

RENTA 4 VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4221

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, 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	0,08	0,35	0,08	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	16.824.652,83	14.613.643,83
Nº de Partícipes	9.218	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	230.897	13,7238
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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	0,02	0,02	0,76	1,28	0,91	4,77	6,37	4,12	7,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	09-02-2018	-0,37	09-06-2017	-0,91	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,17	07-02-2018	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	1,15	1,15	0,76	0,77	1,08	0,84	3,05	3,50	3,89
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83	21,75	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,16	0,44	0,23	1,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,62	1,62	1,64	1,64	1,93	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.

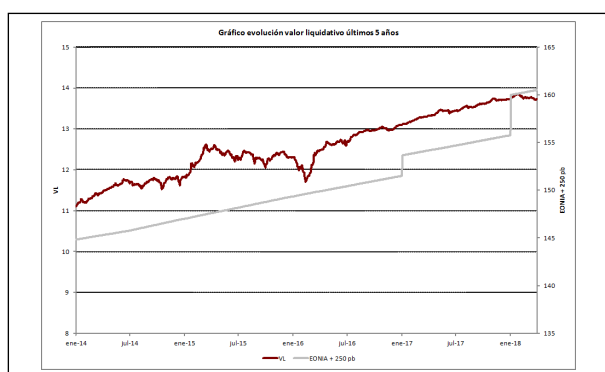
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,33	0,33	0,34	0,34	0,34	1,36	1,37	1,38	1,52

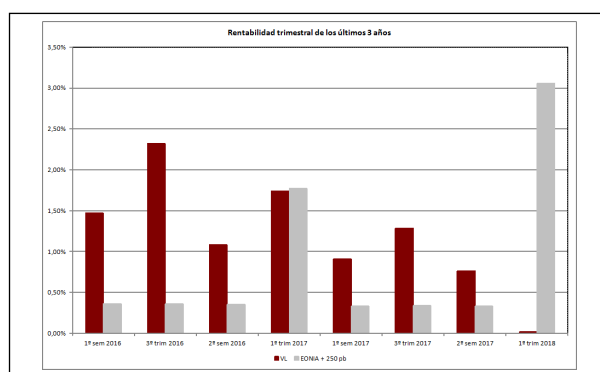
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	207	6.732	-0,04
Renta Fija Euro	1.697	84.481	-0,10
Renta Fija Internacional	14	263	-0,62
Renta Fija Mixta Euro	15	1.234	-1,14
Renta Fija Mixta Internacional	75	1.238	-0,80
Renta Variable Mixta Euro	6	105	-1,41
Renta Variable Mixta Internacional	23	416	-2,67
Renta Variable Euro	106	5.812	-3,84
Renta Variable Internacional	234	14.590	-1,80
IIC de Gestión Pasiva(1)	24	2.444	-1,42
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	677	24.430	0,37
Global	555	19.815	-1,29
Total fondos	3.633	161.560	-0,46

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	201.784	87,39	176.335	87,94
* Cartera interior	60.161	26,06	55.078	27,47
* Cartera exterior	140.504	60,85	119.790	59,74
* Intereses de la cartera de inversión	1.119	0,48	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)	29.231	12,66	24.789	12,36
(+/-) RESTO	-118	-0,05	-610	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	230.897	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	200.514	154.372	200.514	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,79	24,96	13,79	-44,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-0,05	0,71	-0,05	-107,04
(+) Rendimientos de gestión	0,28	1,12	0,28	-75,00
+ Intereses	0,44	0,46	0,44	-4,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,64	0,01	-98,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,05	-0,06	-220,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,00	-0,10	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,01	-0,04	-0,01	-75,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,41	-0,33	-19,51
- Comisión de gestión	-0,31	-0,38	-0,31	-18,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-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	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	230.897	200.514	230.897	

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

3. Inversiones financieras

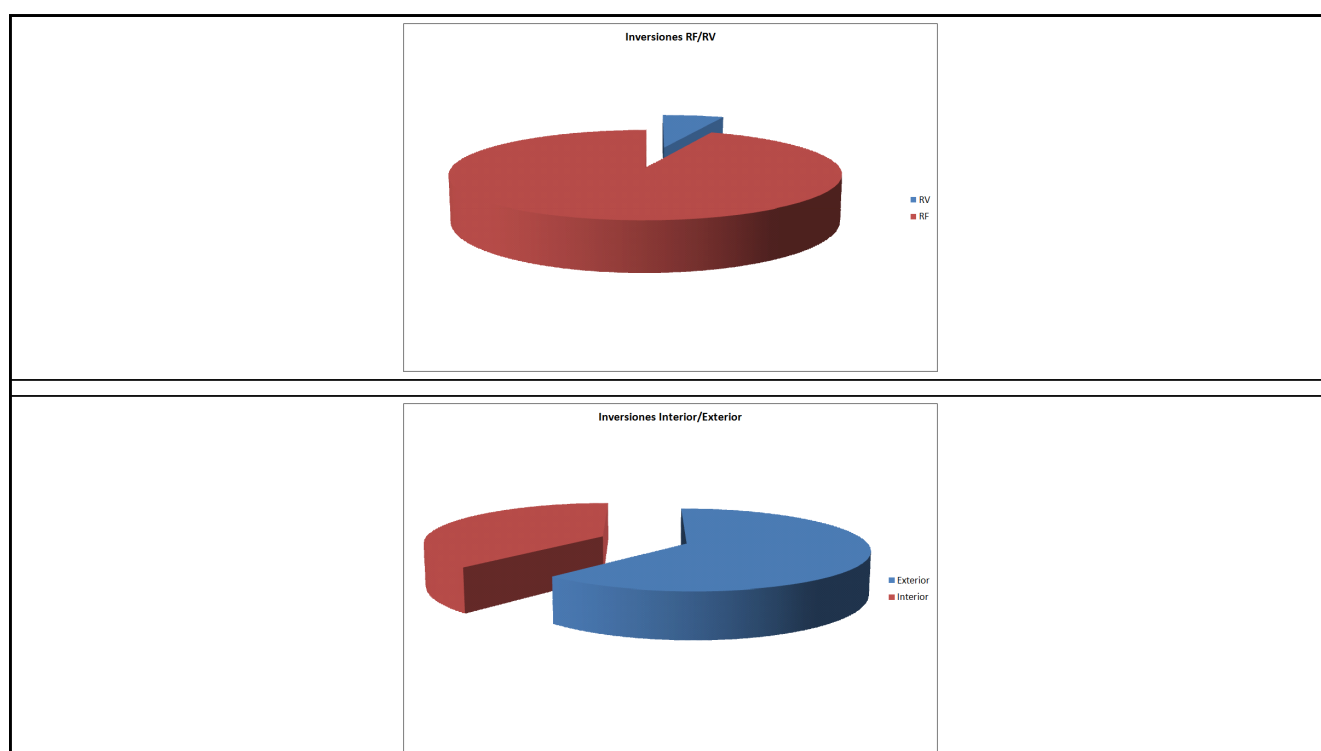
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	49.674	21,51	48.801	24,33
TOTAL RENTA FIJA	49.674	21,51	48.801	24,33
TOTAL IIC	1.700	0,74	1.701	0,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	51.375	22,25	50.502	25,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	138.457	60,02	122.627	61,21
TOTAL RENTA FIJA	138.457	60,02	122.627	61,21
TOTAL IIC	10.848	4,70	1.705	0,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	149.305	64,72	124.332	62,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	200.680	86,97	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	
FUTURO EURO FX CURR JUNIO 18	EURO FX CURR 1.255 mayo	3.826	Inversión
Total otros subyacentes		3826	
TOTAL DERECHOS		3826	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DEUTSCHLAND REP DBR1.5% 15/02/2023	EURO-BOBL FUT.BONO 5 A. JUNIO 2018	8.100	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN VTO.13/03/2020	FUTURO EURO- SCHATZ JUNIO 2018	20.000	Inversión
DEUTSCHLAND REP DBR 0,25 15/02/2027	FUTURO BONO ALEMAN 10 A.JUNIO-18	4.800	Inversión
BUNDESREPUB.DEUTS 3.25% VTO.04/07/2042	EURO-BUXL 30Y BND JUNIO-2018	1.000	Inversión
US TREASURY N/B 15/02/36	FUT.US LONG BOND(CBT) JUNIO 2018	1.626	Inversión
US TREASURY N/B 2.75% VTO. 28/02/2025	FUTURO US BOND 10 YR JUNIO-18	5.691	Inversión
US TREASURY N/B 2.25% VTO.31/03/2020	FUTURO US BOND 2YR JUNIO 2018	16.260	Inversión
Total subyacente renta fija		57477	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
FUTURO EURO FX CURR JUNIO 18	EURO FX CURR 1.265 MAYO	7.713	Inversión
Total otros subyacentes		7713	
TOTAL OBLIGACIONES		65191	

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

	SI	NO
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 108,85 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 11,00 miles de euros, que representa el 0,0050% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 15,70 miles de euros, que representa el 0,0071% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 19,90 miles de euros, que representa el 0,0090% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo y un incremento de la volatilidad, en contraste con lo visto en 2017. Los índices de renta variable han tenido una evolución “de más a menos”, con un aumento de volatilidad en febrero y marzo que ha llevado a los índices a pérdidas generalizadas en el trimestre. El Eurostoxx 50 acumula una caída del -4,1%, el S&P 500 un -1,2%, el Nikkei un -7,0% y el Ibex 35 un -4,4%. Pocos índices se han desmarcado de esta tendencia, entre los que destacan el Bovespa brasileño (+11%), el MIB 30 italiano (+2,6%) o el Nasdaq Composite (+1,3%).

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

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

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

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

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Estados Unidos frente a Europa y Japón. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha subido 25 pb los tipos de interés en su reunión de marzo, en línea con lo que esperaba el mercado. Se trata de la primera subida de tipos de 2018 y la quinta desde finales de 2016. La decisión se justifica para la FED por la mejora de las perspectivas económicas. Si bien la valoración de la evolución reciente de la economía se reducía levemente (pasaba de caracterizar el ritmo de expansión de la actividad de sólido a moderado), el comunicado del FOMC se hacía eco de la continuada fortaleza del mercado laboral. El consenso descuenta 3 subidas de tipos por parte de la FED en 2018 con un 100% de probabilidad, y otorga una probabilidad del 35% a una cuarta subida. El BCE, por su parte, en su reunión del 9 de marzo, dio un paso más hacia la normalización monetaria, eliminando el sesgo acomodaticio introducido en 2016 relativo a ampliar el QE en caso necesario. En su última reunión, Draghi no especificó próximos pasos ("la orientación de la política monetaria se adaptará a la evolución económica"). Es previsible que el BCE anuncie en verano que el final de las compras se producirá en septiembre, así como la especificación de que los tipos se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta comienzos de 2019.

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

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,15% frente al 0,76% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 230,897 millones de euros frente a 200,514 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 0,02% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,76% 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 0,37%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 3,06%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 8157 a 9218.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,33% del patrimonio durante el periodo frente al 0,34% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,7238 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 SA, teniendo en cuenta 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.

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

A cierre del primer trimestre de 2018, la liquidez del fondo está formada por tesorería y pagarés de Mota Engil y Banco Sabadell, y supone un 14% del patrimonio del fondo.

La mayor parte del patrimonio del fondo, en torno al 81%, está concentrado 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.

Respecto a los 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 mantiene inversiones en otras divisas como, dólar americano y libras esterlinas.

PERSPECTIVAS

Nos encontramos ante un escenario de crecimiento global sincronizado, pero con progresivo aumento de inflación y tipos de interés, mayor volatilidad en los mercados e incertidumbre económica, propia de últimas fases del ciclo económico. El mercado está pasando de "modo complacencia" a "modo alerta", y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017.

Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos

geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. Entre los riesgos que contribuirán a esa mayor volatilidad, destacaríamos: 1) Inflación mayor de la esperada, sobre todo en Estados Unidos, que podrían traducirse en subidas de tipos mayores de las previstas, en un contexto en que los niveles de deuda pública son elevados a nivel global; 2) Medidas proteccionistas de Estados Unidos, que deriven en guerras comerciales, con potencial impacto negativo en ciclo económico global y en inflación.

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

El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses. La fortaleza de la economía europea, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en Estados Unidos, llevan a unas estimaciones de crecimiento medio agregado en los beneficios de del 8-10% en 2018-19 (quizá algo mayor para sectores cíclicos). Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	154	0,07	156	0,08
ES0213056007 - BANCO MARE NOSTRUM 9 VTO 11/16/2026	EUR	11.342	4,91	8.655	4,32
ES0213860051 - BANCO SABADELL 6.25% VTO.26/04/2020	EUR	5.617	2,43	1.134	0,57
ES0214974075 - UNNIM 1.382% VTO 29/03/2049	EUR	4.935	2,14	4.767	2,38
ES0224244089 - MAPFRE SA 4.375% VTO. 31/03/2047	EUR	2.000	0,87	3.771	1,88
ES0244251007 - IBERCAJA CAZAR 5% VTO 28-07-2020 CALL	EUR	5.316	2,30	5.275	2,63
ES0268675032 - LIBERBANK SA 6.875% VTO. 14/03/2027	EUR	6.917	3,00	5.733	2,86
ES0840609012 - CAIXABANK SA 5.25% PERPETUAL	EUR	999	0,43	0	0,00
XS1190663952 - BBVA 6.75% 29/12/49	EUR	3.279	1,42	1.090	0,54
XS1265778933 - CELLNEX TELECOM 3.125 27/07/22	EUR	2.190	0,95	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	4.416	1,91	4.385	2,19
XS1717591884 - BANCO SANTANDER SA 21/11/2024	EUR	1.002	0,43	992	0,49
XS1720572848 - BANCO SABADELL 6.125% PERPETUA	EUR	0	0,00	1.025	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		48.167	20,86	41.771	20,83
ES0332105008 - ACERINOX Float 1.75 VTO 12/23/18	EUR	509	0,22	510	0,25
ES0513862JX6 - PAGARE BANCO SABADELL 0,2% vto. 14/11/2018	EUR	998	0,43	998	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.508	0,65	1.508	0,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		49.674	21,51	48.801	24,33
TOTAL RENTA FIJA		49.674	21,51	48.801	24,33
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	1.700	0,74	1.701	0,85
TOTAL IIC		1.700	0,74	1.701	0,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		51.375	22,25	50.502	25,18
DE0001135481 - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.5 vto. 04/07/2044	EUR	1.522	0,66	1.499	0,75
IT0005175598 - BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.45% 01/06/2021	EUR	7.806	3,38	7.742	3,86
PTOTVIOE0006 - OBRIGACOES DO TESOIRO 2% VTO. 30/11/2021	EUR	428	0,19	422	0,21
PTOTVKOE0002 - OBRIGACOES DO TESOIRO 1.6% vto. 02/08/2022	EUR	4.734	2,05	4.668	2,33
PTOTVLOE0001 - OBRIGACOES DO TESOIRO float. 05/12/2022	EUR	2.499	1,08	925	0,46
US912828VM96 - TSY INFL IX N/B 0.375% VTO.15/7/23	USD	42	0,02	44	0,02
XS1369322927 - UNITED MEXICAN STATES 1.875% VTO.23/02/2022	EUR	314	0,14	319	0,16
XS1405778041 - BULGARIAN ENERGY 4.875 02/08/2021	EUR	4.381	1,90	2.719	1,36
XS1432493879 - REPUBLIC OF INDONESIA VTO. 14/06/2023	EUR	2.565	1,11	2.600	1,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		24.292	10,53	20.937	10,45
DE000A11QR65 - BAYNGR 3% 01/07/75	EUR	104	0,05	105	0,05
DE000DL19TQ2 - DEUTSCHE BANK AG. VTO. 1605/2022	EUR	1.300	0,56	1.322	0,66
DE000DL19T18 - DEUTSCHE BANK AG 0.375% vto 18/01/2021	EUR	892	0,39	0	0,00
FR0011401736 - ELECT.DE FRANCE PERP 4.25% CALL 29/12/49	EUR	1.581	0,68	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	3.558	1,54	3.558	1,77
IT0005163602 - INTESA SAN PAOLO SPA 2.35% 17/03/2023	EUR	3.664	1,59	3.699	1,84
PTEDPUOM0024 - EDPLP 5.375 VTO 16/09/2075 CALL 16/03/2021	EUR	1.570	0,68	567	0,28
US166764BF64 - CVX FLOAT 1.5761% VTO.16/05/2021	USD	167	0,07	171	0,09
US38141EB818 - GOLDMAN SACHS GROUP INC 11/29/23	USD	169	0,07	174	0,09
US38145GAF72 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 15/11/2021	USD	247	0,11	254	0,13
US780097AZ42 - ROYAL BK SCOTLAND GRP PLC 6 19-12-23	USD	174	0,08	184	0,09
XS0221627135 - UNION FENOSA PREFERENTES	EUR	298	0,13	296	0,15
XS0225115566 - CAIXA TERRASA PERPETUAS 10/08/2049	EUR	459	0,20	432	0,22
XS0318729950 - DEUTSCHE BANK AG 05/09/2022	EUR	503	0,22	512	0,26
XS0408623311 - LLOYDS BANK 13% VTO. PERPETUAL	EUR	2.280	0,99	2.264	1,13
XS0487711573 - BANK OF IRELAND VTO. 12/02/2020	EUR	866	0,38	871	0,43
XS0525912449 - BARCLAYS BANK PLC 6% VTO 14/1/2021	EUR	1.306	0,57	1.314	0,66
XS0808635436 - UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,875% 31/07/2043	EUR	124	0,05	128	0,06
XS0832432446 - SMURFIT KAPPA ACQUISITTO 3.168 VTO 15/10/2020	EUR	547	0,24	550	0,27
XS0867469305 - GOVERNOR & CO OF THE BAN 10% VTO. 19/12/2022	EUR	546	0,24	548	0,27
XS0903872355 - KPN 6.125 VTO. 29/03/2049	EUR	215	0,09	216	0,11
XS0943371194 - DONG ENERGY A/S 4.875% VTO. 08/07/3013	EUR	0	0,00	1.054	0,53
XS0954675129 - ENEL SPA 6.5% VTO.10/01/2019	EUR	3.187	1,38	3.204	1,60
XS0969340768 - AMERICA MOVIL SAB DE C.V. 5.125% VTO 06-09-73	EUR	638	0,28	644	0,32
XS0969341147 - AMXMM 6,375 VTO.06/09/2073	EUR	601	0,26	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	9.917	4,29	6.839	3,41
XS0986063864 - UNICREDIT SPA 5.75% vto.28/10/2025	EUR	1.663	0,72	1.671	0,83
XS1014997073 - ENEL SPA VTO 15/01/2075	EUR	1.084	0,47	0	0,00
XS1028600473 - ORANGE VTO 07/02/2020	EUR	219	0,09	220	0,11
XS1028942354 - ATRADIUS FINANCE BV 5.25 09/23/44 (call 23/09/24)	EUR	573	0,25	586	0,29
XS1038646078 - GAZPROM 3.6 26/02/21	EUR	434	0,19	437	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1044578273 - DANSJE BANK (PERPETUAL) 5.75 VTO.06/04/2049	EUR	1.625	0,70	2.177	1,09
XS1075963485 - BANK OF IRELAND VTO. 11/06/2024	EUR	847	0,37	854	0,43
XS1084368593 - REPUBLIC OF INDONESIA 2.875% VTO.07/08/21	EUR	1.088	0,47	1.098	0,55
XS1084838496 - TURKIYE GARANTI BANKASI AS	EUR	1.770	0,77	1.774	0,88
XS1086530604 - ACCIONA 4.625 07/22/19	EUR	1.076	0,47	1.069	0,53
XS1117280112 - ENCE 5,375% VTO.01112022	EUR	220	0,10	221	0,11
XS1136391643 - SKANDINAVISKA ENSKILDA 5.75 perpetual	USD	413	0,18	433	0,22
XS1148359356 - TELEFONICA 4.2% 29/12/2049 CALL 04/12/2019	EUR	1.272	0,55	213	0,11
XS1171914515 - COOP. RABOBANK 5.5 01/22/49 PERP. CALL	EUR	1.086	0,47	2.179	1,09
XS1195581159 - TDC A/S 1.75% vto 27/02/2027	EUR	3.307	1,43	3.438	1,71
XS1195632911 - NYKREDIT REALKREDIT AS 6.25 (perp call)	EUR	1.103	0,48	556	0,28
XS1205644047 - BANCA POP DI VICENZA 2.75% VTO. 20/03/2020	EUR	3.207	1,39	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	314	0,14	315	0,16
XS1216020161 - CNALN 3 % VOTO 10/04/2076 CALL	EUR	5.149	2,23	4.138	2,06
XS1219498141 - RWE AG 2.75% VTO.21/04/2075	EUR	714	0,31	717	0,36
XS1246049073 - GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 5.125% 30/06/22	EUR	211	0,09	208	0,10
XS1248345461 - BANK OF IRELAND CAP FUND 7.3750	EUR	2.801	1,21	0	0,00
XS1266592457 - DUFYR FINANCE SCA 4.50% 01/08/2023	EUR	4.988	2,16	1.849	0,92
XS1294343337 - OMV AG 6.25% VTO.12/29/49 CORP	EUR	3.752	1,63	3.787	1,89
XS1317432620 - CRED SUIS GP FUN LTD 1.201% vto. 20/12/2022	EUR	526	0,23	528	0,26
XS1325125158 - ALLIED IRISH BANKS 4.125% 26/11/2025	EUR	1.193	0,52	1.208	0,60
XS1346815787 - INTESA SANPAOLO SPA PERPETUA 7% VTO.12/29/49	EUR	1.096	0,47	0	0,00
XS1394911496 - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG PERPETUA 29/12/2049	EUR	3.592	1,56	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	1.724	0,75	1.717	0,86
XS1487498922 - SAIPEM FINANCE INTL BV 3% VTO 03/08/2021	EUR	316	0,14	320	0,16
XS1497527736 - NH HOTEL GROUP SA 3,75% vto 01/10/2023	EUR	1.492	0,65	1.497	0,75
XS1497746534 - BANK OF NOVA SCOTIA 30/09/2021	GBP	575	0,25	568	0,28
XS1539597499 - UNICREDIT SPA FRN 9.25% perpetual	EUR	4.225	1,83	0	0,00
XS1565131213 - CAIXABANK SA 3.5 15/02/2027	EUR	1.080	0,47	0	0,00
XS1571293171 - TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 0.875% vto.01/03/2021	EUR	498	0,22	497	0,25
XS1577427526 - GOLDMAN SACHS GROUP INC QUARTLY EURIBOR +63	EUR	1.002	0,43	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	1.032	0,45	1.046	0,52
XS1598757760 - GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	EUR	2.019	0,87	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	808	0,35	815	0,41
XS1603892065 - MS FLOAT 08/11/2022	EUR	404	0,17	406	0,20
XS1634531344 - INTRUM JUSTITIA AB 2.75% VTO. 15/07/2022	EUR	493	0,21	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	2.612	1,13	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	308	0,13	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	1.610	0,70	1.614	0,81
XS1691349523 - GOLDMAN SACHS GROUP INC FLOAT 26/09/2023	EUR	1.865	0,81	1.880	0,94
XS1697916358 - FCA CAPITAL IRELAND PLC 0.25% vto. 12/10/2020	EUR	1.000	0,43	1.002	0,50
XS1748452551 - LEASEPLAN CORPORATION NV EURO3M+50 VTO. 11/01/22	EUR	1.001	0,43	0	0,00
XS1791719534 - GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/19	EUR	3.002	1,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		107.301	46,51	93.472	46,65
PTME1BJM0034 - PAGARES MOTA ENGL 13/12/2018	EUR	1.635	0,71	1.635	0,82
US45950VGD29 - INTL FINANCE CORP 6.45 30/10/18	INR	62	0,03	66	0,03
XS0288783979 - GLENCORE FINANCE EUROPE 6.5 27/02/2019	GBP	1.874	0,81	1.859	0,93
XS0356705219 - R.B. OF SCOTLAND PLC 6.934% 09/04/18	EUR	323	0,14	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	255	0,11	257	0,13
XS0968913268 - VOLKSWAGEN FIN 29/09/2049 PERPTUAL CALL 04/09/2018	EUR	1.039	0,45	1.042	0,52
XS1117299211 - CAMPOFRIO FOOD 3.375% VTO.15/03/2022	EUR	84	0,04	84	0,04
XS1307381928 - GAZPROM 4.5/8 10/15/18	EUR	1.592	0,69	1.594	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.864	2,98	8.217	4,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		138.457	60,02	122.627	61,21
TOTAL RENTA FIJA		138.457	60,02	122.627	61,21
IE00B5M4WH52 - ISHARES BARCLAYS EM LOCAL	USD	31	0,01	31	0,02
IE00B6QGF01 - ISHARES EM ASIA LOCAL GOVT	USD	48	0,02	50	0,02
LU0321462870 - DBXII ITRAXX XOVER SHORT 1C	EUR	6.826	2,96	0	0,00
LU1475744105 - RENTA 4 SICAV RENTA F I (EURO)	EUR	0	0,00	1.624	0,81
LU1475744360 - RENTA FIJA INTERNACIONAL-IU (LUX)	USD	3.943	1,71	0	0,00
TOTAL IIC		10.848	4,70	1.705	0,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		149.305	64,72	124.332	62,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		200.680	86,97	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.