

RENDA 4 VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4221

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

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

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 Fondo invierte 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado

monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por tipo de activos, emisores públicos/privados, divisas, países, sectores,

duración o calidad crediticia, por lo que hasta el 100% de la exposición total podrá ser renta fija de baja calidad. Para la Renta Variable, se

seleccionarán valores de compañías de alta capitalización bursátil de emisores/mercados OCDE. El riesgo divisa será 0%-100% de la

exposición total.

Se implementarán estrategias alternativas de valor relativo en la gestión de las inversiones, tales como curvas de tipos de interés, spreads

entre países o trading direccional en renta fija; y arbitraje o mercado neutral, en renta variable. Adicionalmente podrán implementarse

estrategias de seguimiento de tendencia en renta variable.

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	0,59	0,80	0,59	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	18.446.630,70	14.613.643,83
Nº de Partícipes	9.844	8.157
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	250.316	13,5698
2017	200.514	13,7210
2016	45.670	13,0958
2015	35.711	12,3112

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,10	-1,12	0,02	0,76	1,28	4,77	6,37	4,12	7,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	08-06-2018	-0,37	09-06-2017	-0,91	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,19	04-06-2018	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	1,25	1,34	1,15	0,76	0,77	0,84	3,05	3,50	3,89
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	11,95	12,89	25,83	21,75	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,16	0,44	0,23	1,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,62	1,62	1,62	1,64	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.

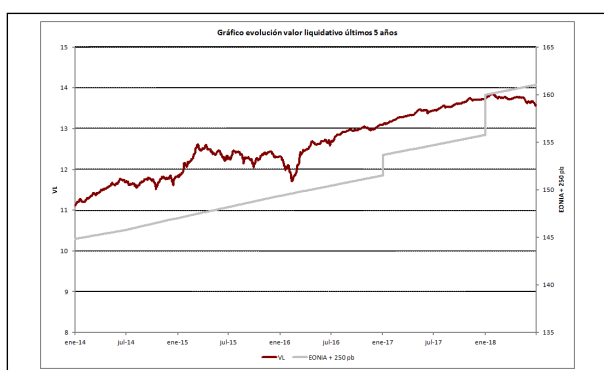
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,33	0,34	0,34	1,36	1,37	1,38	1,52

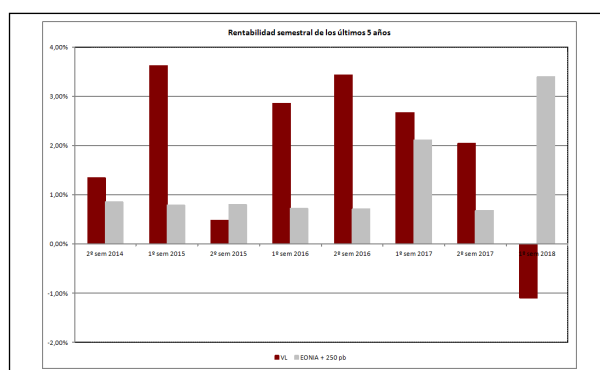
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	203	6.560	-0,10
Renta Fija Euro	1.692	86.180	-1,11
Renta Fija Internacional	13	256	-3,22
Renta Fija Mixta Euro	14	1.213	-1,13
Renta Fija Mixta Internacional	75	1.247	-2,87
Renta Variable Mixta Euro	6	105	0,54
Renta Variable Mixta Internacional	24	440	-0,28
Renta Variable Euro	113	5.929	1,43
Renta Variable Internacional	244	15.129	-0,25
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	2.362	0,13
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	235	9.255	-1,13
Global	571	20.285	0,10
Total fondos	3.213	148.961	-0,71

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	202.297	80,82	176.335	87,94
* Cartera interior	55.510	22,18	55.078	27,47
* Cartera exterior	145.356	58,07	119.790	59,74
* Intereses de la cartera de inversión	1.432	0,57	1.466	0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48.455	19,36	24.789	12,36
(+/-) RESTO	-436	-0,17	-610	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	250.317	100,00 %	200.514	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)	200.514	121.197	200.514	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,00	48,30	23,00	-99,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-1,28	1,89	-1,28	-167,72
(+) Rendimientos de gestión	-0,61	2,76	-0,61	-122,10
+ Intereses	0,89	0,94	0,89	-5,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,44	1,74	-1,44	-182,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,10	-0,12	-220,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,01	-0,02	-300,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,06	-0,04	0,06	-250,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,87	-0,67	-22,99
- Comisión de gestión	-0,62	-0,80	-0,62	-22,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	250.316	200.514	250.316	

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

3. Inversiones financieras

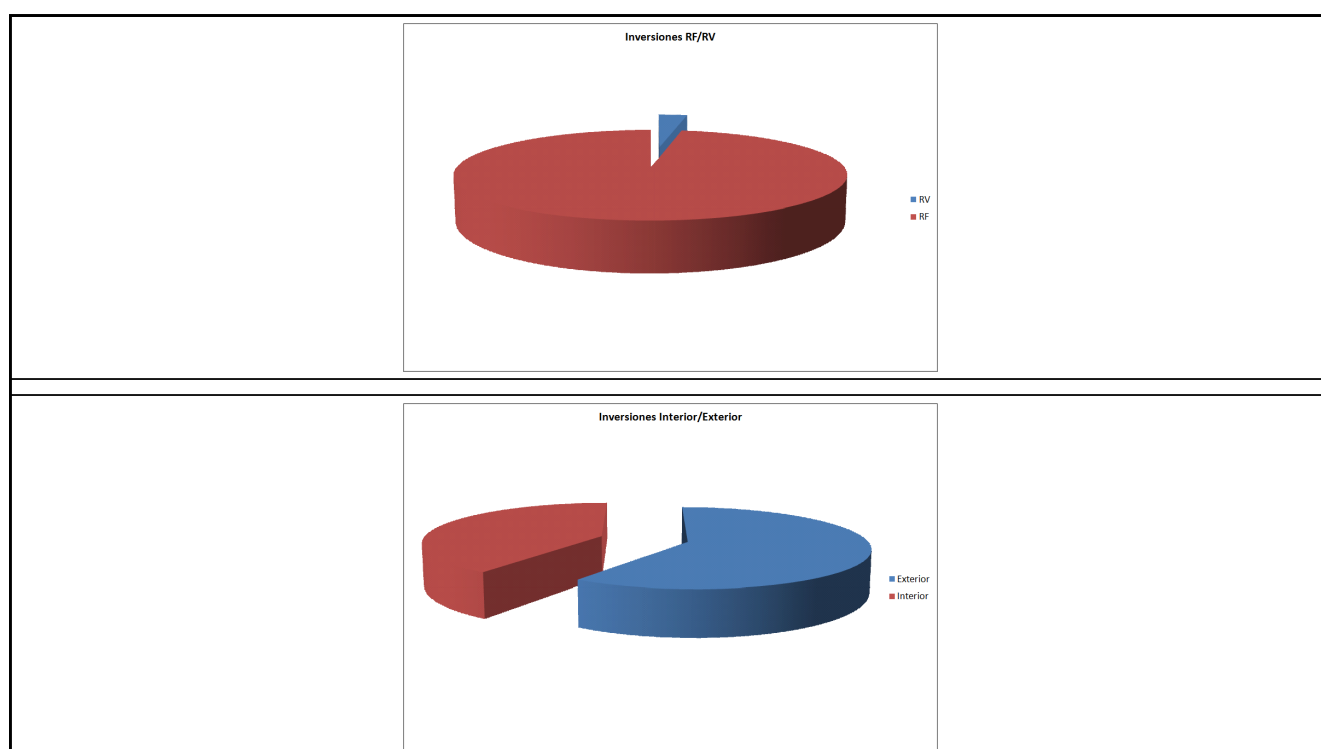
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	48.347	19,30	48.801	24,33
TOTAL RENTA FIJA	48.347	19,30	48.801	24,33
TOTAL IIC	1.699	0,68	1.701	0,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50.046	19,98	50.502	25,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	146.373	58,45	122.627	61,21
TOTAL RENTA FIJA	146.373	58,45	122.627	61,21
TOTAL IIC	4.143	1,65	1.705	0,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	150.515	60,10	124.332	62,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	200.562	80,08	174.833	87,24

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 1.5 05/15/23	EURO-BOBL FUT.BONO 5 A. SEPT- 2018	1.900	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN vto.12/06/2020	FUTURO EURO-SCHATZ SEPT-2018	20.000	Inversión
DEUTSCHLAND REP DBR 0 08/15/27	FUTURO BONO ALEMAN 10 A.SEPT-18	10.000	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.5 vto. 04/07/2044	EURO-BUXL 30Y BND SEPTIEMBRE-2018	1.000	Inversión
US TREASURY N/B 2.875% vto.31/05/2025	FUTURO US BOND 10 YR SEPT-18	2.140	Inversión
EUR	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2% 01/02/2028	3.000	Inversión
EUR	Gestamp Automoción SA 3.25% vto. 30/04/2026	500	Inversión
EUR	IBERCAJA CAZAR 5% VTO 28-07-2020 CALL	500	Inversión
EUR	UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,875% 31/07/2043	1.000	Inversión
EUR	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2% 01/02/2028	3.000	Inversión
EUR	BNP PARIBAS PERPETUAL	1.053	Inversión
Total subyacente renta fija		44093	
Total subyacente renta variable		0	
USD	FUTURO EURO/DOLAR SEPTIEMBRE-2018	11.274	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11274	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		55367	

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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo 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. 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 317,25 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 41,53 miles de euros, que representa el 0,0181% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 37,71 miles de euros, que representa el 0,0164% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 65,21 miles de euros, que representa el 0,0284% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo, con pocas excepciones. En Europa, el Eurostoxx 50 ha caído un 3,1% y el Stoxx 600 un 2,4%, con peor comportamiento del DAX alemán (-4,7%) y el

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

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

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

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

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

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

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

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,25% frente al 0,77% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 250,316 millones de euros frente a 200,514 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -1,1% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,05% 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 -1,13%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 3,4%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 8157 a 9844.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,67% del patrimonio durante el periodo frente al 0,68% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,5698 a lo largo del periodo frente a 13,721 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 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.

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

A cierre del primer semestre de 2018, la liquidez del fondo está formada por tesorería y pagarés de Mota Engil y Banco Sabadell, que supone un 20% del patrimonio del fondo.

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 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 el bono estadounidense.

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 2T18

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

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012A97 - BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.45% VTO. 31/10/2022	EUR	0	0,00	5.521	2,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	5.521	2,75
DE000A0DE4Q4 - BANCO SANTANDER SA PERPETUA	EUR	156	0,06	156	0,08
ES0213056007 - BANCO MARE NOSTRUM 9 VTO 11/16/2026	EUR	11.051	4,41	8.655	4,32
ES0213860051 - BANCO SABADELL 6.25% VTO.26/04/2020	EUR	5.559	2,22	1.134	0,57
ES0214974075 - UNNIM 1.382% VTO 29/03/2049	EUR	4.748	1,90	4.767	2,38
ES0224244089 - MAPFRE SA 4.375% VTO. 31/03/2047	EUR	1.900	0,76	3.771	1,88
ES0244251007 - IBERCAJA CAZAR 5% VTO 28-07-2020 CALL	EUR	6.187	2,47	5.275	2,63
ES0268675032 - LIBERBANK SA 6.875% VTO. 14/03/2027	EUR	6.757	2,70	5.733	2,86
XS1190663952 - BBVA 6.75% 29/12/49	EUR	1.060	0,42	1.090	0,54
XS1265778933 - CELLNEX TELECOM 3.125 27/07/22	EUR	2.170	0,87	2.179	1,09
XS1468525057 - CELLNEX TELECOM 2.375 01/16/24	EUR	0	0,00	508	0,25
XS1611858090 - BANCO SABADELL 6.5% VTO.18/05/2022	EUR	0	0,00	1.052	0,52
XS1645651909 - BANKIA 6% PERP	EUR	0	0,00	1.051	0,52
XS1657934714 - CELLNEX TELECOM EUR6M+2.20 03/08/2027	EUR	4.364	1,74	4.385	2,19
XS1717591884 - BANCO SANTANDER SA 21/11/2024	EUR	978	0,39	992	0,49
XS1720572848 - BANCO SABADELL 6.125% PERPETUA	EUR	0	0,00	1.025	0,51
XS1814066345 - Gestamp Automoción SA 3.25% vto. 30/04/2026	EUR	1.909	0,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46.840	18,70	41.771	20,83
ES0332105008 - ACERINOX Float 1.75 VTO 12/23/18	EUR	509	0,20	510	0,25
ES0513862JX6 - PAGARE BANCO SABADELL 0,2% vto. 14/11/2018	EUR	999	0,40	998	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.507	0,60	1.508	0,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		48.347	19,30	48.801	24,33
TOTAL RENTA FIJA		48.347	19,30	48.801	24,33
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	1.699	0,68	1.701	0,85
TOTAL IIC		1.699	0,68	1.701	0,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50.046	19,98	50.502	25,18
DE0001135481 - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.5 vto. 04/07/2044	EUR	1.571	0,63	1.499	0,75
IT0004356843 - BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2% 01/02/2028	EUR	2.285	0,91	0	0,00
IT0005175598 - BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.45% 01/06/2021	EUR	0	0,00	7.742	3,86
PTOTVIOE0006 - OBRIGACOES DO TESOURO 2% VTO. 30/11/2021	EUR	424	0,17	422	0,21
PTOTVKOE0002 - OBRIGACOES DO TESOURO 1.6% vto. 02/08/2022	EUR	4.664	1,86	4.668	2,33
PTOTVLOE0001 - OBRIGACOES DO TESOURO float. 05/12/2022	EUR	2.471	0,99	925	0,46
US912828VM96 - TSY INFL IX N/B 0.375% VTO.15/7/23	USD	45	0,02	44	0,02
US9128284N73 - US TREASURY N/B 2.875% vto.15/05/2028	USD	6.856	2,74	0	0,00
XS0916766057 - UNITED MEXICAN STATES 2.75% vto. 22/04/2023	EUR	2.375	0,95	0	0,00
XS1369322927 - UNITED MEXICAN STATES 1.875% VTO.23/02/2022	EUR	314	0,13	319	0,16
XS1405778041 - BULGARIAN ENERGY 4.875 02/08/2021	EUR	7.606	3,04	2.719	1,36
XS1432493879 - REPUBLIC OF INDONESIA VTO. 14/06/2023	EUR	0	0,00	2.600	1,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28.611	11,44	20.937	10,45
CA135087F668 - CANADIAN GOVERNMENT 0.5% vto. 01/08/2018	CAD	4.827	1,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.827	1,93	0	0,00
CH0236733827 - UBS 4.75 VTO. 02/12/2026	EUR	761	0,30	0	0,00
DE000A11QR65 - BAYNGR 3% 01/07/75	EUR	103	0,04	105	0,05
DE000DL19TQ2 - DEUTSCHE BANK AG. VTO. 1605/2022	EUR	1.252	0,50	1.322	0,66
FR0011401736 - ELECT.DE FRANCE PERP 4.25% CALL 29/12/49	EUR	1.563	0,62	0	0,00
FR0013241130 - BPCE SA VTO. 09/03/2022	EUR	0	0,00	413	0,21
FR0013248713 - NEXANS SA 2.75% VTO. 05/04/2024	EUR	0	0,00	515	0,26
IT0005087116 - UNICREDIT SPA 2.419% VTO. 03/05/2025	EUR	3.439	1,37	3.558	1,77
IT0005163602 - INTESA SAN PAOLO SPA 2.35% 17/03/2023	EUR	3.502	1,40	3.699	1,84
PTEDPUOM0024 - EDPLP 5.375 VTO 16/09/2075 CALL 16/03/2021	EUR	1.536	0,61	567	0,28
US166764BF64 - CVX FLOAT 1.5761% VTO.16/05/2021	USD	176	0,07	171	0,09
US298785HM16 - EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.375% VTO 24/05/2027	USD	1.623	0,65	0	0,00
US38141EB818 - GOLDMAN SACHS GROUP INC 11/29/23	USD	178	0,07	174	0,09
US38145GAF72 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 15/11/2021	USD	260	0,10	254	0,13
US780097AZ42 - ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 6 19-12-23	USD	181	0,07	184	0,09
XS0221627135 - UNION FENOSA PREFERENTES	EUR	296	0,12	296	0,15
XS0225115566 - CAIXA TERRASA PERPETUAS 10/08/2049	EUR	397	0,16	432	0,22
XS0318729950 - DEUTSCHE BANK AG 05/09/2022	EUR	500	0,20	512	0,26
XS0408623311 - LLOYDS BANK 13% VTO. PERPETUAL	EUR	2.333	0,93	2.264	1,13
XS0487711573 - BANK OF IRELAND VTO. 12/02/2020	EUR	859	0,34	871	0,43
XS0525912449 - BARCLAYS BANK PLC 6% VTO 14/1/2021	EUR	1.295	0,52	1.314	0,66
XS0808635436 - UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,875% 31/07/2043	EUR	119	0,05	128	0,06
XS0832432446 - SMURFIT KAPPA ACQUISITTO 3.168 VTO 15/10/2020	EUR	541	0,22	550	0,27
XS0867469305 - GOVERNOR & CO OF THE BAN 10% VTO. 19/12/2022	EUR	538	0,21	548	0,27
XS0903872355 - KPN 6.125 VTO. 29/03/2049	EUR	214	0,09	216	0,11
XS0954675129 - ENEL SPA 6.5% VTO.10/01/2019	EUR	0	0,00	3.204	1,60
XS0969340768 - AMERICA MOVIL SAB DE C.V. 5.125% VTO 06-09-73	EUR	633	0,25	644	0,32
XS0969341147 - AMXMM 6,375 VTO.06/09/2073	EUR	579	0,23	615	0,31
XS0972570351 - TELEFONICA EUROPE 6.5% perpetua	EUR	0	0,00	1.093	0,54
XS0972588643 - TELEFONICA EUROPE 7.625% 18/09/2021	EUR	10.855	4,34	6.839	3,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0986063864 - UNICREDIT SPA 5.75% vto.28/10/2025	EUR	0	0,00	1.671	0,83
XS0989061345 - BONO CAIXA BANK 5% 14/11/2023	EUR	306	0,12	0	0,00
XS0997484430 - PETROLEOS MEXICANOS 3.125 11/27/20	EUR	209	0,08	0	0,00
XS1014997073 - ENEL SPA VTO 15/01/2075	EUR	1.996	0,80	0	0,00
XS1028600473 - ORANGE VTO 07/02/2020	EUR	217	0,09	220	0,11
XS1028942354 - ATRADIUS FINANCE BV 5.25 09/23/44 (call 23/09/24)	EUR	543	0,22	586	0,29
XS1038646078 - GAZPROM 3.6 26/02/21	EUR	2.958	1,18	437	0,22
XS1043535092 - SANTANDER FIN PERPETUAS 6.25 call (03/12/49)	EUR	2.040	0,81	0	0,00
XS1044578273 - DANSJE BANK (PERPETUAL) 5.75 VTO.06/04/2049	EUR	1.604	0,64	2.177	1,09
XS1075963485 - BANK OF IRELAND VTO. 11/06/2024	EUR	838	0,33	854	0,43
XS1084368593 - REPUBLIC OF INDONESIA 2.875% VTO.07/08/21	EUR	3.215	1,28	1.098	0,55
XS1084838496 - TURKIYE GARANTI BANKASI AS	EUR	1.741	0,70	1.774	0,88
XS1086530604 - ACCIONA 4.625 07/22/19	EUR	1.069	0,43	1.069	0,53
XS1107291541 - BANCO SANTANDER SA 6.25% 11/09/2021	EUR	1.057	0,42	0	0,00
XS1136391643 - SKANDINAVISKA ENSKILDA 5.75 perpetual	USD	428	0,17	433	0,22
XS1148359356 - TELEFONICA 4.2% 29/12/2049 CALL 04/12/2019	EUR	1.257	0,50	213	0,11
XS1171914515 - COOP. RABOBANK 5.5 01/22/49 PERP. CALL	EUR	1.083	0,43	2.179	1,09
XS1195581159 - TDC A/S 1.75% vto 27/02/2027	EUR	0	0,00	3.438	1,71
XS1195632911 - NYKREDIT REALKREDIT AS 6.25 (perp call)	EUR	1.098	0,44	556	0,28
XS1205644047 - BANCA POP DI VICENZA 2.75% VTO. 20/03/2020	EUR	3.165	1,26	3.206	1,60
XS1207054666 - REPSOL INTL FIN 3.875% 29/12/49	EUR	0	0,00	975	0,49
XS1207309086 - ACS ACTIVIDADES 2.875 01/04/2020	EUR	312	0,12	315	0,16
XS1216020161 - CNALN 3 % VOTO 10/04/2076 CALL	EUR	5.121	2,05	4.138	2,06
XS1219498141 - RWE AG 2.75% VTO.21/04/2075	EUR	0	0,00	717	0,36
XS1248345461 - BANK OF IRELAND CAP FUND 7.3750	EUR	3.827	1,53	0	0,00
XS1266592457 - DUFYR FINANCE SCA 4.50% 01/08/2023	EUR	4.953	1,98	1.849	0,92
XS1294343337 - OMV AG 6.25% VTO.12/29/49 CORP	EUR	2.433	0,97	3.787	1,89
XS1317432620 - CRED SUIS GP FUN LTD 1.201% vto. 20/12/2022	EUR	519	0,21	528	0,26
XS1325125158 - ALLIED IRISH BANKS 4.125% 26/11/2025	EUR	1.171	0,47	1.208	0,60
XS1394911496 - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG PERPETUA 29/12/2049	EUR	7.949	3,18	1.197	0,60
XS1405763019 - LANXESS AG 4.5 06/12/2076	EUR	0	0,00	446	0,22
XS1405770907 - ENBW 3.375% VTO. 05/04/2077	EUR	0	0,00	1.083	0,54
XS1425367494 - ERSTBK 8.875 % VTO 15/10/2021 CALL	EUR	0	0,00	1.717	0,86
XS1487498922 - SAIPEM FINANCE INTL BV 3% VTO 03/08/2021	EUR	316	0,13	320	0,16
XS1497527736 - NH HOTEL GROUP SA 3.75% vto 01/10/2023	EUR	0	0,00	1.497	0,75
XS1497746534 - BANK OF NOVA SCOTIA 30/09/2021	GBP	568	0,23	568	0,28
XS1539597499 - UNICREDIT SPA FRN 9.25% perpetual	EUR	1.139	0,46	0	0,00
XS1571293171 - TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 0.875% vto.01/03/2021	EUR	501	0,20	497	0,25
XS1577427526 - GOLDMAN SACHS GROUP INC QUARTLY EURIBOR +63	EUR	999	0,40	1.009	0,50
XS1587893451 - ELM BV(HELVETIA SCHWEIZ) 3.375% VTO. 29/09/2047	EUR	0	0,00	542	0,27
XS1598243142 - GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3.25% VTO. 30/04*/2024	EUR	973	0,39	1.046	0,52
XS1598757760 - GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	EUR	1.962	0,78	2.036	1,02
XS1602466424 - SANTANDER FIN PERPETUAS 6.75 call (25/04/22)	EUR	0	0,00	3.426	1,71
XS1602557495 - BANK OF AMERICA FLOAT 04/05/2023	EUR	0	0,00	815	0,41
XS1603892065 - MS FLOAT 08/11/2022	EUR	401	0,16	406	0,20
XS1634531344 - INTRUM JUSTITIA AB 2.75% VTO. 15/07/2022	EUR	479	0,19	505	0,25
XS1647481206 - REPUBLIC OF INDONESIA 2.15% VTO. 18/07/2024	EUR	0	0,00	736	0,37
XS1664643746 - BAT INTL FINANCE PLC FRN V.6/3/18	EUR	0	0,00	2.622	1,31
XS1681770464 - MASARIA INVESTMENTS SAU 5 09/15/24	EUR	0	0,00	1.325	0,66
XS1681774888 - MASARIA INVESTMENTS SAU 09/15/24	EUR	295	0,12	301	0,15
XS1684385161 - SOFTBANK GROUP CORP 3.125% vto. 19/09/2025	EUR	0	0,00	1.483	0,74
XS1689234570 - BANCO SANTANDER FLOAT 03/28/23	EUR	1.584	0,63	1.614	0,81
XS1691349523 - GOLDMAN SACHS GROUP INC FLOAT 26/09/2023	EUR	860	0,34	1.880	0,94
XS1697916358 - FCA CAPITAL IRELAND PLC 0.25% vto. 12/10/2020	EUR	733	0,29	1.002	0,50
XS1713465687 - OCI NV 5% VTO. 15/04/2023	EUR	5.891	2,35	0	0,00
XS1748452551 - LEASEPLAN CORPORATION NV EURO3M+50 VTO. 11/01/22	EUR	990	0,40	0	0,00
XS1791719534 - GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/19	EUR	2.999	1,20	0	0,00
XS1809245829 - INDRA SISTEMAS SA 3% vto. 19/04/2024	EUR	898	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		106.430	42,50	91.990	45,91
PTME1BJM0034 - PAGARES MOTA ENGL 13/12/2018	EUR	1.635	0,65	1.635	0,82
PTSEMFOE0003 - SEMAPA-SOC INV E GESTAO VTO. 17/04/2019	EUR	324	0,13	0	0,00
US45950VGD29 - INTL FINANCE CORP 6.45 30/10/18	INR	62	0,02	66	0,03
XS0288783979 - GLENORE FINANCE EUROPE 6.5 27/02/2019	GBP	1.861	0,74	1.859	0,93
XS0356705219 - R.B. OF SCOTLAND PLC 6.934% 09/04/18	EUR	0	0,00	323	0,16
XS0808632763 - IBERDROLA INTL BV 5.75% PERPETUAL CALL	EUR	0	0,00	1.043	0,52
XS0835886598 - PETROBRAS GLOBAL FIN CO VCTO.01/04/2019	EUR	0	0,00	314	0,16
XS0930010524 - HUTCH WHAM FIN 3.75% PEPETUAL CALL	EUR	0	0,00	257	0,13
XS0943371194 - DONG ENERGY A/S 4.875% VTO. 08/07/3013	EUR	0	0,00	1.054	0,53
XS0968913268 - VOLKSWAGEN FIN 29/09/2049 PERPTUAL CALL 04/09/2018	EUR	1.037	0,41	1.042	0,52
XS1117280112 - ENCE 5,375% VTO.01112022	EUR	0	0,00	221	0,11
XS1117299211 - CAMPOFRIO FOOD 3.375% VTO.15/03/2022	EUR	0	0,00	84	0,04
XS1246049073 - GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 5.125% 30/06/22	EUR	0	0,00	208	0,10
XS1307381928 - GAZPROM 4.5/8 10/15/18	EUR	1.586	0,63	1.594	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.505	2,58	9.700	4,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		146.373	58,45	122.627	61,21
TOTAL RENTA FIJA		146.373	58,45	122.627	61,21
IE00B5M4WH52 - ISHARES BARCLAYS EM LOCAL	USD	29	0,01	31	0,02
IE00B6QGF01 - ISHARES EM ASIA LOCAL GOVT	USD	48	0,02	50	0,02
LU1475744105 - RENTA 4 SICAV RENTA F I (EURO)	EUR	0	0,00	1.624	0,81
LU1475744360 - RENTA FIJA INTERNACIONAL-IU (LUX)	USD	4.066	1,62	0	0,00
TOTAL IIC		4.143	1,65	1.705	0,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		150.515	60,10	124.332	62,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		200.562	80,08	174.833	87,24

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.