

RENTA 4 BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 428

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** 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

Pº de la Habana, 74 2º Dcha

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: 12/11/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35

El Fondo invierte fundamentalmente en empresas españolas cotizadas en el mercado continuo español. Al menos el 75% de la exposición

total está invertida en Renta Variable de cualquier sector, y al menos el 90% de la exposición a Renta Variable se invertirá en emisores

cuyo domicilio y el del mercado organizado donde cotizan sus valores sea España y el restante 10% en emisores y mercados organizados

de Europa o EE.UU.

El criterio para la selección de activos de Renta Variable contemplará la capitalización y liquidez del valor, ponderando aquellos de mayor

capitalización y elevada liquidez.

La exposición a riesgo divisa será como máximo de un 30%.

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	0,34	0,42	0,34	1,51
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	17.910,66	0,00	30	0	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE R	2.479.249,66	2.050.411,04	5.000	0	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE I	EUR	613	0		
CLASE R	EUR	84.921	70.371	41.278	41.920

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE I	EUR	34,2050	33,6623		
CLASE R	EUR	34,2528	34,3203	29,3830	27,3836

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,05	0,35	0,40	0,05	0,35	0,40	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	1,61	1,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-100,00	15-03-2018	0,00	31-12-2017	0,00	31-12-2017
Rentabilidad máxima (%)	0,97	16-03-2018	0,00	31-12-2017	0,00	31-12-2017

(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	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,49	7,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83	21,75	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,16	0,44	0,23	1,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(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.

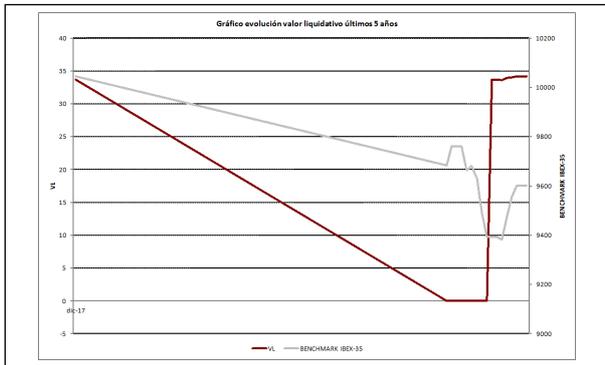
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17							

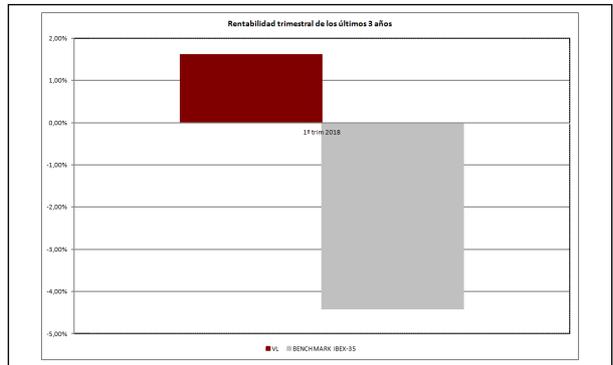
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,20	-0,20	2,99	0,93	3,08	16,80	7,30	9,05	27,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	06-02-2018	-1,56	04-10-2017	-7,85	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,72	07-02-2018	2,46	24-04-2017	3,55	22-01-2016

(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	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,63	11,63	9,45	9,15	9,05	8,86	19,54	17,93	14,82
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83	21,75	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,16	0,44	0,23	1,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,14	6,14	6,14	6,14	6,14	6,14	10,77	10,77	12,57

(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.

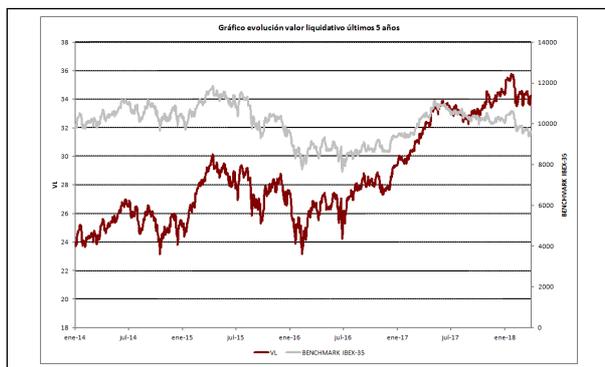
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

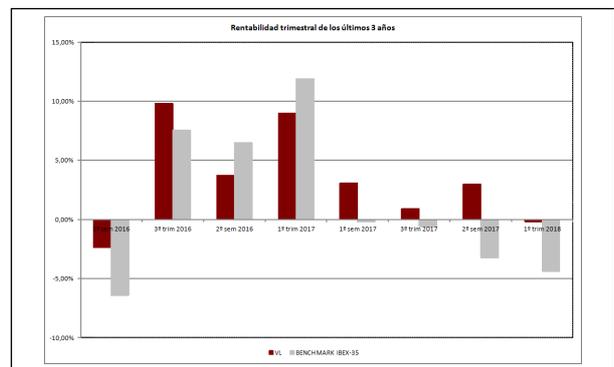
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	207	6.732	-0,04
Renta Fija Euro	1.697	84.481	-0,10
Renta Fija Internacional	14	263	-0,62
Renta Fija Mixta Euro	15	1.234	-1,14
Renta Fija Mixta Internacional	75	1.238	-0,80
Renta Variable Mixta Euro	6	105	-1,41
Renta Variable Mixta Internacional	23	416	-2,67
Renta Variable Euro	106	5.812	-3,84
Renta Variable Internacional	234	14.590	-1,80
IIC de Gestión Pasiva(1)	24	2.444	-1,42
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	677	24.430	0,37
Global	555	19.815	-1,29
Total fondos	3.633	161.560	-0,46

*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	75.856	88,69	67.502	95,92
* Cartera interior	71.453	83,54	64.370	91,47
* Cartera exterior	4.403	5,15	3.132	4,45
* 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)	9.919	11,60	3.415	4,85
(+/-) RESTO	-241	-0,28	-546	-0,78
TOTAL PATRIMONIO	85.534	100,00 %	70.371	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)	70.371	55.768	70.371	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,23	20,75	19,23	-7,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-0,48	2,78	-0,48	-117,27
(+) Rendimientos de gestión	-0,12	3,66	-0,12	-103,28
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,34	0,46	0,34	-26,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,46	3,20	-0,46	-114,38
± 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)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,87	-0,36	-58,62
- Comisión de gestión	-0,33	-0,81	-0,33	-59,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	85.534	70.371	85.534	

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

3. Inversiones financieras

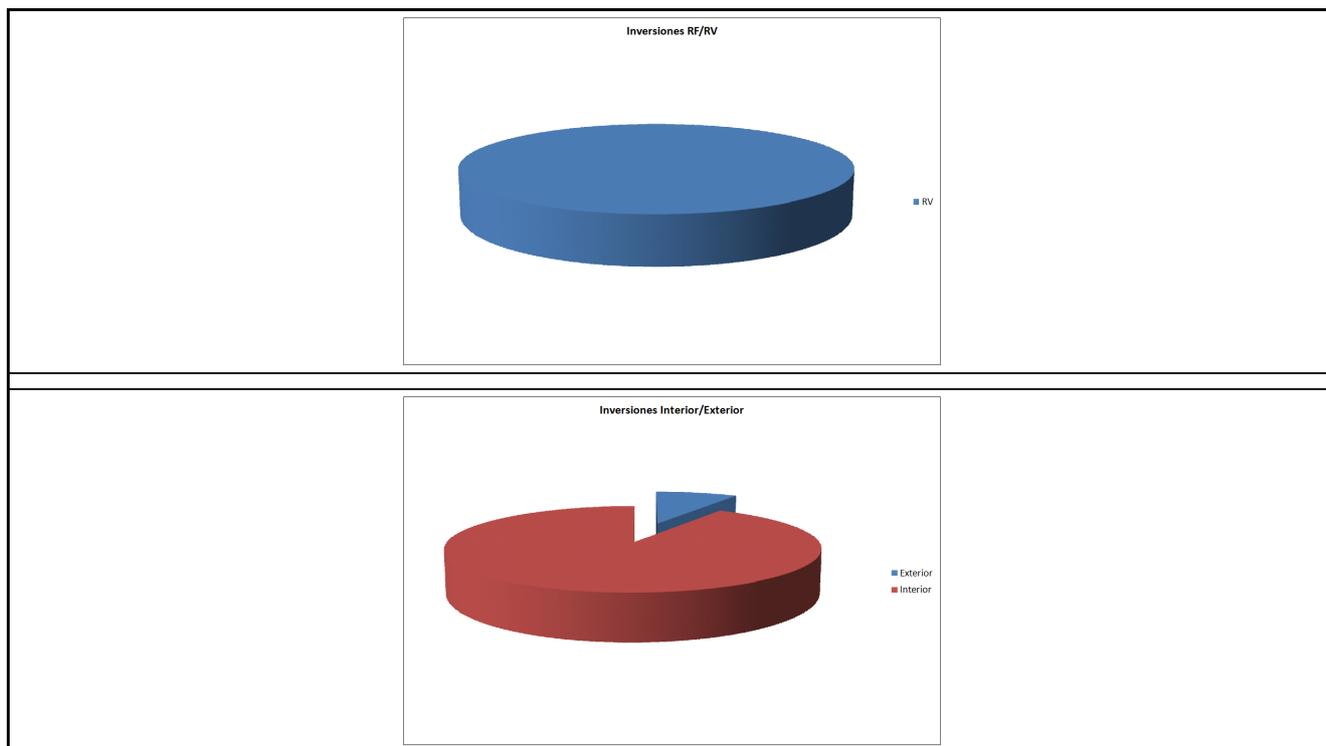
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	69.316	81,04	61.926	87,99
TOTAL RENTA VARIABLE	69.316	81,04	61.926	87,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	69.316	81,04	61.926	87,99
TOTAL RV COTIZADA	6.540	7,65	5.576	7,92
TOTAL RENTA VARIABLE	6.540	7,65	5.576	7,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.540	7,65	5.576	7,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	75.856	88,69	67.502	95,91

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTA 4 BOLSA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 428), al objeto de denominar CLASE R a la clase de participaciones ya existente en el fondo, así como inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE I

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 Europac, S.A, 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 60,73 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 27,89 miles de euros, que representa el 0,0345% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 36,48 miles de euros, que representa el 0,0451% 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 trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo y un incremento de la volatilidad, en contraste con lo visto en 2017. Los índices de renta variable han tenido una evolución “de más a menos”, con un aumento de volatilidad en febrero y marzo que ha llevado a los índices a pérdidas generalizadas en el trimestre. El Eurostoxx 50 acumula una caída del -4,1%, el S&P 500 un -1,2%, el Nikkei un -7,0% y el Ibex 35 un -4,4%. Pocos índices se han desmarcado de esta tendencia, entre los que destacan el Bovespa brasileño (+11%), el MIB 30 italiano (+2,6%) o el Nasdaq Composite (+1,3%).

Desde el punto de vista macroeconómico, se mantiene el escenario de expansión económica sincronizada a nivel global, sin recesión a la vista. Según previsiones del FMI, el crecimiento global se acelerará hasta el 3,9% en 2018 y 2019 (desde el 3,7% en 2017), gracias al mayor impulso de Estados Unidos y de las economías emergentes. En Estados Unidos, la FED revisó al alza recientemente su crecimiento para 2018 y 2019, hasta el 2,7% y 2,4% respectivamente (frente al 2,5% y 2,1% que esperaba en diciembre), apoyado tanto en la evolución favorable de la coyuntura los últimos meses, como en el impacto esperado de la reforma fiscal aprobada a finales del año pasado. En Europa, los indicadores de actividad económica son buenos, si bien moderan su ritmo de crecimiento. El FMI apunta a un crecimiento del PIB del área euro del 2,2% en 2018 y del 2,0% en 2019.

Dos han sido los principales factores de riesgo que han afectado a los mercados en estos primeros meses de 2018: 1) el aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos, que puedan llevar a subidas de tipos de interés más intensas de las previstas; y 2) el aumento del riesgo de proteccionismo en Estados Unidos, la potencial guerra comercial con China y otras regiones, y su impacto sobre el crecimiento global.

En la renta fija, hemos visto rentabilidades negativas en la práctica totalidad de categorías de países desarrollados en 1T18. Salvo excepciones como la deuda soberana periférica de la eurozona (España y Portugal), las rentabilidades son negativas, y en algunos casos (como en el segmento investment grade en USD) cuantiosas. El T bond americano ha cerrado el trimestre en el 2,75%, por encima del 2,41% de diciembre 2017 pero por debajo de los niveles vistos a mediados de febrero (2,90-2,95%). En el caso del Bund alemán, cierra el trimestre en el 0,50%, por encima del 0,43% de diciembre 2017 pero por debajo de máximos del 0,75% vistos a mediados del primer trimestre. En el caso del bono a 10 años español, cierra el trimestre en el 1,16% (1,57% a cierre 2017). A finales de marzo, la agencia de calificación Standard & Poors revisó al alza el rating de la deuda soberana de España, desde BB+ hasta A- con perspectiva positiva.

Respecto a otros activos, destaca positivamente el buen comportamiento del crudo Brent (+5%, a cerca de 70 USD/barril, con caída de producción en Venezuela y perspectivas de que se impongan sanciones en Irán), y algunas materias primas como el níquel (+3%) o el oro (+1%) que comparan favorablemente con otras como el cobre (-8%) o el aluminio (-11%). En divisas, el euro se ha apreciado ligeramente frente al dólar hasta cerrar el trimestre en 1,23 EUR/USD.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Estados Unidos frente a Europa y Japón. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha subido 25 pb los tipos de interés en su reunión de marzo, en línea con lo que esperaba el mercado. Se trata de la primera subida de tipos de 2018 y la quinta desde finales de 2016. La decisión se justifica para la FED por la mejora de las perspectivas económicas. Si bien la valoración de la evolución reciente de la economía se reducía levemente (pasaba de caracterizar el ritmo de expansión de la actividad de sólido a moderado), el comunicado del FOMC se hacía eco de la continuada fortaleza del mercado laboral. El consenso descuenta 3 subidas de

tipos por parte de la FED en 2018 con un 100% de probabilidad, y otorga una probabilidad del 35% a una cuarta subida. El BCE, por su parte, en su reunión del 9 de marzo, dio un paso más hacia la normalización monetaria, eliminando el sesgo acomodaticio introducido en 2016 relativo a ampliar el QE en caso necesario. En su última reunión, Draghi no especificó próximos pasos ("la orientación de la política monetaria se adaptará a la evolución económica"). Es previsible que el BCE anuncie en verano que el final de las compras se producirá en septiembre, así como la especificación de que los tipos se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta comienzos de 2019.

Desde el lado empresarial, la publicación de resultados 4T17 ha tenido un sesgo positivo, mostrando continuidad de las perspectivas positivas. A nivel sectorial, tecnología, petroleras y recursos naturales han presentado los mayores crecimientos en beneficios. No obstante, hemos visto reacciones asimétricas a las publicaciones, con el mercado sobrepenalizando a las compañías que no han cumplido objetivos, y reacciones tímidas para compañías que han superado guías. Si bien no ha habido grandes revisiones al alza en las estimaciones para 2018-19 en Europa, el momento de resultados sigue siendo bueno, se espera un crecimiento del BPA para el Stoxx Europe 600 del 9% para 2018 y del 8% para 2019. En Estados Unidos, por el contrario, el consenso ha revisado al alza el BPA del S&P 500 un 7% para 2018 y 2019, incorporando la reforma fiscal estadounidense. Los crecimientos esperados por el consenso para el S&P 500 ascienden al 18% para 2018 y del 10% para 2019.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA CLASE I

Dado que esta clase se inscribió el 16/03/2018, no hay datos históricos suficientes.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,49%. Su patrimonio se sitúa en 613 millones de euros. La rentabilidad de 1,61% obtenida por el fondo a lo largo del periodo, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta variable euro) pertenecientes a la gestora, que es de -3,84%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -4,42%.

El número de partícipes a lo largo del periodo es de 30.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,17% del patrimonio durante el periodo.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 34,205 a lo largo del periodo.

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 Europac Madrid, teniendo en cuenta la consideración de operación vinculada.

La CNMV ha verificado y registrado, a finales del primer trimestre de 2018, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTA 4 BOLSA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 428), al objeto de denominar CLASE R a la clase de participaciones ya existente en el fondo, así como inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE I

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

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA CLASE R

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,63% frente al 9,45% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 84,921 millones de euros frente a 70,371 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -0,2% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,99% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta variable euro) pertenecientes a la gestora, que es de -3,84%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -4,42%.

El número de partícipes a lo largo del periodo es de 5000.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,36% del patrimonio durante el periodo.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 34,2528 a lo largo del periodo frente a 34,3203 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 Europac Madrid, teniendo en cuenta la consideración de operación vinculada.

La CNMV ha verificado y registrado, a finales del primer trimestre de 2018, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTA 4 BOLSA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 428), al objeto de denominar CLASE R a la clase de participaciones ya existente en el fondo, así como inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE I

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Renta 4 Bolsa FI obtiene una rentabilidad de -0,2% al cierre del primer trimestre de 2018. La renta variable española corrige un -4,42% y un -4,01% sin y con dividendo respectivamente en el primer trimestre de 2018.

La rentabilidad de Renta 4 Bolsa FI a 3 y 5 años es de +17,8% y +81,6% o un +5,6% y +12,7% anualizado respectivamente. Estas rentabilidades a medio plazo son las que nos están aportando reconocimientos los últimos meses (Citywire, Expansión, Morningstar, Lipper, VDOS, etc). El último gran reconocimiento ha sido el otorgado por Morningstar, que ha considerado a Renta 4 Bolsa FI como el mejor fondo de renta variable española en los premios de marzo de 2018, por su comportamiento en 2017, a 3 y 5 años.

Renta 4 Bolsa FI ha amortiguado la caída de la bolsa europea de los meses de febrero y marzo, cayendo menos de la mitad que el Ibex 35. Las empresas defensivas que tenemos en cartera siguen ofreciéndonos alta visibilidad de crecimiento de los beneficios, elevada generación de caja y bajo endeudamiento entre otras muchas características que nos hacen ser optimistas con el comportamiento de las mismas en los próximos meses.

En enero planteábamos 4 escenarios posibles a los que les dábamos una probabilidad diferente:

1) Bolsas +10%/+15% en 2018. Probabilidad del 60%. Inflación se mantiene baja y el crecimiento del PIB mundial permanece por encima del 3%-3,5%, los retornos de renta fija serán bajos pero positivos y las revalorizaciones de las bolsas deberían estar en línea con el crecimiento de los beneficios empresariales que cada vez será menor al estar en máximos los márgenes de las compañías y las valoraciones ser suficientemente exigentes como para no producirse un re-rating o encarecimiento de las valoraciones de los activos de renta variable. La volatilidad seguirá baja hasta que el ciclo económico expansivo llegue a madurez total y tengamos la próxima recesión, pero ésta puede venir en unos años.

2) Bolsas -10%/-15%. Probabilidad del 25%. Incremento de la inflación hacia niveles preocupantes que hagan que los bancos centrales se apresuren a subir los tipos de interés y provoque una fuerte caída del precio de los bonos y también de la renta variable por contagio y repercusión de las valoraciones en un escenario de mayores tipos de interés. La volatilidad en este caso debería incrementar significativamente en todo tipo de activos financieros.

3) Bolsas +15%+25% en 2018. Probabilidad del 10%. Aceleración del crecimiento y de la generación de beneficios. El mercado de renta variable pone en precio unos tipos de interés bajos en el largo plazo por lo que el re-rating que hemos vivido los últimos 5 años en renta fija tienen su traslación a la renta variable. Las bolsas cotizan >20x PER en lugar de las 15x-16x PER que han cotizado de media a lo largo de la historia.

4) Bolsas -15%-25% en 2018. Probabilidad del 5%. Recesión en los próximos meses => las bolsas corregirían anticipando la caída de los beneficios empresariales, los bancos centrales no subirían tipos e incluso la renta fija de mayor calidad crediticia podrían seguir su apreciación. Los bonos high yield o bonos de peor calidad crediticia sufrirían mucho en precio (subirían las rentabilidades o tires) al incrementar la probabilidad de default en este tipo de emisiones.

En enero se estaba poniendo en precio nuestro escenario base y de ahí las subidas registradas por los índices, pero a partir de febrero el mercado quiere poner en precio un nuevo escenario de tipos de interés y de inflación que está lastrando las valoraciones de la renta variable.

En nuestra opinión, aunque sí que esperamos que las bolsas sigan con su proceso de incremento de la volatilidad, el cual es normal en un periodo de mayor madurez del ciclo económico, ésta es la que nos debería permitir arañar puntos de rentabilidad aprovechando correcciones (si las hubiera) para incrementar nuestro peso en renta variable y/o en compañías que nos dejen más potencial de revalorización y más visibilidad de resultados.

Entre 8.500 y 9.000 de Ibex 35 son las zonas más claras para incrementar en bolsa española que es más o menos una caída adicional del 5%-10% sobre los niveles actuales. A 9.000 la bolsa española estaría cotizando <12x PER, RPD >4,4% y <1,2x P/VC, niveles de valoración que han servido de suelo en bolsa española los últimos años. No quiere decir que no pueda bajar más, en 2008 y 2011 las valoraciones se fueron por debajo de los niveles que se comentan, pero en nuestra opinión no estamos en una situación similar a la quiebra de Lehman Brothers en 2008 o los rescates de varios países periféricos europeos en 2011, por lo que es una zona donde, objetivamente, está justificado incrementar por razones de valoración, la inversión en bolsa española.

No olvidemos, que los beneficios empresariales que están reportando las compañías españolas están muy lejos de los logrados hace una década, en torno a un 40% por debajo (Ibex BPA'07 de 1.114 vs BPA'17 682). El margen de seguridad es bastante mayor del que pensamos, aunque es cierto que en el peor momento de la crisis financiera de Europa y

España, los beneficios generados por las compañías fueron un 30% peores (en 2012 el Ibex apenas consiguieron generar un BPA de 400), éstos beneficios estuvieron muy influenciados por las enormes provisiones que tuvo que hacer la banca para limpiar sus balances. Actualmente, aunque no esperamos que los beneficios del sector bancario alcancen los obtenidos antes de la crisis, sí que creemos que hemos visto lo peor y no volveremos a ver las pérdidas generadas por la puesta en valor de los préstamos inmobiliarios y la morosidad. Creemos que la valoración de la bolsa española está respaldada por fundamentales incluso en un escenario más negativo de crecimiento económico mundial.

En el supuesto caso de que las bolsas corrijan más de lo que en un escenario razonable de corrección esperaríamos, y nos encontrásemos con un Ibex 35 < 8.500 puntos que equivaldría a una corrección del -15% desde principios de año (en línea con los draw downs que tiene la renta variable a lo largo de su historia en un año tipo), las valoraciones arrojarían una gran oportunidad de compra en nuestra opinión, ya que estaríamos comprando la renta variable española a niveles de 11x PER'18e, P/VC de 1,2x y una rentabilidad por dividendo superior al 4,7% que sirvieron de suelo incluso en el Brexit.

La exposición a bolsa del fondo es del 88% aproximadamente, por lo que a los niveles que he hecho referencia, Renta 4 Bolsa FI incrementará su exposición a bolsa y pondrá a “trabajar” los 12 puntos de tesorería que tenemos en la cartera del fondo.

CAF, CIE Automotive, Gestamp, Europac, Airbus, Bankinter y Gas Natural fueron las empresas que más nos han aportado en el primer trimestre, mientras que por el lado negativo destacaríamos las caídas de Ferrovial, Inditex, OHL, Iberdrola, BBVA, Aperam y Red Eléctrica.

Se presenta un año muy intenso en el que de momento la macroeconomía (inflación, tipos de interés, divisas, etc) están dominando el flujo de noticias y los movimientos de los mercados, pero a medio y largo plazo son los beneficios y los flujos de caja lo único importante. Si las bolsas se ponen de “rebajas”, no hay mejor momento para “salir de compras”.

PERSPECTIVAS

Nos encontramos ante un escenario de crecimiento global sincronizado, pero con progresivo aumento de inflación y tipos de interés, mayor volatilidad en los mercados e incertidumbre económica, propia de últimas fases del ciclo económico. 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. Entre los riesgos que contribuirán a esa mayor volatilidad, destacaríamos: 1) Inflación mayor de la esperada, sobre todo en Estados Unidos, que podrían traducirse en subidas de tipos mayores de las previstas, en un contexto en que los niveles de deuda pública son elevados a nivel global; 2) Medidas proteccionistas de Estados Unidos, que deriven en guerras comerciales, con potencial impacto negativo en ciclo económico global y en inflación.

A precios actuales, tras las correcciones vistas en el 1T18, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Eurostoxx 50 cotiza a 13,3x PER 2018 y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,9%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 12x PER 18e y rentabilidad por dividendo del 4,2%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica.

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. La fortaleza de la economía europea, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en Estados Unidos, llevan a unas estimaciones de crecimiento medio agregado en los beneficios de

del 8-10% en 2018-19 (quizá algo mayor para sectores cíclicos). 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	%
ES0105022000 - APPLUS SERVICES SA	EUR	2.540	2,97	1.643	2,33
ES0105025003 - MERLIN PROPERTIES	EUR	867	1,01	1.526	2,17
ES0105027009 - LOGISTA	EUR	1.615	1,89	0	0,00
ES0105066007 - CELLNEX TELECOM SAU	EUR	0	0,00	1.052	1,49
ES0105130001 - GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	1.517	1,77	1.118	1,59
ES0105223004 - GESTAMP AUTOMOCION	EUR	2.690	3,14	1.687	2,40
ES0105630315 - CIE AUTOMOTIVE	EUR	1.662	1,94	1.682	2,39
ES0109067019 - AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	1.697	1,98	1.824	2,59
ES0111845014 - ABERTIS A	EUR	0	0,00	2.087	2,97
ES0113211835 - BBVA	EUR	2.131	2,49	1.738	2,47
ES0113679137 - BANKINTER	EUR	0	0,00	1.400	1,99
ES011390J37 - BANCO SANTANDER	EUR	2.112	2,47	1.757	2,50
ES0115056139 - BME	EUR	830	0,97	717	1,02
ES0116870314 - GAS NATURAL	EUR	0	0,00	2.193	3,12
ES0118594417 - INDRA SISTEMAS	EUR	2.353	2,75	2.106	2,99
ES0118900010 - FERROVIAL, S.A.	EUR	5.653	6,61	4.384	6,23
ES0121975009 - C.A.F.	EUR	2.730	3,19	2.167	3,08
ES012424E34 - CORP. MAPFRE	EUR	2.129	2,49	2.135	3,03
ES0126775032 - DIA	EUR	0	0,00	1.326	1,88
ES0130625512 - ENCE	EUR	507	0,59	368	0,52
ES0132105018 - ACERINOX	EUR	2.192	2,56	1.449	2,06
ES0132945017 - TUBACEX	EUR	1.617	1,89	1.200	1,70
ES0137650018 - FLUIDRA SA	EUR	0	0,00	386	0,55
ES0139140174 - INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	879	1,03	849	1,21
ES0142090317 - OHL	EUR	817	0,96	0	0,00
ES0143416115 - SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	EUR	0	0,00	1.258	1,79
ES0144580Y14 - IBERDROLA	EUR	2.827	3,31	0	0,00
ES0148396007 - INDITEX	EUR	4.555	5,33	2.789	3,96
ES0157097017 - LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	836	0,98	1.049	1,49
ES0157261019 - LABOR.FARMACEUTICOS ROVI	EUR	617	0,72	568	0,81
ES0158480311 - LINGOTES ESPECIALES	EUR	475	0,56	458	0,65
ES0164180012 - MIQUEL Y COSTAS	EUR	621	0,73	633	0,90
ES0168561019 - EUROPAC MADRID	EUR	822	0,96	1.116	1,59
ES0171996095 - GRIFOLS (Clase B)	EUR	2.819	3,30	1.908	2,71
ES0173093024 - RED ELECTRICA	EUR	2.810	3,29	2.220	3,16
ES0173358039 - RENTA 4	EUR	355	0,41	349	0,50
ES0173516115 - REPSOL	EUR	4.240	4,96	2.801	3,98
ES0175438003 - PROSEGUR	EUR	1.270	1,48	0	0,00
ES0176252718 - MELIA HOTELS	EUR	2.174	2,54	1.640	2,33
ES0178165017 - TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	704	1,00
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	2.820	3,30	1.960	2,78
ES0183746314 - VIDRALA	EUR	905	1,06	922	1,31
ES0184262212 - VISCOFAN	EUR	2.938	3,43	2.431	3,45
ES0184933812 - ZARDOYA OTIS	EUR	0	0,00	875	1,24
LU1598757687 - ARCELORMITTAL	EUR	1.692	1,98	1.452	2,06
TOTAL RV COTIZADA		69.316	81,04	61.926	87,99
TOTAL RENTA VARIABLE		69.316	81,04	61.926	87,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		69.316	81,04	61.926	87,99
GB00BDCPN049 - COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	2.739	3,20	1.751	2,49
LU00569974404 - APERAM (AMSTERDAM)	EUR	2.137	2,50	2.444	3,47
NL0000235190 - AIRBUS GROUP (PARIS)	EUR	1.664	1,95	1.381	1,96
TOTAL RV COTIZADA		6.540	7,65	5.576	7,92
TOTAL RENTA VARIABLE		6.540	7,65	5.576	7,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.540	7,65	5.576	7,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.856	88,69	67.502	95,91

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.