peor comportamiento se ha observado en el DAX (-18,3%), el MIB italiano (-16,2%) y el Ibex 35 (-15,4%). Todos los sectores en Europa han caído, con el mejor comportamiento en utilities (-2%), salud (-3%) y media (-4%), y el peor en bancos (-28%), autos (-28%) y construcción (-19%). En Estados Unidos, tras marcar máximos históricos en septiembre, el S&P 500 cayó un 14% en el último trimestre, con un “selloff” en diciembre del 9,2%, siendo la mayor caída mensual desde febrero 2009 (crisis financiera global) y peor diciembre desde 1931 (Gran Depresión). De esta forma, las bolsas estadounidenses cierran 2018 con su peor comportamiento desde 2008. Otras bolsas importantes como Japón (-12%) y China (-25%) también acumulan caídas de doble dígito. Se encuentran no obstante excepciones en regiones emergentes como Brasil, con el Bovespa +15% (en un año con incertidumbre política), o India, con el Sensex +6%.

Son varios los factores que explican la negativa evolución de los mercados de renta variable en 2018. Entre ellas, el endurecimiento de las condiciones monetarias en Estados Unidos (en un momento de elevado endeudamiento empresarial), dudas sobre la evolución del ciclo económico, con revisiones a la baja de las expectativas (principalmente en el segundo semestre del año) derivadas fundamentalmente de las tensiones comerciales desatadas entre Estados Unidos y China y la desaceleración del crecimiento en China. En la Eurozona, la incertidumbre ha venido de la mano de Italia y sus presupuestos para 2019, así como del auge de los populismos en distintos países. El proceso del Brexit tampoco ha contribuido, sin una solución definitiva en las conversaciones con Europa. Las tensiones geopolíticas a nivel mundial y la celebración de elecciones que han llevado a cambios de Gobierno en países como Brasil o México también han imprimido volatilidad e incertidumbre a los mercados.

En un contexto de normalización de política monetaria, de nada han servido para compensar estos factores negativos unos resultados empresariales que en el año han crecido a un dígito alto en ventas y BPA en el caso de Europa (y de doble dígito alto en BPA en Estados Unidos), unos datos macroeconómicos que siguen mostrando que la economía continúa siendo relativamente sólida así como los procesos de M&A que se han dado en mercado. A todo esto se añade la mayor complejidad en formación de precios, en muchos casos explicado por algoritmos y trading en ETFs, con cada vez mayor peso. El resultado de todos estos factores es una contracción de múltiplos generalizada en los distintos índices bursátiles, que recoge la mayor incertidumbre descrita y el aumento de prima de riesgo.

La fase de aceleración del crecimiento sincronizada de 2017 y 1S18 ha dado paso a una desaceleración global de la economía. El FMI estima que el crecimiento del PIB en los países desarrollados en 2019 se sitúe en el 2,1%, frente al 2,4% esperado para 2018, niveles que muestran una desaceleración suave. Pese a recientes datos negativos (sobre todo en Eurozona y emergentes), los indicadores adelantados de ciclo siguen siendo compatibles con un crecimiento económico global sólido. Una normalización monetaria muy gradual propicia que las condiciones financieras sigan siendo favorables para el crecimiento en términos históricos. El elevado endeudamiento, no obstante, sigue constituyendo el

principal lastre para un mayor crecimiento económico a nivel global. Los 10 años de “experimento” de programas de estímulo monetario (QE o “quantitative easing”), unidos al boom en China alimentado en cierta medida por endeudamiento, ha dejado al mundo con una elevada factura que repagar. Teniendo en cuenta los elevados niveles de deuda en la economía mundial, una vuelta completa a la situación del anterior ciclo (tipos alrededor del 4,5%), sería difícil de digerir. Si bien los tipos de interés globales a nivel agregado se han incrementado del 1,2% al 2,2% en los últimos 2 años, ir más allá podría desencadenar una nueva crisis financiera, algo que los principales bancos centrales no desean.

Respecto a la renta fija en 2018 hemos asistido a una elevada volatilidad, destacando, además, la divergente evolución entre la renta fija europea, en la que el bund actuó como activo refugio, con lo que su rentabilidad terminó el año cerca del 0,20%, niveles no vistos en 18 meses, y la renta fija estadounidense, cuya rentabilidad mantuvo en los primeros tres trimestres una constante evolución al alza.

Así, en Europa, las cifras de crecimiento económico registradas a lo largo del ejercicio, los riesgos presentados por el desafío del Gobierno italiano a las normas de estabilidad presupuestaria de la UE y la incertidumbre sobre cómo se va a producir el Brexit, provocaron que los inversores buscaran refugio en el bund alemán, que pasó de rentabilidades superiores al 0,7% en febrero, cuando la economía europea todavía presentaba perspectivas optimistas, a cerrar el año ya próximo al 0,20%, como hemos señalado. Mención especial merece Italia, donde el desafío del Gobierno populista formado por La Lega y el Movimiento 5 Estrellas a la Unión Europea se tradujo en un incremento de la prima de riesgo italiana, con la rentabilidad del bono a 10 años tocando niveles alrededor del 3,6% en octubre, para retroceder y cerrar el ejercicio alrededor del 2,7%, gracias a la revisión de los objetivos de déficit presupuestario hasta niveles que han sido aceptados por la Comisión Europea. Destacar, asimismo, que en esta ocasión la situación italiana no se ha contagiado a la deuda de otros países “periféricos”.

Por el contrario, en EEUU, el dinamismo mostrado por la economía estadounidense y el fuerte crecimiento de los resultados empresariales, impulsados por la reforma fiscal llevada a cabo por la Administración Trump, sostuvo un incremento de la rentabilidad del bono 10 años estadounidense, desde niveles ligeramente por debajo del 2,5% hasta niveles por encima del 3,2% en octubre, al tiempo que la Reserva Federal estadounidense mantenía una senda estable de subidas de tipos de 0,25 puntos básicos trimestrales a lo largo de todo el ejercicio. No obstante, desde los máximos de octubre, el miedo a una ralentización económica, acentuada por la guerra comercial mantenida entre EEUU y China, provocó una revisión a la baja de las expectativas de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal y el consiguiente retroceso de la rentabilidad del bono hasta niveles alrededor del 2,7%.

Por su parte, en renta fija privada EUR la búsqueda de refugio por parte de los inversores, el empeoramiento de las perspectivas económicas y la finalización del programa de compra de activos del BCE con el cierre de 2018 se ha traducido en un ensanchamiento de diferenciales de crédito hasta niveles no vistos desde mediados de 2016.

Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 4,5% frente al dólar hasta niveles de 1,14 USD/EUR, ante los mencionados riesgos sobre el área euro (principalmente Italia y Brexit). Por lo que respecta a la libra, se ha mantenido relativamente estable en el entorno de 0,85- 0,90 GBP/EUR a pesar del escenario de creciente incertidumbre que rodea al Brexit. En cuanto a las divisas emergentes, hemos asistido a una fuerte depreciación del peso argentino, real brasileño y lira turca en un contexto de desequilibrios estructurales y con las subidas de tipos en EEUU como telón de fondo.

Dentro de las materias primas, destacamos el comportamiento del crudo. Después de marcar máximos anuales en octubre a 85 USD/barril (Brent), ha registrado una caída cercana al 40%, haciendo que en el conjunto del año se anote un retroceso del 20%. La subida de los primeros diez meses del año se sostuvo en unos datos macroeconómicos robustos que apoyaban una demanda sólida, unos niveles de inventarios en niveles mínimos, así como problemas de producción en Arabia Saudí y Venezuela, junto con el temor ante la imposición de sanciones a Irán. Sin embargo, su caída en los últimos meses se ha debido a las crecientes dudas de menor demanda con motivo del riesgo de desaceleración económica, a lo que se añade una oferta que ha sido elevada durante 2018. Aun con todo, de confirmarse que el ciclo

económico no está tan débil como parece adelantar el mercado, y sumarle el recorte de producción decidido por OPEP + no OPEP para 1S19 (-1,2 mln b/día), consideramos que el precio del crudo debería tender a registrar cierta recuperación.

COMPORTAMIENTO EN LA CARTERA Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,61% frente al 10,15% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 7,105 millones de euros frente a 5,072 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -8,1% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,35% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta variable internacional) pertenecientes a la gestora, que es de -17,12%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,08%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 442 a 698.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,86% del patrimonio durante el periodo frente al 0,84% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,418 a lo largo del periodo frente a 11,3366 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.

Durante el periodo se ha operado con acciones de Labor.Farmaceúticos ROVI, teniendo la consideración de operación vinculada.

Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo.

En este sentido cabe destacar entre otros aspectos que las retribuciones se deben adecuar con las condiciones de mercado de Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño procurando, se ajustan a criterios de moderación y adecuación con los resultados de la Sociedad. En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración. Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la

sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual que favorece su alineación con la adecuada gestión del negocio en el tiempo, sin que en ningún caso supere el 100% del componente fijo.

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

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2018 a su personal ha sido la siguiente: Remuneración fija: 2.487.303,60 euros, remuneración variable 650.583,08 euros y aportaciones a Planes de empleo por importe de 36.445,19 euros, siendo la plantilla a 31 de diciembre de 2018 de 59 empleados.

Adicionalmente, el importe total de la remuneración de los altos cargos de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2018 cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs ha sido de 235.856,83 euros.

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,40%

Renta 4 Acciones Globales ha acabado el ejercicio con una rentabilidad negativa del -5.03%. En un ejercicio donde hemos visto severas caídas en los índices mundiales. Cabe destacar el comportamiento del Eurostoxx 50 con una caída del -14.34%, el del Ibex 35 con una caída del -14.97%, el S&P 500 con una caída del -6.24%, el Nikkei 225 con una caída del -12,08% y el MSCI Emerging Markets con una caída del -16.64%.

La gestión del fondo se ha mantenido con los principios que siempre hemos tenido, buscar empresas de elevada calidad, con una exposición global que se encuentren en una megatendencia de largo plazo y con la vista puesta en el futuro.

Actualmente disponemos de un elevado grado de liquidez para seguir incrementando posiciones en los valores que presentan las características que buscamos para el largo plazo a un precio adecuado.

En estos momentos de mercado donde los miedos suelen apoderarse del inversor, tenemos que tener la cabeza fría sabiendo que las caídas del mercado son las que nos van a ofrecer siempre una mejor opción de inversión. Aunque sea más fácil comprar cuando el mercado sube, comprar cuando el mercado baja, aun siendo más doloroso en el corto plazo, siempre es más rentable en el largo plazo.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2019

De cara a 2019 esperamos un escenario de desaceleración económica, si bien concedemos baja probabilidad a una recesión. El punto alto del ciclo ha quedado atrás, no obstante se mantienen sólidos niveles de actividad, liderados por emergentes y apoyados en unas favorables condiciones financieras. El crecimiento económico se encamina a un nuevo nivel de 3-3,5%, por debajo de las expansiones del 5% de principios de siglo, pero aún en la media histórica. El principal lastre para un mayor crecimiento sigue siendo el elevado endeudamiento a nivel global. En el caso de los países desarrollados, esperamos una desaceleración suave liderada por un menor crecimiento en Estados Unidos (fin del efecto de la reforma fiscal). En la eurozona, podría continuar el crecimiento moderado, con leve desaceleración si se salvan los riesgos de Italia y Brexit, y Alemania retoma ritmos normalizados de crecimiento. Las regiones emergentes siguen incrementando su peso en el PIB mundial, con una desaceleración ordenada en China, compensada por aceleración en otros países (Brasil, México).

Respecto a la inflación, esperamos una inflación subyacente estable, con buen tono del ciclo económico compensado con presiones deflacionistas derivadas de la globalización y tecnología ("amazonización" de las economías). La inflación general, por su parte, podría moderarse ante la caída del precio del crudo (-30% desde máximos por exceso de oferta de 1-1,5 mln b/d, y temores sobre una menor demanda ante la moderación del ciclo económico global).

En lo que respecta a políticas monetarias, esperamos una normalización gradual. En el caso de la FED, acercándose a nivel neutral de tipos (bajo en términos históricos), y con subidas adicionales que estarán en función de la evolución de datos macro y señales de desaceleración del ciclo. Las subidas de tipos tendrían un posible freno si la desaceleración económica es excesiva, con presión a la baja en inflación por caídas del precio del crudo y apreciación del dólar. El

mercado descuenta solo 2 subidas más (hasta 2,50%-2,75%). En el caso del BCE, esperamos una normalización muy gradual ante el escenario de crecimiento moderado, inflación contenida y riesgos políticos. Con el fin del QE en diciembre 2018, el mercado espera la primera subida de tipos en 4T19e (tipo depósito), si bien el BCE mantendrá condiciones acomodaticias para que la inflación siga convergiendo a su objetivo. El principal riesgo en este escenario es la ausencia de margen de actuación en futuras desaceleraciones. En otros bancos centrales, en el caso del Banco de Inglaterra la situación es de “esperar y ver” los efectos del Brexit sobre crecimiento e inflación. En el caso del Banco de Japón, creemos que mantendrá por el momento una política monetaria ampliamente expansiva. En conclusión, una retirada de estímulos muy gradual, con reducción paulatina de los balances agregados de los bancos centrales y tipos de interés todavía en niveles históricamente bajos.

Respecto a divisas, tras una depreciación del Euro del 5% vs dólar en 2018, de cara a 2019 esperamos que el Euro se mueva en el rango 1,10-1,20 USD/EUR con gradual apreciación a medida que: 1) BCE vaya adentrándose en la normalización de su política monetaria vs FED acercándose a su tipo neutral, 2) se vaya reduciendo el riesgo político en la Eurozona (Italia, Brexit), 3) se vaya recogiendo el superávit por cuenta corriente de la Eurozona y déficits fiscal y por cuenta corriente en Estados Unidos.

En cuanto al crudo, creemos que su precio debería tender a estabilizarse, niveles en torno a 60-70 USD/b (Brent) parecen razonables a medio plazo si como esperamos la demanda no está tan débil (desaceleración moderada del ciclo económico global), lo que se suma a un recorte de producción (OPEP + no OPEP) para frenar la caída de precios.

Los resultados empresariales deberían desacelerarse, en línea con el escenario macro descrito, no obstante el consenso espera crecimientos relativamente sólidos (BPA 2019e +7%/+9%), apoyados en la evolución del ciclo económico global y unas condiciones financieras aún favorables. La subida de tipos, ya muy moderada, cierta inflación de costes de personal pueden reducir los márgenes sobre todo en EEUU, reduciendo el ritmo de subida de beneficios, que se encuentran a niveles máximos y un 35% por encima del nivel tendencial. No obstante, no vemos presiones suficientes en costes para hacer descarrilar el ciclo de beneficios en los próximos trimestres. En Europa, los beneficios aún tienen potencial de recuperación frente a la línea de tendencia, pero factores estructurales como aumento del proteccionismo o divergencias políticas, pueden afectar al crecimiento.

En este escenario hay razones para ser constructivos en renta variable: 1) valoraciones atractivas tanto absoluta (PER 19e 12x en Europa, con RPD >4%, descuento frente a historia), como relativa frente a deuda pública y crédito (“yield spread” en máximos en Europa); 2) buena evolución macroeconómica (desaceleración si, recesión no); 3) mejora esperada en resultados empresariales; 4) normalización gradual de políticas monetarias (que debería apoyar flujos de renta fija a renta variable); 5) movimientos corporativos (bajos tipos, necesidad de crecer inorgánicamente, ganar escala); 6) recompras de acciones; 7) gradual resolución de riesgos políticos (Italia, Brexit).

No obstante hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados, y que hacen imprescindible tanto la elección del “timing” de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías. Los más importantes, se pueden agrupar en: 1) desaceleración del ciclo económico global, con posibles focos en guerra comercial (Estados Unidos – China), Brexit (negociaciones e impacto) o China (elevada deuda); 2) desincronización de política monetaria frente a ciclo económico (subidas excesivas de tipos de interés en un contexto de elevada deuda mundial, y su potencial efecto en crecimiento, países emergentes y empresas); 3) riesgos geopolíticos (Italia, Brexit, aumento de populismos).

A pesar de este escenario, una situación en parte avanzada del ciclo todavía es positiva para activos de riesgo, y la elevada volatilidad de mercado puede crear dislocaciones interesantes y ofrecer interesantes oportunidades de compra para añadir valor. En el actual contexto, vemos compañías de calidad a precios razonables, bien posicionados en sectores de crecimiento (salud, tecnología, consumo, infraestructuras), con visibilidad de flujos de caja y buenos equipos directivos. Y al mismo tiempo vemos valor en compañías de sectores algo más cíclicos como materias primas, petroleras, autos o químicas.

En lo que respecta a la renta fija, es preciso distinguir entre deuda pública y crédito. En deuda pública la senda de subidas de tipos de interés en EEUU (ya en su fase final) y en Europa (iniciándose posiblemente a partir del 4T2019) hacen que los rendimientos esperados sean negativos. Además, en Europa La retirada del BCE, que era uno de los principales compradores de Deuda, hará que los tipos de la deuda de aquellos países con peores fundamentales se vea incrementando de manera destacada, lo que se suma a la propia subida de tipos.

En crédito la renta fija privada grado de inversión ofrece retornos esperados muy bajos por lo que creemos que tiene sentido invertir en deuda a corto plazo con "carry", incluido High Yield, aunque siendo muy selectivos, especialmente en lo que se refiere a los sectores cíclicos. En la parte de financieros, esperamos volatilidad en los AT1 con la posibilidad de que no se ejecuten algunas call, por lo que nos enfocáramos a emisores de máxima calidad y con cupones altos. Por su lado, consideramos que el LT2 está muy castigado y consideramos que en la actualidad hay oportunidades; también vigilaríamos las call a corto plazo.

En renta fija emergente sobreponderamos inversiones en Renta Fija Corto Plazo en "Hard Currency", que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo "carry". La volatilidad de algunas divisas el pasado verano nos hace ser más prudentes

En conclusión, creemos que la volatilidad, que ha vuelto a los mercados en 2018, está aquí para quedarse (y quizá no sea un aspecto negativo en el medio – largo plazo). La sensación de falsa calma de 2017 era una anomalía, y la volatilidad que vemos hoy está en línea con lo que hemos visto en los mercados históricamente. La incertidumbre lleva a sobre-reacciones ante eventos, que ensombrecen las perspectivas a corto y medio plazo, pero como inversores, es importante tener una perspectiva amplia y un horizonte de inversión de largo plazo. Si estamos preparados para episodios de volatilidad, es menos probable que nos veamos sorprendidos cuando suceden y más probable que actuemos racionalmente. El escenario actual arroja mayores oportunidades potenciales para la gestión activa, y la selección de valores cobra mayor importancia para 2019 y adelante, según avanzamos en la normalización monetaria de bancos centrales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - APPLUS SERVICES SA	EUR	48	0,68	0	0,00
ES0148396007 - INDITEX	EUR	45	0,63	28	0,54
ES0157261019 - LABOR.FARMACEUTICOS ROVI	EUR	30	0,42	0	0,00
ES0184262212 - VISCOFAN	EUR	48	0,68	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		171	2,41	28	0,54
TOTAL RENTA VARIABLE		171	2,41	28	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		171	2,41	28	0,54
AT0000APOST4 - OESTERREICHISCHE POST AG	EUR	17	0,25	23	0,45
AT0000644505 - LENZING AG	EUR	17	0,25	23	0,45
AT0000938204 - MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	20	0,28	21	0,41
BE0003810273 - PROXIMUS	EUR	20	0,29	17	0,33
BE0974268972 - BPOST SA	EUR	28	0,39	20	0,40
BE0974276082 - ONTEX GROPU NV	EUR	57	0,81	21	0,41
BE0974320526 - UMICORE	EUR	42	0,59	0	0,00
CH0008742519 - SWISSCOM	CHF	21	0,29	19	0,38
CH0012005267 - NOVARTIS AG REG.SHS.	CHF	25	0,36	22	0,44
CH0012138605 - ADECCO SA REG-CHF-	CHF	16	0,22	19	0,38
CH0012221716 - ABB LTD	CHF	43	0,61	23	0,44
CH0025238863 - KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	CHF	20	0,28	23	0,46
CH0030170408 - GEBERIT AG-REG	CHF	20	0,29	22	0,44
CH0114405324 - GARMIN	USD	26	0,37	25	0,48
CH0256424794 - ORIFLAME HOLDING AG	SEK	47	0,66	16	0,32
CNE000000TY6 - SIAC MOTOR CORP LTD	CNY	46	0,64	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CNE100000296 - BYD CO LTD - H	HKD	49	0,69	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ADIDAS AG	EUR	24	0,33	24	0,48
DE000A1PHFF7 - HUGO BOSS AG ORD	EUR	17	0,24	24	0,48
DE000A2GS401 - SOFTWARE AG	EUR	34	0,48	22	0,42
DE000A2NB601 - JENOPTIK AG NUEVAS	EUR	19	0,27	0	0,00
DE000BASF111 - BASF AG	EUR	60	0,85	26	0,52
DE0005089031 - UNITED INTERNET AG-REG SHARE	EUR	16	0,23	21	0,41
DE0005158703 - BECHTLE AG	EUR	22	0,32	22	0,43
DE0005439004 - CONTINENTAL	EUR	48	0,68	0	0,00
DE0005550636 - DRAEGERWERK AG-PREF	EUR	50	0,70	17	0,34
DE0005565204 - DUERR AG	EUR	51	0,72	19	0,38
DE0005772206 - FIELMANN	EUR	54	0,76	20	0,40
DE0005790406 - FUCHS PETROLUB	EUR	19	0,26	21	0,42
DE0006048432 - HENKEL	EUR	57	0,81	27	0,54
DE0006062144 - COVESTRO AG	EUR	52	0,73	0	0,00
DE0006204407 - KUKA AG	EUR	28	0,40	26	0,50
DE0006229107 - JENOPTIK AG	EUR	0	0,00	28	0,56
DE0006231004 - INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	17	0,24	22	0,43
DE0006335003 - KRONES	EUR	44	0,62	24	0,48
DE0006602006 - GEA GROUP	EUR	40	0,57	17	0,34
DE0006766504 - NORDDEUTSCHE AFFINERIE	EUR	15	0,21	23	0,45
DE0006916604 - PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY	EUR	43	0,61	28	0,56
DE0007010803 - RATIONAL AG	EUR	52	0,73	0	0,00
DE0007074007 - KWS SAAT SE	EUR	18	0,26	21	0,42
DE0007164600 - SAP AG	EUR	23	0,33	27	0,53
DE0007165607 - SARTORIUS AG	EUR	22	0,31	26	0,51
DE0007446007 - TAKKT	EUR	14	0,19	16	0,31
DK0010201102 - KOBENHAVNS LUFTHAVNE	DKK	22	0,31	23	0,45
DK0010287234 - H LUNDBECK A/S	DKK	20	0,28	31	0,62
DK0060079531 - DSV DC Equity	DKK	21	0,30	26	0,50
DK0060336014 - NOVOZYMES A/S-B SHARES	DKK	21	0,30	24	0,47
DK0060448595 - COLOPLAST B ORD	DKK	27	0,38	28	0,56
FI0009003727 - WARTSILA OYJ ABP	EUR	17	0,24	21	0,41
FI0009005318 - NOKIAN RENKAAT	EUR	17	0,23	21	0,41
FI0009005870 - KONECRANES OYJ	EUR	34	0,48	23	0,45
FI0009007835 - METSO CORPORATION	EUR	21	0,29	26	0,51
FI0009007884 - ELISA OYJ	EUR	23	0,33	26	0,51
FI0009013403 - KONE OYJ-B	EUR	23	0,32	24	0,47
FI0009014377 - ORION OYJ-CLASS B	EUR	26	0,36	20	0,39
FR0000125346 - INGENICO GROUP	EUR	17	0,24	26	0,52
FR0000127771 - VIVENDI	EUR	43	0,60	0	0,00
FR0010307819 - LEGRAND SA	EUR	18	0,25	23	0,45
GB00BD6K4575 - COMPASS GROUP -- LONDRES	GBP	24	0,34	24	0,47
GB00BD8QVH41 - INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	21	0,30	24	0,47
GB00BYZWX769 - CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	23	0,33	24	0,48
GB00BZ4BQC70 - JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	67	0,95	27	0,53
GB00B02L3W35 - BERKELEY GROUP HOLIONGS	GBP	21	0,29	23	0,45
GB00B0744B38 - BUNZL PLC	GBP	26	0,37	26	0,51
GB00B1KJJ408 - WHITBREAD	GBP	27	0,38	24	0,47
GB00B1VZ0M25 - HARGREAVES LANSDOWN PLC	GBP	25	0,35	27	0,53
GB00B1WY2338 - SMITHS GROUP PLC	GBP	20	0,28	25	0,49
GB00B19NLV48 - EXPERIAN GROUP	GBP	28	0,39	28	0,54
GB00B2B0DG97 - Reed Elsevier PLC	GBP	25	0,35	26	0,51
GB00B24CGK77 - RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	24	0,34	25	0,50
GB0002374006 - DIAGEO PLC	GBP	26	0,37	26	0,51
GB0002875804 - BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	50	0,70	26	0,51
GB0004052071 - HALMA PLC	GBP	26	0,36	26	0,52
GB0007197378 - RPC GROUP PLC	GBP	36	0,51	42	0,83
GB0030927254 - ASOS PLC	GBP	20	0,29	20	0,39
GB0031743007 - BURBERRY GROUP	GBP	23	0,33	29	0,58
GB0032089863 - NEXT PLC	GBP	19	0,27	29	0,58
GB0033986497 - ITV PLC	GBP	23	0,32	32	0,63
IE00B4BNMY34 - ACCENTURE PLC CL A	USD	22	0,31	25	0,50
IT0003428445 - MARR SPA	EUR	23	0,32	25	0,49
IT0005252728 - BREMBO SPA	EUR	17	0,24	22	0,43
JP3110650003 - ASAHII INTECC CO LTD	JPY	29	0,41	26	0,51
JP3167500002 - LEOPALACE21 CORP	JPY	12	0,18	17	0,33
JP3197800000 - OMRON CORP	JPY	41	0,58	0	0,00
JP3218900003 - CAPCOM CO LTD	JPY	24	0,34	30	0,59
JP3298400007 - COSMOS PHARMACEUTICAL CORP	JPY	29	0,41	35	0,69
JP3299600001 - KOTOBUKI SPIRITS CO LTD	JPY	17	0,24	23	0,44
JP3311400000 - CYBERAGENT INC	JPY	20	0,28	31	0,61
JP3343200006 - SANRIO CO LTD	JPY	27	0,38	27	0,53
JP3358200008 - SHIMAMURA CO LTD	JPY	13	0,19	15	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3435750009 - M3 INC	JPY	16	0,23	24	0,47
JP3496400007 - KDDI CORPORATION	JPY	23	0,32	26	0,51
JP3642500007 - NAKANISHI INC	JPY	22	0,31	29	0,58
JP3667600005 - JGC CORP	JPY	16	0,22	23	0,44
JP3670800006 - NISSAN CHEMICAL INDUSTRIES	JPY	32	0,45	28	0,55
JP3684000007 - NITTO DENKO	JPY	18	0,25	26	0,51
JP3689050007 - NIHON M&A CENTER INC	JPY	14	0,20	20	0,39
JP3689500001 - ORACLE CORP JAPAN	JPY	22	0,31	28	0,55
JP3726800000 - JAPAN TOBACO INC	JPY	21	0,29	24	0,47
JP3755200007 - RELO GROUP INC	JPY	20	0,29	23	0,45
JP3802300008 - FAST RETAILING CO.LTD.	JPY	45	0,63	40	0,78
JP3802400006 - FANUC LTD.	JPY	40	0,56	17	0,34
JP3866800000 - PANASONIC CORP	JPY	40	0,56	0	0,00
JP3885400006 - MISUMI GROUP INC	JPY	18	0,26	25	0,49
JP3930200005 - YAKO CO LTD	JPY	24	0,34	24	0,47
JP3951600000 - UNICHARM CORP	JPY	28	0,40	26	0,51
NL000009355 - UNILEVER CERT	EUR	26	0,36	26	0,51
NL0009434992 - LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	47	0,66	0	0,00
NL0010273215 - ASML HOLDING NV	EUR	55	0,77	0	0,00
NL0010558797 - OCI NV	EUR	53	0,75	0	0,00
NL0011794037 - AHOLD DELHAIZE NV	EUR	0	0,00	25	0,49
SE000106270 - HENNES & MAURITZ AB-B SHS	SEK	21	0,30	22	0,43
SE000108227 - SKF AB - B SHARES	SEK	19	0,26	22	0,44
SE000117970 - NCC AB-B SHS	SEK	20	0,29	21	0,42
SE000163594 - SECURITAS AB-B SHS SEK	SEK	22	0,32	23	0,45
SE000163628 - ELEKTA AB	SEK	28	0,39	30	0,60
SE000310336 - SWEDISH MATCH	SEK	22	0,31	28	0,54
SE000412371 - MODERN TIPS GROUP-B SHS	SEK	18	0,26	23	0,45
SE000667891 - SANDVIK AB	SEK	20	0,28	24	0,48
SE000695876 - ALFA LAVAL AB	SEK	22	0,32	24	0,48
SE000806994 - JM AB	SEK	22	0,31	20	0,39
SE000693770 - AXFOOD AB	SEK	22	0,32	25	0,49
SE0007100581 - ASSA ABLOY AB-B	SEK	20	0,29	24	0,47
SE0009663826 - AMBEA AB	SEK	51	0,72	41	0,82
SE0009922164 - ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	43	0,60	42	0,83
SE0010048884 - FAGERHULT AB	SEK	18	0,25	18	0,35
SE001166610 - ATLAS COPCO AB carje	SEK	54	0,76	17	0,33
SE001166636 - ATLAS COPCO AB-A REDEMPTION	SEK	0	0,00	1	0,01
SE001166933 - EPIROC AB-A	SEK	6	0,08	6	0,12
US00751Y1064 - ADVANCED AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	28	0,55
US0162551016 - align technology	USD	20	0,28	32	0,64
US02079K3059 - ALPHABET INC- CL A	USD	27	0,38	29	0,57
US0320951017 - AMPHENOL	USD	22	0,31	23	0,46
US0378331005 - APPLE COMPUTER INC.	USD	22	0,31	25	0,50
US0382221051 - APPLIED MATERIALS	USD	46	0,64	22	0,43
US0718131099 - BAXTER INTERNATIONAL	USD	24	0,34	27	0,52
US0865161014 - BEST BUY	USD	18	0,25	24	0,48
US09062X1037 - BIOGEN IDEC INC	USD	31	0,44	30	0,59
US0936711052 - H&R BLOCK INC	USD	24	0,34	21	0,42
US0970231058 - BOEING	USD	22	0,32	23	0,45
US0997241064 - BORGWARNER INC	USD	36	0,51	0	0,00
US11135F1012 - BROADCOM INC	USD	28	0,39	26	0,51
US12541W2098 - C.H. ROBINSON WORLDWIDE	USD	23	0,32	22	0,44
US1266501006 - CVS CAREMARK CORPORATIOM	USD	26	0,36	25	0,49
US1890541097 - CLOROX	USD	28	0,40	24	0,48
US1924221039 - COGNEX CORP	USD	40	0,57	0	0,00
US1924461023 - COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	19	0,26	23	0,45
US1941621039 - COLGATE PALMOLIVE	USD	42	0,58	22	0,44
US2310211063 - CUMMINS INC	USD	21	0,30	20	0,40
US2567461080 - DOLLAR TREE INC	USD	21	0,30	20	0,39
US28176E1082 - EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	28	0,39	26	0,52
US30303M1027 - FACEBOOK INC	USD	57	0,80	0	0,00
US3119001044 - FASTENAL CO	USD	24	0,33	21	0,42
US3156161024 - F5 NETWORKS INC	USD	27	0,38	28	0,55
US3434121022 - FLUOR	USD	14	0,19	20	0,40
US34354P1057 - FLOWSERVE CORP -- NYSE	USD	22	0,31	23	0,45
US3647601083 - GAP INC.	USD	19	0,26	23	0,45
US3666511072 - GARTNER INC	USD	27	0,38	27	0,54
US3695501086 - GENERAL DINAMICS	USD	18	0,25	21	0,41
US3848021040 - W.W. GRAINGER INC	USD	27	0,38	29	0,57
US4180561072 - HASBRO	USD	28	0,40	32	0,62
US4370761029 - HOME DEPOT INC.	USD	24	0,34	27	0,53
US4404521001 - HORMEL FOODS CORP	USD	32	0,45	27	0,53
US4456581077 - JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	19	0,27	25	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US44980X1090 - IPG PHOTONICS CORP	USD	44	0.63	0	0.00
US45168D1046 - IDEXX LABORATORIES INC	USD	24	0.34	28	0.55
US4592001014 - IBM	USD	18	0.25	22	0.42
US4595061015 - INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC	USD	23	0.33	21	0.42
US4612021034 - INTUIT INC	USD	29	0.41	30	0.59
US47125P1066 - JD.COM INC-ADR	USD	44	0.62	0	0.00
US4781601046 - JOHNSON & JOHNSON S	USD	25	0.35	23	0.45
US4878361082 - KELLOGG COMPANY	USD	20	0.29	25	0.48
US4943681035 - KIMBERLY-CLARK	USD	25	0.35	23	0.44
US5017971046 - L BRANDS INC	USD	19	0.26	26	0.52
US5184391044 - ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	23	0.32	24	0.48
US5324571083 - ELI LILLY & CO	USD	36	0.51	26	0.52
US5398301094 - LOCKHEED MARTIN CORP	USD	18	0.26	20	0.40
US5719032022 - MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	19	0.27	22	0.43
US57636Q1040 - MASTERCARD INC-CLASS A	USD	26	0.37	27	0.53
US5770811025 - MATTEL	USD	22	0.31	36	0.71
US5797802064 - MCCORMICK AND CO INC	USD	32	0.44	26	0.51
US5801351017 - MAC DONALD S	USD	29	0.41	25	0.50
US5926881054 - METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	25	0.35	25	0.49
US6081901042 - MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	51	0.72	26	0.51
US61174X1090 - MONSTER BEVERAGE CORP	USD	21	0.30	25	0.48
US6153691059 - MOODY'S CORP	USD	21	0.29	25	0.49
US67066G1040 - NVIDIA	USD	38	0.53	0	0.00
US67103H1077 - OREILLY AUTOMOTIVE INC	USD	0	0.00	28	0.55
US68389X1054 - ORACLE CORP	USD	22	0.31	21	0.42
US6935061076 - PPG INDUSTRIES	USD	22	0.31	22	0.44
US7043261079 - PAYCHEX INC	USD	25	0.35	26	0.51
US7512121010 - POLO RALPH LAUREN CORP	USD	23	0.33	28	0.55
US7703231032 - ROBERT HALF INTL INC	USD	24	0.34	27	0.53
US7739031091 - ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	21	0.30	23	0.45
US7743411016 - ROCKWELL COLLINS INC	USD	0	0.00	24	0.48
US78409V1044 - S&P GLOBAL INC	USD	37	0.52	44	0.86
US8243481061 - SHERWIN-WILLIAMS	USD	24	0.34	24	0.48
US83088M1027 - SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	18	0.25	25	0.49
US8552441094 - STARBUCKS	USD	28	0.39	20	0.40
US8718291078 - SYSCO CORPORATION	USD	26	0.36	27	0.54
US8725401090 - TJX COMPANY INC	USD	26	0.36	27	0.53
US8760301072 - TAPESTRY INC	USD	16	0.23	22	0.43
US8825081040 - TEXAS INSTRUMENTS INC.	USD	21	0.30	25	0.48
US88579Y1010 - 3M CO	USD	20	0.28	20	0.40
US8923561067 - TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	32	0.45	29	0.57
US9130171096 - UNITED TECHNOLOGIES	USD	7	0.10	0	0.00
US92220P1057 - VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	23	0.32	22	0.44
US9418481035 - WATERS CORP	USD	23	0.32	23	0.46
US9884981013 - YUM BRANDS	USD	28	0.39	23	0.46
TOTAL RV COTIZADA		5.552	78.14	4.617	91.03
TOTAL RENTA VARIABLE		5.552	78.14	4.617	91.03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.552	78.14	4.617	91.03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.722	80.55	4.645	91.57

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable