

RENTA 4 VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4221

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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

Depositorio: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: Ernst&Young,

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

Pº 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: 16/04/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

máxima del 6% anual. Se invierte 0%-100% de la exposición total en renta variable de alta capitalización bursátil, de emisores/mercados OCDE, o en renta

fija publica/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No hay predeterminación

por tipo de activos, emisores (públicos/privados), divisas o sectores, ni en cuanto a emisores/mercados de renta fija, duración media

de la cartera de renta fija o calidad crediticia (por lo que el 100% de la exposición total podrá ser renta fija de baja calidad).

La exposición a riesgo divisa será 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,49	1,18	1,65
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	2.767.303,95		2.114	0	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE P	1.485.837,72		20	0	EUR	0,00	0,00	1000000 euros	NO
CLASE R	13.685.485,55	18.446.630,70	7.020	9.844	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE I	EUR	37.904	50		
CLASE P	EUR	20.351	0		
CLASE R	EUR	187.298	200.514	45.670	35.711

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE I	EUR	13,6971	0,0000		
CLASE P	EUR	13,6964	0,0000		
CLASE R	EUR	13,6859	13,7210	13,0958	12,3112

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,14	0,06	0,20	0,14	0,06	0,20	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,10	0,07	0,17	0,10	0,07	0,17	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,31	0,00	0,31	0,94	0,00	0,94	mixta	0,02	0,07	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 o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC			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 (%)	-0,17	10-08-2018	0,00	31-12-2017	0,00	31-12-2017
Rentabilidad máxima (%)	0,07	19-07-2018	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	0,80	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89	25,83	21,75	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,16	0,44	0,23	1,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,35	0,35	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.

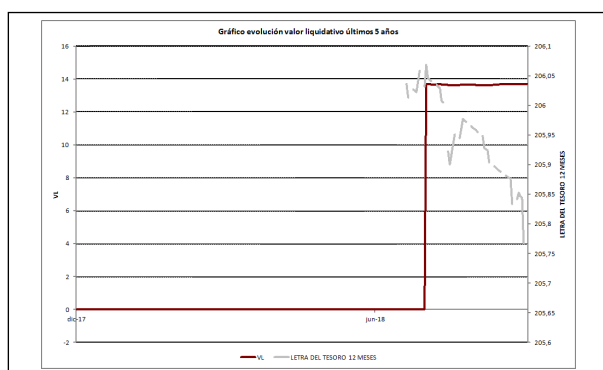
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,16	0,16							

(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



Durante el tercer trimestre 2018, la gestión deja de tomar como referencia el índice EONIA Index + 250 pb. Se elimina el objetivo de rentabilidad ligado a un índice. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC			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 (%)	-0,11	13-08-2018	0,00	31-12-2017	0,00	31-12-2017
Rentabilidad máxima (%)	0,07	19-07-2018	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	0,70	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89	25,83	21,75	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,16	0,44	0,23	1,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,47	0,47	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.

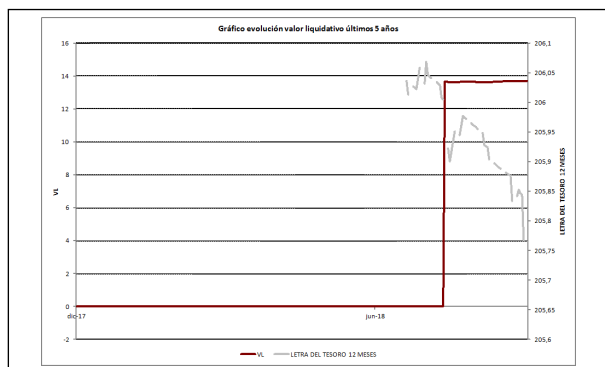
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,12	0,12							

(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



Durante el tercer trimestre 2018, la gestión deja de tomar como referencia el índice EONIA Index + 250 pb. Se elimina el objetivo de rentabilidad ligado a un índice. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	-0,26	0,86	-1,12	0,02	0,76	4,77	6,37	4,12	7,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	10-08-2018	-0,37	09-06-2017	-0,91	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,18	25-07-2018	0,13	24-04-2017	1,27	11-03-2016

(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	1,16	0,93	1,34	1,15	0,76	0,84	3,05	3,50	3,89
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89	25,83	21,75	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,16	0,44	0,23	1,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,62	1,62	1,62	1,62	1,64	1,64	4,90	5,76	6,08

(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.

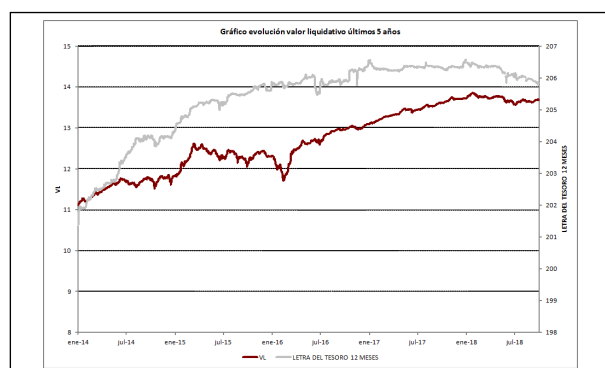
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,00	1,00							

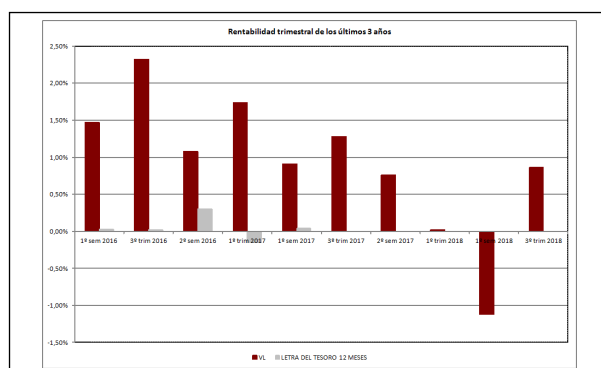
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Durante el tercer trimestre 2018, la gestión deja de tomar como referencia el índice EONIA Index + 250 pb. Se elimina el objetivo de rentabilidad ligado a un índice. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.588	86.757	0,33
Renta Fija Internacional	12	220	0,99
Renta Fija Mixta Euro	13	1.155	0,11
Renta Fija Mixta Internacional	67	1.074	1,19
Renta Variable Mixta Euro	6	106	1,72
Renta Variable Mixta Internacional	26	535	1,93
Renta Variable Euro	126	6.283	0,16
Renta Variable Internacional	255	15.973	0,10
IIC de Gestión Pasiva(1)	7	1.064	0,10
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	6	182	0,26
Global	615	21.645	0,50
Total fondos	2.933	141.381	0,36

*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 período

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	231.511	94,28	202.092	80,73
* Cartera interior	73.888	30,09	55.510	22,18
* Cartera exterior	156.628	63,79	145.147	57,99
* Intereses de la cartera de inversión	995	0,41	1.436	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.152	5,76	48.455	19,36
(+/-) RESTO	-110	-0,04	-231	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	245.553	100,00 %	250.316	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	250.316	230.897	200.514	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,72	9,36	19,38	-129,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	0,83	-1,18	-0,36	-170,34
(+) Rendimientos de gestión	1,15	-0,85	0,64	-235,29
+ Intereses	0,51	0,45	1,40	13,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	-1,40	-0,74	-143,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,02	0,02	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	-0,05	-0,02	-280,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,07	-0,05	-128,57
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,03	0,07	0,02	-142,86
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-1,01	0,00
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,92	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,07	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	245.553	250.316	245.553	

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

3. Inversiones financieras

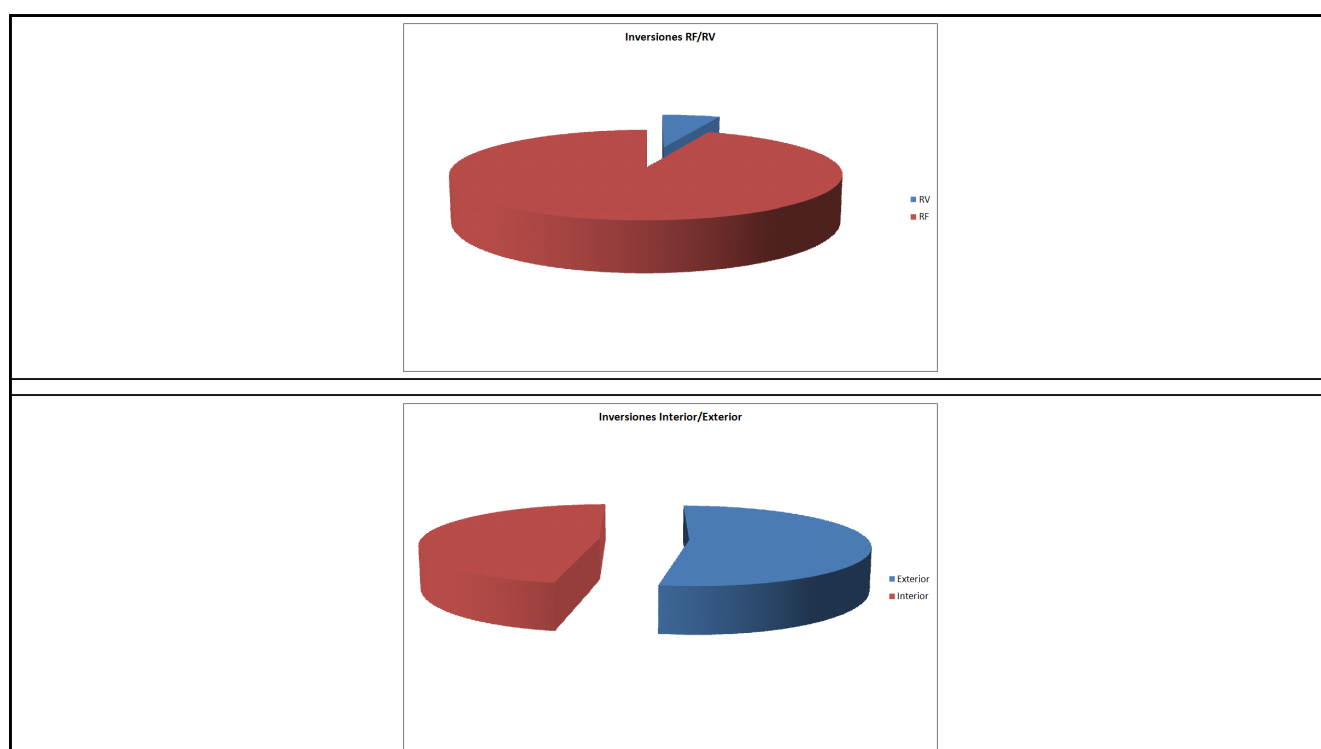
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	53.861	21,93	48.347	19,30
TOTAL RENTA FIJA	53.861	21,93	48.347	19,30
TOTAL IIC	5.695	2,32	1.699	0,68
TOTAL DEPÓSITOS	10.000	4,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	69.556	28,32	50.046	19,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	153.160	62,33	146.373	58,45
TOTAL RENTA FIJA	153.160	62,33	146.373	58,45
TOTAL IIC	7.933	3,23	4.143	1,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	161.093	65,56	150.515	60,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	230.650	93,88	200.562	80,08

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	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2 08/15/23	EURO-BOBL FUT.BONO 5 A. DIC 2018	1.900	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDES Obligation OBL 0% VTO. 11092020	FUTURO EURO-SCHATZ DEC-2018	20.000	Inversión
DEUTSCHLAND REP DBR 0 08/15/27	FUTURO BONO ALEMAN 10 A.DICIEMBRE-18	5.000	Inversión
EUR	ABANCA CORP BANCARIA SA 7.5% PERPETUA	2.000	Inversión
EUR	ABANCA CORP BANCARIA SA 7.5% PERPETUA	1.400	Inversión
Total subyacente renta fija		30300	
Total subyacente renta variable		0	
USD	FUTURO EURO/DOLAR DICIEMBRE 2018	11.406	Inversión
USD	CALL EURO DOLAR 1.190 VTO. DICIEMBRE 2018	6.409	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		17816	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		48116	

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 VALOR RELATIVO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4221), al objeto de denominar CLASE R a las participaciones ya existentes en el fondo, e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE I CLASE P.

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	

	SI	NO
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 renta fija de Liberbank, teniendo la consideración de operación vinculada. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de 159,52 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 10,13 miles de euros, que representa el 0,0040% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 18,05 miles de euros, que representa el 0,0072% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 23,66 miles de euros, que representa el 0,0094% 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 tercer trimestre de 2018 se cierra con importantes diferencias en la evolución de los principales índices de renta variable. En Estados Unidos, los índices han cerrado cerca de los máximos históricos de todos los tiempos. En el último trimestre el Dow ha subido el 9%, el S&P el 7,2% y el Nasdaq el 7,1%. Sin embargo, el Eurostoxx 50 ha estado plano en el trimestre (+0,1%) con algunas bolsas europeas cayendo (MIB italiano -4,2%, Ibex -2,4%, DAX algo mejor -0,5%) mientras otras han subido (CAC francés +3,2%, OMX finlandés +3,7%). En el caso de los emergentes, el índice MSCI Emerging Markets en USD ha caído un 2% en el tercer trimestre tras su descenso del 8,6% en el segundo trimestre, afectado por diferentes motivos: la crisis de Turquía, la incertidumbre en torno a Latam, o la amenaza de proteccionismo. Por países, China es uno de los que explica en mayor medida esta caída: con un peso del 32% en el MSCI Emerging Markets, se sitúa entre aquellos con menor rentabilidad en el año (-20% en USD).

En el acumulado de 2018, el S&P 500 sube en un 8%. El buen comportamiento se explica principalmente por las sorpresas al alza en beneficios, que se espera que crezcan en 2018 por encima del 20%, apoyado entre otros factores en la reforma fiscal y la depreciación del USD. A nivel sectorial, en Estados Unidos el sector tecnológico y el energético mantienen unos elevados niveles de crecimiento de los beneficios.

En el área euro, se espera un incremento del BPA frente a 2017 del 10% (Stoxx 600). El aumento de las políticas

proteccionistas ha sido uno de los factores que ha impactado negativamente en los resultados empresariales en los últimos meses (con el sector industrial especialmente afectado). En lo que llevamos de año, el mejor comportamiento en Europa se observa en los sectores de Oil&Gas (+15%), Tecnología (+6%), media y salud (+4%). En negativo, bancos (-15%), Telecom (-15%) y Autos (-13%). Especial atención merece el sector financiero en Europa, con elevado peso (18% del Eurostoxx 50), penalizado por la crisis en Turquía (elevada deuda externa en divisa extranjera) y la incertidumbre en Italia.

En lo que respecta a renta fija, las TIRes se mantienen bajas ante la gradualidad de la normalización monetaria en un entorno de diversos riesgos sobre el crecimiento económico (fundamentalmente proteccionistas) y una inflación controlada. La TIR del bono a 10 años alemán se sitúa en el 0,40%, en línea con el cierre de 2017, mientras la española se sitúa alrededor del 1,5%. La deuda italiana ha sido castigada a finales del trimestre, tras la presentación de presupuestos en Italia (llevando la TIR del bono a 10 años por encima del 3%). Se observa asimismo un mayor repunte en Estados Unidos (TIR del bono a 10 años en el 3,0%, frente al 2,4% de cierre de 2017), más adelantado en el ciclo monetario. Mención aparte merecen países emergentes como Turquía, Argentina o Sudáfrica. Si bien no apreciamos un riesgo sistémico, el mercado discrimina y ha habido gran salida de flujos de los países más vulnerables.

Respecto a otros activos, destaca la subida del Brent (+24% en 2018), llevándolo por encima de 82 USD/barril. Las tensiones en la oferta siguen superando los temores a una caída de la demanda por efecto de la guerra comercial: la producción de países como Venezuela o Angola, a los que pronto se unirá Irán, no está siendo compensada por el resto de países, a pesar de que prácticamente ninguno está cumpliendo los objetivos de recortes de producción establecidos en junio 2018. En divisas, el protagonismo en los últimos meses ha estado en la depreciación de divisas emergentes, destacando negativamente la lira turca, el peso argentino y real brasileño (elecciones en octubre, con un incremento de la incertidumbre en torno a la posibilidad de que Lula se presente a las mismas). El EUR /USD por su parte se ha movido en el tercer trimestre en el rango de 1,13 a 1,18.

Situación económica y política monetaria

Hay señales de cierta estabilización en el ritmo de crecimiento en el tercer trimestre en todas las regiones, tras una primera mitad del año más débil de lo esperado. Las previsiones apuntan a un crecimiento de la economía mundial del 3,9% en 2018 y 2019, con ligera desaceleración en economías desarrolladas (2,4% en 2018 y 2,2% en 2019), y aceleración en emergentes (4,9% en 2018 y 5,1% en 2019, según el FMI). En Estados Unidos, la economía se mueve hacia un incremento del 2,9% en 2018 y 2,7% en 2019 (según el FMI), extendiendo un periodo de expansión que alcanzaría una década. En el área euro, las estimaciones del FMI apuntan a un crecimiento del PIB del 2,2% en 2018 y del 1,9% en 2019.

La inflación a nivel global repunta y se acerca al 2,5%, tanto en los países desarrollados como en las economías emergentes, recogiendo el impulso de la energía. La tasa de inflación subyacente no obstante sigue subiendo de forma muy gradual, a excepción de Estados Unidos, donde la inflación subyacente se sitúa en el 2,3%, recogiendo el aumento del coste salarial (que los empresarios están trasladando a los consumidores).

Respecto a bancos centrales y política monetaria, la reunión de septiembre del FOMC se cerró según se esperaba, con una nueva subida de tipos de interés de 25 puntos básicos. El tipo de referencia del Fed Funds se sitúa ahora en el rango 2,00%-2,25% lo que supone situar los tipos de interés en el rango bajo del nivel neutral de largo plazo considerado por la Fed. En este sentido, la autoridad monetaria ha eliminado del comunicado el apunte que señalaba que la política monetaria continuaba siendo acomodaticia. La reunión, además, vino acompañada de la actualización de sus previsiones macroeconómicas. El FOMC revisó al alza el crecimiento hasta niveles de 3,1% para este año (desde el 2,8% anterior) y 2,5% para 2019 (desde el 2,4%), pero continúa señalizando una gradual desaceleración hasta el 1,8% en 2021. Por el momento, no se observan señales de fricción entre los tipos estadounidenses y el resto de activos. A pesar de situarse el tipo a diez años por encima de niveles del 3% el S&P y el DowJones continúan marcando máximos históricos y en el crédito corporativo los spreads se mantienen estables y tan solo el repunte del tipo base le perjudica en el año.

En Europa, el BCE mantiene el concepto de paciencia, prudencia y persistencia en la normalización de la política monetaria europea, en base a un sólido crecimiento e inflación progresivamente convergiendo hacia su objetivo del 2%. Los focos de incertidumbre (guerra comercial, Italia, Brexit, Turquía) ejercen de factor de contención al repunte de tipos de interés. Las compras mensuales se reducen de 30.000 a 15.000 millones de euros a partir de septiembre 2018, con fin del QE en diciembre 2018 y primera subida de tipos a partir de septiembre 2019.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA CLASE I

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,8% frente al 0% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 37,904 millones de euros frente a 0 miles del periodo anterior. La rentabilidad de 0% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (retorno absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de 0,26%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,17%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 0 a 2114.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,16% del patrimonio durante el periodo frente al 0% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,6971 a lo largo del periodo frente a 0 del periodo anterior.

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

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

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

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

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 VALOR RELATIVO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4221), al objeto de denominar CLASE R a las participaciones ya existentes en el fondo, e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE I CLASE P

Durante el periodo se ha operado con renta fija de Liberbank, teniendo la consideración de operación vinculada.

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

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA CLASE P

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,7% frente al 0% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 20,351 millones de euros frente a 0 miles del periodo anterior. La rentabilidad de 0% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (retorno absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de 0,26%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,17%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 0 a 20.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,12% del patrimonio durante el periodo frente al 0% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,6964 a lo largo del periodo frente a 0 del periodo anterior.

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

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

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

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

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 VALOR RELATIVO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4221), al objeto de denominar CLASE R a las participaciones ya existentes en el fondo, e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE I CLASE P

Durante el periodo se ha operado con renta fija de Liberbank, teniendo la consideración de operación vinculada.

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 0,93% frente al 1,25% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 187,298 millones de euros frente a 250,316 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 0,86% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,1% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (retorno absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de 0,26%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,17%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 9844 a 7020.

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

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,6859 a lo largo del periodo frente a 13,5698 del periodo anterior.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de

conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

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

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

Durante el periodo se ha operado con renta fija de Liberbank, teniendo la consideración de operación vinculada.

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 VALOR RELATIVO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4221), al objeto de denominar CLASE R a las participaciones ya existentes en el fondo, e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE I CLASE P

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

A cierre del tercer trimestre de 2018, la tesorería del fondo supone un 6% del patrimonio del fondo, además también tiene depósitos bancarios y pagares de Arcelor, Mota Engil y Banco Sabadell que representan un 5% del patrimonio.

La mayor parte de la cartera está concentrada en activos de renta fija de diferentes sectores entre los que destacan por su mayor presencia el sector bancario y el sector de telecomunicaciones. Los activos con un mayor peso en la cartera son los bonos de Banco Mare Nostrum vencimiento 2026 y Telefónica Europe vencimiento 2021.

El patrimonio restante del fondo se encuentra distribuido en diferentes fondos de inversión como Renta 4 Renta Fija Internacional, Renta 4 Renta Fija Corto Plazo y Renta 4 Monetario, para rentabilizar parte de la liquidez.

Respecto a la estrategia de derivados, el fondo mantiene posiciones cortas en futuros sobre el bono alemán. Y posiciones largas en futuros sobre el Euro/Dólar.

La cartera está prácticamente en su totalidad invertida en euros, aunque también cuenta con inversiones en otras divisas como, dólar americano y libras esterlinas.

PERSPECTIVAS BURSÁTILES

Entramos en el 4T18 tras la octava subida del precio del dinero por parte de la FED, la tercera este año, y con las Bolsas europeas y emergentes rezagadas respecto al resto. La aclaración de los riesgos que pesan actualmente sobre el ciclo económico (tensiones comerciales, políticas y geopolíticas) será clave para la evolución de la renta variable.

Seguimos pensando que el principal catalizador para la renta variable es la continuidad en el crecimiento de los resultados empresariales y creemos que, a pesar de cierta desaceleración macro, el momento debería seguir apoyando en próximos meses. Las estimaciones de resultados del consenso apuntan a un crecimiento agregado de beneficios europeos en 2018

del +10% y del +9% en 2019e. Tras el discreto comportamiento en los últimos meses, el Stoxx 600 cotiza a un PER 18e de 14,7x, que se rebaja a 13,5x en 2019e. En Estados Unidos, los múltiplos son algo más exigentes, con PER 2018e y 2019e de 18,0x y 16,3x respectivamente. Entre los factores de riesgo a vigilar de cara a próximos meses, destacamos:

- Proteccionismo y tensiones comerciales. Las negociaciones entre Estados Unidos y Europa siguen en marcha, con el precedente de acuerdo con México, lo que apunta a una menor probabilidad de que se apliquen aranceles sobre importaciones en Europa. Respecto a China, la amenaza de aranceles adicionales sobre el total de importaciones que Estados Unidos realiza desde China deja poco margen para sorpresas, con lo que el mercado podría mantener la falta de reacción ante nuevas noticias de aranceles en ambos.

- Ciclo económico. Comprobar que se mantiene sólido, con el consiguiente apoyo a los resultados empresariales, que en 2T18 mostraron un buen tono (sobre todo en EEUU) y confirmaron el atractivo de las valoraciones bursátiles (principalmente en Europa). Un deterioro de la coyuntura macro en emergentes, especialmente en China, podría tener impacto negativo en mercados.

- Políticas monetarias. Continuación de la normalización monetaria gradual (una subida adicional por parte de la FED, en el caso del BCE, primera subida de tipos a partir de septiembre 2019).

- Elecciones americanas "mid-term". En el 4T18, la atención estará en las elecciones americanas para renovar la mitad del Congreso y del Senado (las elecciones de mitad de mandato). Gran parte de lo que está pasando en la política americana (incluidos la guerra comercial con China) hay que leerlo en clave de las elecciones de noviembre.

- Resultados empresariales que decepcionen en un entorno de valoraciones exigente que requiere que se mantengan altas las revisiones de BPAs en el futuro.

- Otros riesgos geopolíticos. Italia (dudas sobre sostenibilidad de su deuda), Brexit (avance en las negociaciones), Turquía y potencial contagio a otros emergentes. Un entorno de normalización monetaria podría presionar a aquellos países con mayores desequilibrios estructurales.

El 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. A precios actuales, y tras las correcciones vistas en los 9 primeros meses de 2018, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Stoxx 600 cotiza a 13,8x PER 19e y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,7%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 11,4x PER 19e y rentabilidad por dividendo 2018e del 4,3%, niveles que están en ambos casos 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, con crecimiento cercano a doble dígito en Europa. Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0DE4Q4 - BANCO SANTANDER SA PERPETUA	EUR	156	0,06	156	0,06
ES0213056007 - BANCO MARE NOSTRUM 9 VTO 11/16/2026	EUR	12.470	5,08	11.051	4,41
ES0213860051 - BANCO SABADELL 6.25% VTO.26/04/2020	EUR	5.620	2,29	5.559	2,22
ES0214974075 - UNNIM 1.382% VTO 29/03/2049	EUR	4.622	1,88	4.748	1,90
ES0224244089 - MAPFRE SA 4.375% VTO. 31/03/2047	EUR	0	0,00	1.900	0,76
ES0224244097 - MAPFRE SA 4.125% vto. 07/09/2048	EUR	1.801	0,73	0	0,00
ES0244251007 - IBERCAJA CAZAR 5% VTO 28-07-2020 CALL	EUR	7.897	3,22	6.187	2,47
ES0268675032 - LIBERBANK SA 6.875% VTO. 14/03/2027	EUR	8.273	3,37	6.757	2,70
XS1190663952 - BBVA 6.75% 29/12/49	EUR	0	0,00	1.060	0,42
XS1265778933 - CELLNEX TELECOM 3.125 27/07/22	EUR	2.184	0,89	2.170	0,87
XS1657934714 - CELLNEX TELECOM EUR6M+2.20 03/08/2027	EUR	4.475	1,82	4.364	1,74
XS1717591884 - BANCO SANTANDER SA 21/11/2024	EUR	985	0,40	978	0,39
XS1814065345 - Gestamp Automoción SA 3.25% vto. 30/04/2026	EUR	1.464	0,60	1.909	0,76
XS1880365975 - BANKIA 6.375 % PERP	EUR	204	0,08	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		50.151	20,42	46.840	18,70
ES0305039002 - AUDAX ENERGÍA 5.75% VTO.29/07/2019	EUR	205	0,08	0	0,00
ES0332105008 - ACERINOX Float 1.75 VTO 12/23/18	EUR	508	0,21	509	0,20
ES0513862JX6 - PAGARE BANCO SABADELL 0,2% vto. 14/11/2018	EUR	998	0,41	999	0,40
FR0125172264 - PAGARE ARCELOR MITTAL 0.04% 30/04/2019	EUR	1.999	0,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.710	1,51	1.507	0,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.861	21,93	48.347	19,30
TOTAL RENTA FIJA		53.861	21,93	48.347	19,30
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	1.698	0,69	1.699	0,68
ES0176954016 - RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO CLASE I	EUR	3.997	1,63	0	0,00
TOTAL IIC		5.695	2,32	1.699	0,68
- DEP.TARGOBANK 0,02% VTO 27/07/2019	EUR	10.000	4,07	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		10.000	4,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		69.556	28,32	50.046	19,98
DE0001135481 - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.5 vto. 04/07/2044	EUR	0	0,00	1.571	0,63
FR0010239319 - BNP PARIBAS PERPETUAL	EUR	1.093	0,45	0	0,00
IT0004356843 - BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2% 01/02/2028	EUR	2.230	0,91	2.285	0,91
IT0004536949 - BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.25% vto. 01/03/2020	EUR	1.047	0,43	0	0,00
PTOTVIOE0006 - OBRIGACOES DO TESOIRO 2% VTO. 30/11/2021	EUR	427	0,17	424	0,17
PTOTVKOE0002 - OBRIGACOES DO TESOIRO 1.6% vto. 02/08/2022	EUR	4.697	1,91	4.664	1,86
PTOTVLOE0001 - OBRIGACOES DO TESOIRO float. 05/12/2022	EUR	2.484	1,01	2.471	0,99
US912828VM96 - TSY INFL IX N/B 0.375% VTO.15/7/23	USD	45	0,02	45	0,02
US9128284N73 - US TREASURY N/B 2.875% vto.15/05/2028	USD	6.788	2,76	6.856	2,74
XS0916766057 - UNITED MEXICAN STATES 2.75% vto. 22/04/2023	EUR	2.383	0,97	2.375	0,95
XS1369322927 - UNITED MEXICAN STATES 1.875% VTO.23/02/2022	EUR	315	0,13	314	0,13
XS1405778041 - BULGARIAN ENERGY 4.875 02/08/2021	EUR	8.694	3,54	7.606	3,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		30.201	12,30	28.611	11,44
CA135087F668 - CANADIAN GOVERNMENT 0.5% vto. 01/08/2018	CAD	0	0,00	4.827	1,93
IT0004423957 - BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5% vto. 01/03/2019	EUR	1.425	0,58	0	0,00
IT0005177271 - BUONI POLIENNALI DEL TES 0.1% VTO. 15/04/2019	EUR	2.995	1,22	0	0,00
XS0989152573 - BULGARIAN ENERGY 4.25 VTO. 07/11/2018	EUR	1.010	0,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.431	2,21	4.827	1,93
CH0236733827 - UBS 4.75 VTO. 02/12/2026	EUR	768	0,31	761	0,30
DE000A11QR65 - BAYNGR 3% 01/07/75	EUR	102	0,04	103	0,04
DE000DL19TQ2 - DEUTSCHE BANK AG. VTO. 1605/2022	EUR	1.276	0,52	1.252	0,50
ES0813211002 - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5.875% PERPETUA	EUR	994	0,40	0	0,00
FR0011401736 - ELECT.DE FRANCE PERP 4.25% CALL 29/12/49	EUR	1.578	0,64	1.563	0,62
IT0005087116 - UNICREDIT SPA 2.419% VTO. 03/05/2025	EUR	3.399	1,38	3.439	1,37
IT0005163602 - INTESA SAN PAOLO SPA 2.35% 17/03/2023	EUR	3.471	1,41	3.502	1,40
PTEDPUOM0024 - EDPLL 5.375 VTO 16/09/2075 CALL 16/03/2021	EUR	1.553	0,63	1.536	0,61
US166764BF64 - CVX FLOAT 1.5761% VTO.16/05/2021	USD	177	0,07	176	0,07
US298785HM16 - EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.375% VTO 24/05/2027	USD	1.614	0,66	1.623	0,65
US38141EB818 - GOLDMAN SACHS GROUP INC 11/29/23	USD	180	0,07	178	0,07
US38145GAF72 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 15/11/2021	USD	262	0,11	260	0,10
US780097AZ42 - ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 6 19-12-23	USD	180	0,07	181	0,07
XS0221627135 - UNION FENOSA PREFERENTES	EUR	282	0,11	296	0,12
XS0225115566 - CAIXA TERRASA PERPETUAS 10/08/2049	EUR	385	0,16	397	0,16
XS0318729950 - DEUTSCHE BANK AG 05/09/2022	EUR	504	0,21	500	0,20
XS0408623311 - LLOYDS BANK 13% VTO. PERPETUAL	EUR	2.356	0,96	2.333	0,93
XS0487711573 - BANK OF IRELAND VTO. 12/02/2020	EUR	0	0,00	859	0,34
XS0525912449 - BARCLAYS BANK PLC 6% VTO 14/1/2021	EUR	1.296	0,53	1.295	0,52
XS0527239221 - NATIONWIDE BLDG SOCIETY 6.75% VTO. 22/07/2020	EUR	620	0,25	0	0,00
XS0527624059 - UNICREDIT SPA PERPETUAL 21/07/2020	EUR	3.869	1,58	0	0,00
XS080635436 - UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,875% 31/07/2043	EUR	2.507	1,02	119	0,05
XS0832432446 - SMURFIT KAPPA ACQUISITTO 3.168 VTO 15/10/2020	EUR	545	0,22	541	0,22
XS0867469305 - GOVERNOR & CO OF THE BAN 10% VTO. 19/12/2022	EUR	539	0,22	538	0,21
XS0867620725 - SOCIETE GENERALE 6.75 07/10/49 perpetual call 2021	EUR	540	0,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0903872355 - KPN 6.125 VTO. 29/03/2049	EUR	0	0,00	214	0,09
XS0969340768 - AMERICA MOVIL SAB DE C.V. 5.125% VTO 06-09-73	EUR	0	0,00	633	0,25
XS0969341147 - AMXLMM 6,375 VTO.06/09/2073	EUR	590	0,24	579	0,23
XS0972588643 - TELEFONICA EUROPE 7.625% 18/09/2021	EUR	10.984	4,47	10.855	4,34
XS0989061345 - BONO CAIXA BANK 5% 14/11/2023	EUR	306	0,12	306	0,12
XS0997484430 - PETROLEOS MEXICANOS 3.125 11/27/20	EUR	209	0,09	209	0,08
XS1014997073 - ENEL SPA VTO 15/01/2075	EUR	2.003	0,82	1.996	0,80
XS1028600473 - ORANGE VTO 07/02/2020	EUR	217	0,09	217	0,09
XS1028942354 - ATRIADUS FINANCE BV 5.25 09/23/44 (call 23/09/24)	EUR	537	0,22	543	0,22
XS1038646078 - GAZPROM 3.6 26/02/21	EUR	2.998	1,22	2.958	1,18
XS1043535092 - SANTANDER FIN PERPETUAS 6.25 call (03/12/49)	EUR	3.036	1,24	2.040	0,81
XS1044578273 - DANSJE BANK (PERPETUAL) 5.75 VTO.06/04/2049	EUR	0	0,00	1.604	0,64
XS1055241373 - BBVA SUB CAPITAL UNIPAPERS 3.5% 11/04/2024	EUR	2.030	0,83	0	0,00
XS1075963485 - BANK OF IRELAND VTO. 11/06/2024	EUR	839	0,34	838	0,33
XS1084368593 - REPUBLIC OF INDONESIA 2.875% VTO.07/08/21	EUR	0	0,00	3.215	1,28
XS1107291541 - BANCO SANTANDER SA 6.25% 11/09/2021	EUR	2.094	0,85	1.057	0,42
XS1136391643 - SKANDINAVISKA ENSKILDA 5.75 perpetual	USD	438	0,18	428	0,17
XS1148359356 - TELEFONICA 4.2% 29/12/2049 CALL 04/12/2019	EUR	211	0,09	1.257	0,50
XS1171914515 - COOP. RABOBANK 5.5 01/22/49 PERP. CALL	EUR	0	0,00	1.083	0,43
XS1195632911 - NYKREDIT REALKREDIT AS 6.25 (perp call)	EUR	76	0,03	1.098	0,44
XS1205644047 - BANCA POP DI VICENZA 2.75% VTO. 20/03/2020	EUR	1.055	0,43	3.165	1,26
XS1207309086 - ACS ACTIVIDADES 2.875 01/04/2020	EUR	309	0,13	312	0,12
XS1216020161 - CNALN 3 % VOTO 10/04/2076 CALL	EUR	5.141	2,09	5.121	2,05
XS1248345461 - BANK OF IRELAND CAP FUND 7.3750	EUR	3.904	1,59	3.827	1,53
XS1266592457 - DUFYR FINANCE SCA 4.50% 01/08/2023	EUR	4.966	2,02	4.953	1,98
XS1294343337 - OMV AG 6.25% VTO.12/29/49 CORP	EUR	2.406	0,98	2.433	0,97
XS1317432620 - CRED SUIS GP FUN LTD 1.201% vto. 20/12/2022	EUR	519	0,21	519	0,21
XS1325125158 - ALLIED IRISH BANKS 4.125% 26/11/2025	EUR	1.186	0,48	1.171	0,47
XS1394911496 - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG PERPETUA 29/12/2049	EUR	5.164	2,10	7.949	3,18
XS1487498922 - SAIPEM FINANCE INTL BV 3% VTO 03/08/2021	EUR	318	0,13	316	0,13
XS1497746534 - BANK OF NOVA SCOTIA 30/09/2021	GBP	565	0,23	568	0,23
XS1539597499 - UNICREDIT SPA FRN 9.25% perpetual	EUR	0	0,00	1.139	0,46
XS1571293171 - TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 0.875% vto.01/03/2021	EUR	505	0,21	501	0,20
XS1577427526 - GOLDMAN SACHS GROUP INC QUARTLY EURIBOR +63	EUR	1.003	0,41	999	0,40
XS1598243142 - GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3.25% VTO. 30/04*/2024	EUR	999	0,41	973	0,39
XS1598757760 - GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	EUR	4.058	1,65	1.962	0,78
XS1602466424 - SANTANDER FIN PERPETUAS 6.75 call (25/04/22)	EUR	1.082	0,44	0	0,00
XS1603892065 - MS FLOAT 08/11/2022	EUR	402	0,16	401	0,16
XS1634531344 - INTRUM JUSTITIA AB 2.75% VTO. 15/07/2022	EUR	490	0,20	479	0,19
XS1681774888 - MASARIA INVESTMENTS SAU 09/15/24	EUR	298	0,12	295	0,12
XS1689234570 - BANCO SANTANDER FLOAT 03/28/23	EUR	1.598	0,65	1.584	0,63
XS1691349523 - GOLDMAN SACHS GROUP INC FLOAT 26/09/2023	EUR	864	0,35	860	0,34
XS1697916358 - FCA CAPITAL IRELAND PLC 0.25% vto. 12/10/2020	EUR	732	0,30	733	0,29
XS1713465687 - OCI NV 5% VTO. 15/04/2023	EUR	7.155	2,91	5.891	2,35
XS1748452551 - LEASEPLAN CORPORATION NV EURO3M+50 VTO. 11/01/22	EUR	990	0,40	990	0,40
XS1791719534 - GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/19	EUR	3.004	1,22	2.999	1,20
XS1809245829 - INDRA SISTEMAS SA 3% vto. 19/04/2024	EUR	3.324	1,35	898	0,36
XS1877860533 - COOPERATIEVE RABOBANK 4.625% vto. 29/12/2025	EUR	405	0,16	0	0,00
XS1884702207 - NATWEST MARKETS PLC vto. 27/09/2021	EUR	3.007	1,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		111.013	45,17	103.619	41,37
PTME1BJM0034 - PAGARES MOTA ENGL 13/12/2018	EUR	1.634	0,67	1.635	0,65
PTSEMFOE0003 - SEMAPA-SOC INV E GESTAO VTO. 17/04/2019	EUR	323	0,13	324	0,13
US45950VGD29 - INTL FINANCE CORP 6.45 30/10/18	INR	59	0,02	62	0,02
XS0288783979 - GLENCORE FINANCE EUROPE 6.5 27/02/2019	GBP	1.850	0,75	1.861	0,74
XS0968913268 - VOLKSWAGEN FIN 29/09/2049 PERPTUAL CALL 04/09/2018	EUR	0	0,00	1.037	0,41
XS1084838496 - TURKIYE GARANTI BANKASI AS	EUR	0	0,00	1.741	0,70
XS1086530604 - ACCIONA 4.625 07/22/19	EUR	1.065	0,43	1.069	0,43
XS1307381928 - GAZPROM 4.5/8 10/15/18	EUR	1.584	0,65	1.586	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.515	2,65	9.316	3,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		153.160	62,33	146.373	58,45
TOTAL RENTA FIJA		153.160	62,33	146.373	58,45
IE00B5M4WH52 - ISHARES BARCLAYS EM LOCAL	USD	28	0,01	29	0,01
IE00B6QGF001 - ISHARES EM ASIA LOCAL GOVT	USD	48	0,02	48	0,02
LU0321462870 - DBXII ITRAXX XOVER SHORT 1C	EUR	3.742	1,52	0	0,00
LU1475744360 - RENTA FIJA INTERNACIONAL-IU (LUX)	USD	4.116	1,68	4.066	1,62
TOTAL IIC		7.933	3,23	4.143	1,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		161.093	65,56	150.515	60,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		230.650	93,88	200.562	80,08

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.