

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FI

Nº Registro CNMV: 4885

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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

Depositarario: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: ERNST &

Grupo Gestora:

Grupo Depositarario: RENTA 4 BANCO

Rating Depositarario: NA

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

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

Dirección

PASEO DE LA HABANA,74

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,73	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,27

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	612.754,67	447.360,34
Nº de Partícipes	635	442
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.212	11,7699
2017	5.191	10,9694
2016	3.597	10,4211
2015	1.767	9,6835

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,30	3,82	5,49	-2,03	0,41	5,26	7,62		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	15-08-2018	-1,40	27-06-2017	-3,71	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,79	09-07-2018	1,46	12-07-2017	2,98	22-10-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,79	5,23	8,54	11,54	7,77	7,67	12,71		
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,16	0,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,02	6,02	6,07	6,11	6,15	6,15	6,32		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

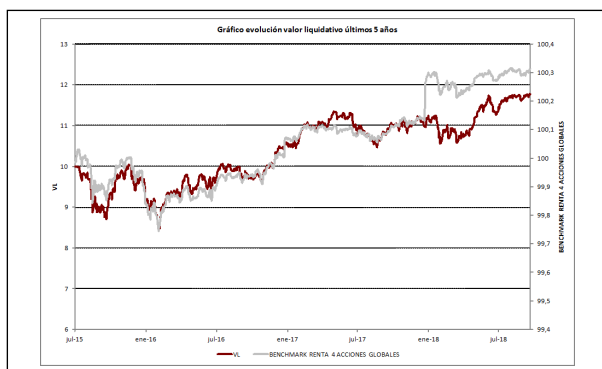
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,44	0,42	0,42	0,42	1,68	1,94	1,65	

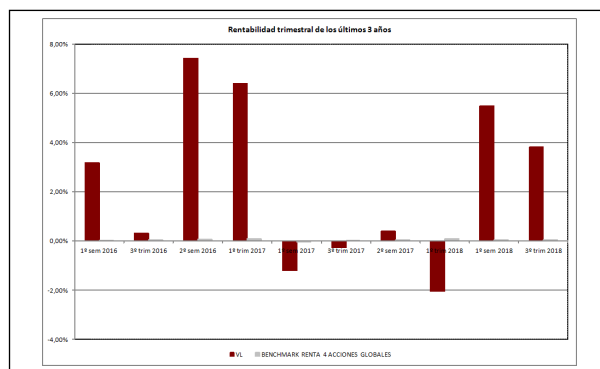
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	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 periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.128	71,10	4.645	91,58
* Cartera interior	25	0,35	28	0,55
* Cartera exterior	5.103	70,76	4.617	91,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.077	28,80	413	8,14
(+/-) RESTO	7	0,10	14	0,28
TOTAL PATRIMONIO	7.212	100,00 %	5.072	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.072	4.703	5.191	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,43	2,52	30,79	1.147,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	3,47	5,14	5,87	-32,49
(+) Rendimientos de gestión	3,94	5,80	7,47	-32,07
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,29	0,99	1,63	-70,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,67	4,81	5,52	-23,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,35	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,03	
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,66	-1,62	-22,73
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	2,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	50,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-50,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,03	
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,24	-0,34	-66,67
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.212	5.072	7.212	

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

3. Inversiones financieras

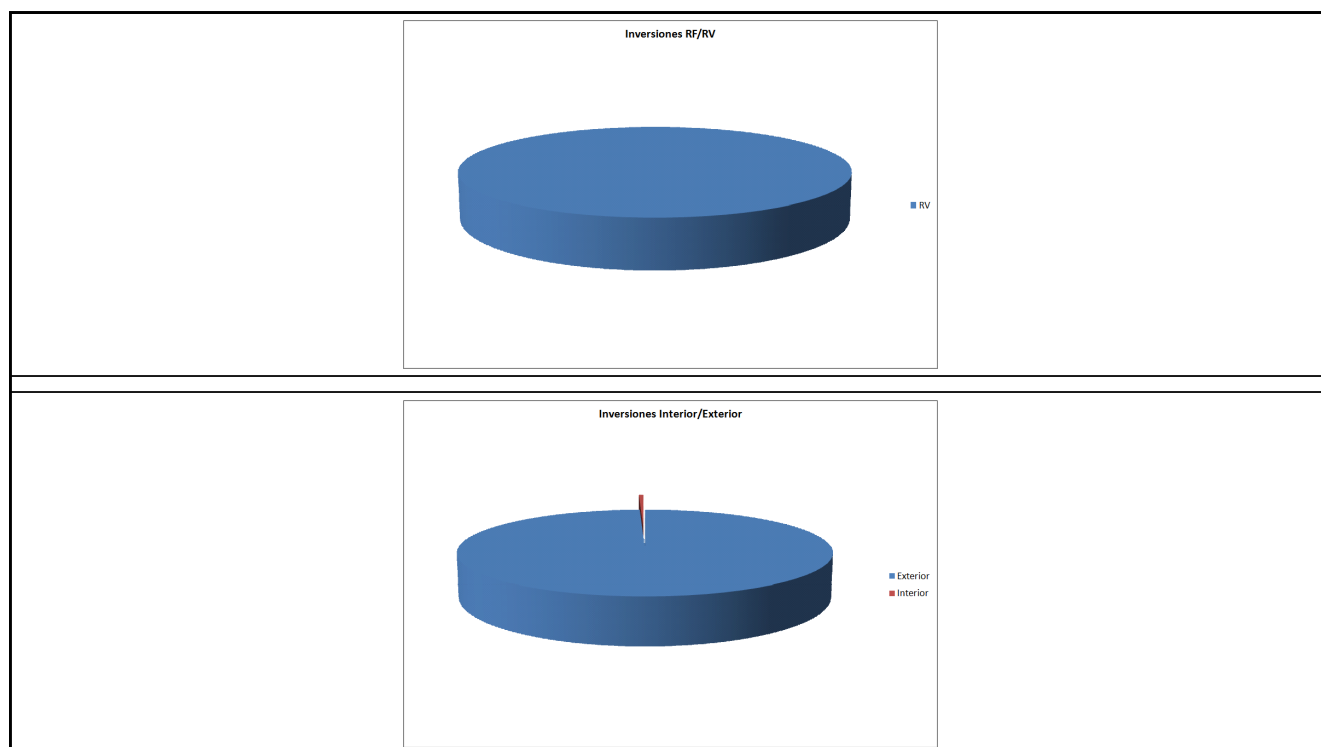
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	25	0,34	28	0,54
TOTAL RENTA VARIABLE	25	0,34	28	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25	0,34	28	0,54
TOTAL RV COTIZADA	5.103	70,73	4.617	91,03
TOTAL RENTA VARIABLE	5.103	70,73	4.617	91,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.103	70,73	4.617	91,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.128	71,07	4.645	91,57

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de ,48 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,00 miles de euros, que representa el 0,0000% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,10 miles de euros, que representa el 0,0017% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,29 miles de euros, que representa el 0,0047% 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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,23% frente al 10,15% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 7,212 millones de euros frente a 5,072 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 3,82% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,35% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta variable internacional) pertenecientes a la gestora, que es de 0,1%. Además, su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,04%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 442 a 635.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,44% del patrimonio durante el periodo frente al 0,42% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,7699 a lo largo del periodo frente a 11,3366 del periodo anterior.

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

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

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

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Durante este trimestre Renta 4 Acciones Globales FI ha acumulado una revalorización del 3.83%, por lo que acumula en el ejercicio una revalorización del 7.30%. En este tercer trimestre hemos visto un comportamiento dispar de los índices, en el caso de la renta variable americana hemos visto como el S&P 500 se revalorizaba un 7.2% (7.78% en euros). Este fuerte impulso está centrado principalmente en tres sectores que son Consumo cíclico (+19.5% en el año), Salud (+15% en el año) y Tecnología (+19.5% en el año). En el otro lado nos encontramos con sectores como el consumo estable (-5.53% en el año), Materiales (-4.17% en el año), el de telecomunicaciones y media (-3.32%), el inmobiliario (-1% en el año), el financiero (-1.24% en el ejercicio) y el de servicios públicos (-0.03%). Es decir que aunque el S&P 500 se encuentre en máximos históricos, más del 40% de las compañías del índice se encuentran en negativo en el año. Y no solo eso las conocidas FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix y Google) suponen más de la mitad del comportamiento del índice. Respecto al resto de mercados vemos como 2018 no está siendo un año positivo para la mayoría de los índices europeos donde vemos que el mercado español cae un -6.52%, el índice alemán cae un -5.19%, el índice inglés cae un -2.31% y el Eurostoxx 50 cae un -2.99. Respecto a los índices asiáticos también vemos caídas en los mercados chinos donde el Hang Seng cae un -7.12% en el año y el CSI 300 cae un -14.69%. En el caso de Corea del Sur su índice Kospi cae un -5.04%. El índice japonés los resultados son dispares en función del índice que miremos, en el caso del Nikkei 225 su mercado sube un 5.95%, pero si miramos el Topix un índice que es mucho más amplio, vemos como su resultado es del -0.02%. En el caso de los mercados latinoamericanos vemos los resultados son negativos en la mayoría de países, en Colombia el colcap cae un -0.5%, en Perú sus índices también muestran números rojos -2.05%, igualmente en Chile con el IPSA en -5.05%, en Argentina están en positivo en moneda local, pero al pasarlo a euros sus caídas son superiores al 40%, en Brasil es un resultado similar positivo en moneda local, pero con caídas superiores al 5% en euros.

Lo que hemos visto estos tres primeros meses son caídas generalizadas en la mayoría de los mercados a excepción de Estados Unidos, estas caídas son el resultado de los miedos hacia un endurecimiento de las barreras comerciales a nivel global derivadas de las políticas arancelarias de Trump, endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos y una paulatina normalización de la política monetaria en Europa. Asimismo otros factores como los desafíos de Italia respecto a su déficit, las políticas populistas en algunos países en Europa, así como elevadas tasas de endeudamiento de los gobiernos unido a un incremento del miedo de la desaceleración del crecimiento en China está provocando que la mayoría de los mercados estén cotizando a la baja. En el caso particular de Estados Unidos el foco de atención se centra en los resultados empresariales, los cuales han estado impulsados por una política fiscal extremadamente laxa, en un momento donde vemos que el mercado laboral se encuentra en pleno empleo y el crecimiento se mantiene sólido. Estaremos atentos si después de este impulso fiscal en las próximas presentaciones de resultados el crecimiento de los mismos sigue presentando una fortaleza que justifique el diferencial de comportamiento respecto al resto del mundo, en un mundo que se encuentra cada vez más globalizado.

Nuestro enfoque a pesar del ruido que podamos tener en el corto plazo nuestro planteamiento se centra en buscar las tendencias que nos aporten un crecimiento en el largo plazo a un precio razonable, de ahí surgen nuestras adquisiciones en cartera, como es el mercado de corte por láser, mercado que está creciendo y si combinamos eso con el cambio de tecnología hacia el láser de fibra, nos hace ser positivos en IPG Photonics que hemos adquirido recientemente. Esto es solo un ejemplo del porqué de nuestras adquisiciones que vamos adquiriendo. Adicionalmente durante este trimestre hemos tomado posiciones en Vivendi, Borgwarner, Omron, JD.com, BYD y Panasonic. Asimismo hemos cerrado nuestras posiciones que manteníamos en Advance Auto Parts y O'Reilly Automotive.

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	%
ES0148396007 - INDITEX	EUR	25	0,34	28	0,54
TOTAL RV COTIZADA		25	0,34	28	0,54
TOTAL RENTA VARIABLE		25	0,34	28	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25	0,34	28	0,54
AT0000APOST4 - OESTERREICHISCHE POST AG	EUR	21	0,29	23	0,45
AT0000644505 - LENZING AG	EUR	20	0,27	23	0,45
AT0000938204 - MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	19	0,27	21	0,41
BE0003810273 - PROXIMUS	EUR	18	0,25	17	0,33
BE0974268972 - BPOST SA	EUR	21	0,29	20	0,40
BE0974276082 - ONTEX GROPU NV	EUR	20	0,28	21	0,41
CH0008742519 - SWISSCOM	CHF	20	0,27	19	0,38
CH0012005267 - NOVARTIS AG REG.SHS.	CHF	25	0,35	22	0,44
CH0012138605 - ADECCO SA REG-CHF-	CHF	17	0,24	19	0,38
CH0012221716 - ABB LTD	CHF	24	0,34	23	0,44
CH0025238863 - KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	CHF	25	0,34	23	0,46
CH0030170408 - GEBERIT AG-REG	CHF	24	0,33	22	0,44
CH0114405324 - GARMIN	USD	28	0,39	25	0,48
CH0256424794 - ORIFLAME HOLDING AG	SEK	13	0,18	16	0,32
CNE100000296 - BYD CO LTD - H	HKD	54	0,75	0	0,00
DE000A1EWW00 - ADIDAS AG	EUR	27	0,38	24	0,48
DE000A1PHFF7 - HUGO BOSS AG ORD	EUR	21	0,29	24	0,48
DE000A2GS401 - SOFTWARE AG	EUR	21	0,29	22	0,42
DE000A2NB601 - JENOPTIK AG NUEVAS	EUR	27	0,37	0	0,00
DE000BASF111 - BASF AG	EUR	24	0,34	26	0,52
DE0005089031 - UNITED INTERNET AG-REG SHARE	EUR	17	0,24	21	0,41
DE0005158703 - BECHTLE AG	EUR	29	0,40	22	0,43
DE0005550636 - DRAEGERWERK AG-PREF	EUR	15	0,21	17	0,34
DE0005565204 - DUERR AG	EUR	19	0,26	19	0,38
DE0005772206 - FIELMANN	EUR	18	0,24	20	0,40
DE0005790406 - FUCHS PETROLUB	EUR	23	0,31	21	0,42
DE0006048432 - HENKEL	EUR	25	0,35	27	0,54
DE0006204407 - KUKA AG	EUR	22	0,30	26	0,50
DE0006229107 - JENOPTIK AG	EUR	0	0,00	28	0,56
DE0006231004 - INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	20	0,27	22	0,43
DE0006335003 - KRONES	EUR	20	0,28	24	0,48
DE0006602006 - GEA GROUP	EUR	18	0,26	17	0,34
DE0006766504 - NORDDEUTSCHE AFFINERIE	EUR	21	0,29	23	0,45
DE0006916604 - PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY	EUR	26	0,35	28	0,56
DE0007074007 - KWS SAAT SE	EUR	23	0,32	21	0,42
DE0007164600 - SAP AG	EUR	29	0,40	27	0,53
DE0007165607 - SARTORIUS AG	EUR	29	0,40	26	0,51
DE0007446007 - TAKKT	EUR	14	0,19	16	0,31
DK0010201102 - KOBENHAVNS LUFTHAVNE	DKK	23	0,32	23	0,45
DK0010287234 - H LUNDBECK A/S	DKK	28	0,38	31	0,62
DK0060079531 - DSV DC Equity	DKK	29	0,40	26	0,50
DK0060336014 - NOVOZYMES A/S-B SHARES	DKK	26	0,36	24	0,47
DK0060448595 - COLOPLAST B ORD	DKK	29	0,40	28	0,56
FI0009003727 - WARTSILA OYJ ABP	EUR	21	0,29	21	0,41
FI0009005318 - NOKIAN RENKAAT	EUR	22	0,30	21	0,41
FI0009005870 - KONECRANES OYJ	EUR	21	0,30	23	0,45
FI0009007835 - METSO CORPORATION	EUR	27	0,38	26	0,51
FI0009007884 - ELISA OYJ	EUR	24	0,33	26	0,51
FI0009013403 - KONE OYJ-B	EUR	25	0,35	24	0,47
FI0009014377 - ORION OYJ-CLASS B	EUR	28	0,38	20	0,39
FR0000125346 - INGENICO GROUP	EUR	22	0,31	26	0,52
FR0000127771 - VIVENDI	EUR	44	0,61	0	0,00
FR0010307819 - LEGRAND SA	EUR	23	0,31	23	0,45
GB00BD6K4575 - COMPASS GROUP -- LONDRES	GBP	25	0,35	24	0,47
GB00BD8QVH41 - INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	24	0,33	24	0,47
GB00BYZX769 - CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	26	0,36	24	0,48
GB00BZ4BQC70 - JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	26	0,37	27	0,53
GB00B02L3W35 - BERKELEY GROUP HOLIONGS	GBP	22	0,30	23	0,45
GB00B0744B38 - BUNZL PLC	GBP	27	0,38	26	0,51
GB00B1KJ408 - WHITBREAD	GBP	28	0,39	24	0,47
GB00B1VZ0M25 - HARGREAVES LANSDOWN PLC	GBP	30	0,42	27	0,53
GB00B1WY2338 - SMITHS GROUP PLC	GBP	22	0,30	25	0,49
GB00B19NLV48 - EXPERIAN GROUP	GBP	29	0,40	28	0,54
GB00B2B0DG97 - Reed Elsevier PLC	GBP	25	0,35	26	0,51
GB00B24CGK77 - RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	28	0,39	25	0,50
GB0002374006 - DIAGEO PLC	GBP	26	0,36	26	0,51
GB0002875804 - BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	24	0,33	26	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0004052071 - HALMA PLC	GBP	28	0,38	26	0,52
GB0007197378 - RPC GROUP PLC	GBP	45	0,62	42	0,83
GB0030927254 - ASOS PLC	GBP	19	0,26	20	0,39
GB0031743007 - BURBERRY GROUP	GBP	27	0,38	29	0,58
GB0032089863 - NEXT PLC	GBP	27	0,37	29	0,58
GB0033986497 - ITV PLC	GBP	29	0,40	32	0,63
IE00B4BNMY34 - ACCENTURE PLC CL A	USD	26	0,37	25	0,50
IT0003428445 - MARR SPA	EUR	28	0,39	25	0,49
IT0005252728 - BREMBO SPA	EUR	21	0,30	22	0,43
JP3110650003 - ASahi INTECC CO LTD	JPY	30	0,42	26	0,51
JP3167500002 - LEOPALACE21 CORP	JPY	17	0,24	17	0,33
JP3197800000 - OMRON CORP	JPY	47	0,66	0	0,00
JP3218900003 - CAPCOM CO LTD	JPY	31	0,43	30	0,59
JP3298400007 - COSMOS PHARMACEUTICAL CORP	JPY	39	0,54	35	0,69
JP3299600001 - KOTOBUKI SPIRITS CO LTD	JPY	20	0,28	23	0,44
JP3311400000 - CYBERAGENT INC	JPY	28	0,38	31	0,61
JP3343200006 - SANRIO CO LTD	JPY	28	0,39	27	0,53
JP3358200008 - SHIMAMURA CO LTD	JPY	16	0,23	15	0,30
JP3435750009 - M3 INC	JPY	27	0,38	24	0,47
JP3496400007 - KDDI CORPORATION	JPY	26	0,36	26	0,51
JP3642500007 - NAKANISHI INC	JPY	27	0,37	29	0,58
JP3667600005 - JGC CORP	JPY	26	0,36	23	0,44
JP3670800006 - NISSAN CHEMICAL INDUSTRIES	JPY	32	0,44	28	0,55
JP3684000007 - NITTO DENKO	JPY	26	0,36	26	0,51
JP3689050007 - NIHON M&A CENTER INC	JPY	21	0,29	20	0,39
JP3689500001 - ORACLE CORP JAPAN	JPY	28	0,39	28	0,55
JP3726800000 - JAPAN TOBACO INC	JPY	23	0,31	24	0,47
JP3755200007 - RELO GROUP INC	JPY	25	0,35	23	0,45
JP3802300008 - FAST RETAILING CO.LTD.	JPY	44	0,61	40	0,78
JP3802400006 - FANUC LTD.	JPY	16	0,23	17	0,34
JP3866800000 - PANASONIC CORP	JPY	51	0,71	0	0,00
JP3885400006 - MISUMI GROUP INC	JPY	22	0,31	25	0,49
JP3930200005 - YAKKO CO LTD	JPY	26	0,37	24	0,47
JP3951600000 - UNICHARM CORP	JPY	29	0,40	26	0,51
NL0000009355 - UNILEVER CERT	EUR	26	0,36	26	0,51
NL0011794037 - AHOLD DELHAIZE NV	EUR	24	0,33	25	0,49
SE0000106270 - HENNES & MAURITZ AB-B SHS	SEK	27	0,38	22	0,43
SE0000108227 - SKF AB - B SHARES	SEK	24	0,33	22	0,44
SE0000117970 - NCC AB-B SHS	SEK	23	0,32	21	0,42
SE0000163594 - SECURITAS AB-B SHS SEK	SEK	24	0,33	23	0,45
SE0000163628 - ELEKTA AB	SEK	31	0,43	30	0,60
SE0000310336 - SWEDISH MATCH	SEK	29	0,40	28	0,54
SE0000412371 - MODERN TIPS GROUP-B SHS	SEK	20	0,28	23	0,45
SE0000667891 - SANDVIK AB	SEK	24	0,34	24	0,48
SE0000695876 - ALFA LAVAL AB	SEK	28	0,39	24	0,48
SE0000806994 - JM AB	SEK	22	0,30	20	0,39
SE0006993770 - AXFOOD AB	SEK	24	0,34	25	0,49
SE0007100581 - ASSA ABLOY AB-B	SEK	23	0,31	24	0,47
SE0009663826 - AMBEA AB	SEK	49	0,68	41	0,82
SE0009922164 - ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	43	0,60	42	0,83
SE0010048884 - FAGERHULT AB	SEK	19	0,26	18	0,35
SE0011166610 - ATLAS COPCO AB canje	SEK	17	0,23	17	0,33
SE0011166636 - ATLAS COPCO AB-A REDEMPTION	SEK	0	0,00	1	0,01
SE0011166933 - EPIROC AB-A	SEK	7	0,09	6	0,12
US00751Y1064 - ADVANCED AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	28	0,55
US0162551016 - align technology	USD	37	0,51	32	0,64
US02079K3059 - ALPHABET INC- CL A	USD	31	0,43	29	0,57
US0320951017 - AMPHENOL	USD	25	0,35	23	0,46
US0378331005 - APPLE COMPUTER INC.	USD	31	0,43	25	0,50
US0382221051 - APPLIED MATERIALS	USD	18	0,25	22	0,43
US0718131099 - BAXTER INTERNATIONAL	USD	28	0,39	27	0,52
US0865161014 - BEST BUY	USD	26	0,36	24	0,48
US09062X1037 - BIOGEN IDEC INC	USD	37	0,51	30	0,59
US0936711052 - H&R BLOCK INC	USD	24	0,34	21	0,42
US0970231058 - BOEING	USD	26	0,36	23	0,45
US0997241064 - BORGWARNER INC	USD	44	0,61	0	0,00
US11135F1012 - BROADCOM INC	USD	27	0,37	26	0,51
US12541W2098 - C.H. ROBINSON WORLDWIDE	USD	26	0,36	22	0,44
US1266501006 - CVS CAREMARK CORPORATIOM	USD	31	0,42	25	0,49
US1890541097 - CLOROX	USD	27	0,38	24	0,48
US1924461023 - COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	23	0,31	23	0,45
US1941621039 - COLGATE PALMOLIVE	USD	23	0,32	22	0,44
US2310211063 - CUMMINS INC	USD	23	0,31	20	0,40
US2567461080 - DOLLAR TREE INC	USD	19	0,26	20	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US28176E1082 - EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	32	0.44	26	0.52
US3119001044 - FASTENAL CO	USD	26	0.36	21	0.42
US3156161024 - F5 NETWORKS INC	USD	33	0.45	28	0.55
US3434121022 - FLUOR	USD	25	0.34	20	0.40
US34354P1057 - FLOWSERVE CORP -- NYSE	USD	31	0.43	23	0.45
US3647601083 - GAP INC.	USD	21	0.29	23	0.45
US3666511072 - GARTNER INC	USD	33	0.45	27	0.54
US369501086 - GENERAL DINAMICS	USD	23	0.32	21	0.41
US3848021040 - W.W. GRAINGER INC	USD	34	0.47	29	0.57
US4180561072 - HASBRO	USD	36	0.50	32	0.62
US4370761029 - HOME DEPOT INC.	USD	29	0.40	27	0.53
US4404521001 - HORMEL FOODS CORP	USD	29	0.40	27	0.53
US4456581077 - JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	25	0.34	25	0.49
US44980X1090 - IPG PHOTONICS CORP	USD	40	0.56	0	0.00
US45168D1046 - IDEXX LABORATORIES INC	USD	32	0.45	28	0.55
US4592001014 - IBM	USD	23	0.33	22	0.42
US4595061015 - INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC	USD	24	0.33	21	0.42
US4612021034 - INTUIT INC	USD	33	0.46	30	0.59
US47215P1066 - JD.COM INC-ADR	USD	54	0.75	0	0.00
US4781601046 - JOHNSON & JOHNSON S	USD	26	0.36	23	0.45
US4878361082 - KELLOGG COMPANY	USD	25	0.34	25	0.48
US4943681035 - KIMBERLY-CLARK	USD	24	0.34	23	0.44
US5017971046 - L BRANDS INC	USD	22	0.30	26	0.52
US5184391044 - ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	25	0.35	24	0.48
US5324571083 - ELI LILLY & CO	USD	33	0.46	26	0.52
US5398301094 - LOCKHEED MARTIN CORP	USD	24	0.33	20	0.40
US5719032022 - MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	23	0.32	22	0.43
US57636Q1040 - MASTERCARD INC-CLASS A	USD	31	0.43	27	0.53
US5770811025 - MATTEL	USD	35	0.48	36	0.71
US5797802064 - MCCORMICK AND CO INC	USD	30	0.41	26	0.51
US5801351017 - MAC DONALD S	USD	27	0.38	25	0.50
US5926881054 - METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	26	0.36	25	0.49
US6081901042 - MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	21	0.29	26	0.51
US61174X1090 - MONSTER BEVERAGE CORP	USD	25	0.35	25	0.48
US6153691059 - MOODY'S CORP	USD	24	0.34	25	0.49
US67103H1077 - OREILLY AUTOMOTIVE INC	USD	0	0.00	28	0.55
US68389X1054 - ORACLE CORP	USD	25	0.35	21	0.42
US6935061076 - PPG INDUSTRIES	USD	24	0.33	22	0.44
US7043261079 - PAYCHEX INC	USD	28	0.39	26	0.51
US7512121010 - POLO RALPH LAUREN CORP	USD	31	0.43	28	0.55
US7703231032 - ROBERT HALF INTL INC	USD	29	0.40	27	0.53
US7739031091 - ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	26	0.36	23	0.45
US7743411016 - ROCKWELL COLLINS INC	USD	25	0.35	24	0.48
US78409V1044 - S&P GLOBAL INC	USD	42	0.58	44	0.86
US8243481061 - SHERWIN-WILLIAMS	USD	27	0.38	24	0.48
US83088M1027 - SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	23	0.33	25	0.49
US8552441094 - STARBUCKS	USD	24	0.33	20	0.40
US8718291078 - SYSCO CORPORATION	USD	30	0.41	27	0.54
US8725401090 - TJX COMPANY INC	USD	32	0.44	27	0.53
US8760301072 - TAPESTRY INC	USD	24	0.33	22	0.43
US8825081040 - TEXAS INSTRUMENTS INC.	USD	24	0.33	25	0.48
US88579Y1010 - 3M CO	USD	22	0.30	20	0.40
US8923561067 - TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	34	0.48	29	0.57
US92220P1057 - VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	22	0.31	22	0.44
US9418481035 - WATERS CORP	USD	23	0.33	23	0.46
US9884981013 - YUM BRANDS	USD	27	0.38	23	0.46
TOTAL RV COTIZADA		5.103	70.73	4.617	91.03
TOTAL RENTA VARIABLE		5.103	70.73	4.617	91.03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.103	70.73	4.617	91.03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.128	71.07	4.645	91.57

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

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