

## RENTA 4 NEXUS, FI

Nº Registro CNMV: 4309

**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](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

Pº de la Habana, 74 2º Dcha

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/01/2011

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5, de una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC (hasta un 10% de su patrimonio), en activos de renta variable

y Renta Fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad

de su patrimonio invertido en renta fija o Renta Variable. Dentro de la Renta Fija además de valores se incluyen depósitos e instrumentos

del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado),

ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. Respecto a la exposición a activos de Renta Fija, no existe un objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a rating de

emisión/emisor (incluso no calificados). La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,16	0,16	0,49
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	14.583.816,11	14.138.086,40
Nº de Partícipes	8.138	7.978
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	212.525	14,5727
2017	205.892	14,5629
2016	185.815	13,9605
2015	191.997	13,1745

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,07	0,07	1,40	0,57	-0,05	4,32	5,97	1,44	7,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,77	06-02-2018	-0,34	21-07-2017	-2,97	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,48	27-03-2018	0,63	17-10-2017	2,37	25-08-2015

(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	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,34	3,34	2,34	2,23	1,94	2,03	9,23	8,62	4,69
<b>Ibex-35</b>	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83	21,75	18,85
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,16	0,44	0,23	1,56
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,44	4,44	4,44	4,44	4,44	4,44	4,93	5,54	5,66

(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.

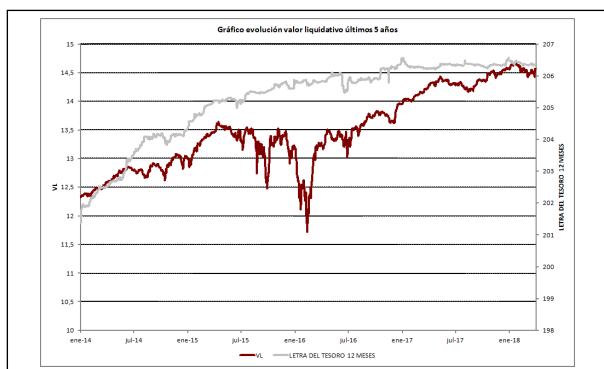
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,27	0,27	0,28	0,28	0,28	1,11	1,11	1,11	1,12

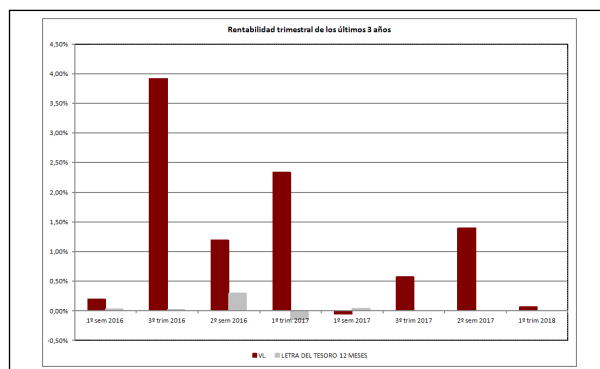
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 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
<b>Total fondos</b>	<b>3.633</b>	<b>161.560</b>	<b>-0,46</b>

\*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	182.523	85,88	151.743	73,70
* Cartera interior	93.506	44,00	72.868	35,39
* Cartera exterior	87.866	41,34	77.743	37,76
* Intereses de la cartera de inversión	1.151	0,54	1.132	0,55
* 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)	23.729	11,17	55.164	26,79
(+/-) RESTO	6.273	2,95	-1.014	-0,49
TOTAL PATRIMONIO	212.525	100,00 %	205.892	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)	205.892	200.509	205.892	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,09	1,26	3,09	145,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	0,05	1,39	0,05	-96,40
(+) Rendimientos de gestión	0,34	1,81	0,34	-81,22
+ Intereses	0,28	0,28	0,28	0,00
+ Dividendos	0,07	0,03	0,07	133,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,91	-0,06	-106,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,71	0,59	-0,71	-220,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,75	0,00	0,75	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,01	-0,02	0,01	-150,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,42	-0,29	-30,95
- Comisión de gestión	-0,25	-0,38	-0,25	-34,21
- 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	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
(+) 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)	212.525	205.892	212.525	

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

### 3. Inversiones financieras

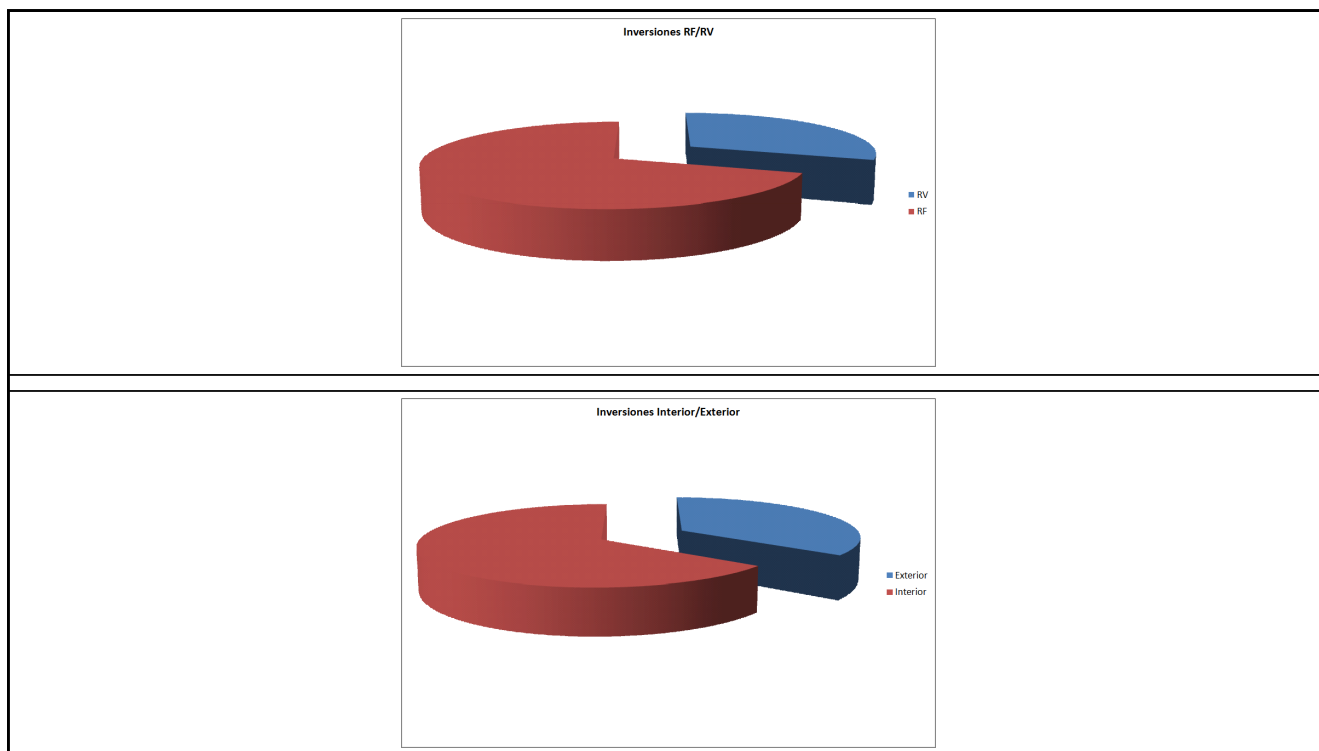
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.582	4,51	2.552	1,24
TOTAL RENTA FIJA	9.582	4,51	2.552	1,24
TOTAL RV COTIZADA	30.159	14,19	13.766	6,69
TOTAL RENTA VARIABLE	30.159	14,19	13.766	6,69
TOTAL DEPÓSITOS	46.000	21,66	52.000	25,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	85.741	40,36	68.318	33,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	70.267	33,10	61.702	29,95
TOTAL RENTA FIJA	70.267	33,10	61.702	29,95
TOTAL RV COTIZADA	25.106	11,82	20.519	9,96
TOTAL RENTA VARIABLE	25.106	11,82	20.519	9,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	95.373	44,92	82.221	39,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	181.113	85,28	150.539	73,10

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	
INDICE S&P 500	PUT MINI S&P 500 2600 Vcto. 15/06/2018	11.309	Inversión
Total subyacente renta variable		11309	
Total subyacente tipo de cambio		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		11309	
DEUTSCHLAND REP DBR 0,25 15/02/2027	FUTURO BONO ALEMAN 10 A.JUNIO-18	10.500	Inversión
Total subyacente renta fija		10500	
Total subyacente renta variable		0	
USD	FUTURO EURO/DOLAR JUNIO-2018	10.593	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10593	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		21093	

#### 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 64,86 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 12,77 miles de euros, que representa el 0,0060% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 14,31 miles de euros, que representa el 0,0068% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 42,22 miles de euros, que representa el 0,0200% 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 3,34% frente al 2,34% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 212,525 millones de euros frente a 205,892 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 0,07% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,4% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de -1,29%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,1%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 7978 a 8138.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,27% del patrimonio durante el periodo frente al 0,28% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,5727 a lo largo del periodo frente a 14,5629 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

Renta 4 Nexus ha cerrado el trimestre con rentabilidad positiva (+0,1%) a pesar de las caídas de los mercados financieros (Eurostoxx 50 -4,1%). La buena evolución se explica por la poca exposición a bolsa mantenida: se empieza el año por debajo del 15% en renta variable para subir a niveles del 25% después de las caídas de febrero. Adicionalmente, se mantenía una estrategia de compra de opciones put de SP 500 que ha reportado beneficios importantes, casi 5 décimas de rentabilidad.

Se empieza el trimestre con una exposición a bolsa del 26% del patrimonio, y se han quitado casi todas las opciones put de SP 500 (esta semana las últimas). En la cartera destaca Inditex como primera posición después del mal comportamiento de los últimos meses; en resumen, se es accionista de una compañía con ROCE >25% que cotiza a 4,5% FCF yield (ex cash). No se ve mucho problema en la estrategia (como parte del mercado sí).

Otros activos donde se ve valor son compañías defensivas, con poco endeudamiento, no muy cíclicas y que han tenido mal comportamiento en últimos años (utilities, farma). Quizás se puedan comprar a mejores precios cuando se tenga un bono alemán > 0,7% pero de momento ya se ha empezado a invertir (parcialmente) en dichas compañías.

En renta fija, se mantiene la cartera y los bonos vendidos de bono alemán con la idea de tener poca duración. En divisas, de momento se mantiene la cobertura de las inversiones en dólares pero existe la posibilidad de quitarlas en las próximas semanas.

Se mantiene un 35% en activos monetarios, con lo que se ve la volatilidad del mercado como una oportunidad a aprovechar en las próximas semanas para poner a trabajar esa liquidez.

#### 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	%
ES0213056007 - BANCO MARE NOSTRUM 9 VTO 11/16/2026	EUR	2.595	1,22	2.552	1,24
XS1764050156 - INDRA SISTEMAS SA 2.9 02012026	EUR	6.986	3,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.582	4,51	2.552	1,24
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		9.582	4,51	2.552	1,24
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		9.582	4,51	2.552	1,24
ES0105025003 - MERLIN PROPERTIES	EUR	0	0,00	181	0,09
ES0113211835 - BBVA	EUR	932	0,44	0	0,00
ES0113900J37 - BANCO SANTANDER	EUR	2.926	1,38	3.685	1,79
ES0116870314 - GAS NATURAL	EUR	0	0,00	2.214	1,08
ES0118900010 - FERROVIAL, S.A.	EUR	3.018	1,42	1.475	0,72
ES0126775032 - DIA	EUR	0	0,00	688	0,33
ES0130670112 - ENDESA	EUR	3.040	1,43	0	0,00
ES0142090317 - OHL	EUR	242	0,11	349	0,17
ES0148396007 - INDITEX	EUR	10.172	4,79	0	0,00
ES0157097017 - LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	4.809	2,26	4.187	2,03
ES0173093024 - RED ELECTRICA	EUR	5.019	2,36	0	0,00
ES0176252718 - MELIA HOTELS	EUR	0	0,00	662	0,32
ES0177542018 - INTL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	0	0,00	326	0,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		30.159	14,19	13.766	6,69
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		30.159	14,19	13.766	6,69
- DEP.UNICAJA 0,08% VTO.18/05/2018	EUR	12.000	5,65	0	0,00
- DEPOSITO BMN 0,05% VTO.27/11/2018	EUR	0	0,00	52.000	25,26
- DEP.BCO.SABADELL 0,10% VTO.27/11/2018	EUR	10.000	4,71	0	0,00
- DEPOSITO BMN 0,05% VTO.27/11/2018	EUR	10.000	4,71	0	0,00
- DEP.BCO.POPULAR 0,650% VTO.30/07/2018	EUR	4.000	1,88	0	0,00
- DEP.BCO.POPULAR 0,45% VTO 14/09/2018	EUR	10.000	4,71	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		46.000	21,66	52.000	25,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		85.741	40,36	68.318	33,19
MX0MGO0000Q0 - MEX BONOS DESARR FIX RT 06/09/22	MXN	2.689	1,27	2.465	1,20
US912828VM96 - TSY INFL IX N/B 0.375% VTO.15/7/23	USD	169	0,08	174	0,08
XS0502258444 - REP.COLOMBIA 7.75% VTO.14/04/2021	COP	2.181	1,03	2.087	1,01
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		5.038	2,38	4.726	2,29
FR0013245263 - SPIE SA 3.125 22/03/2024	EUR	810	0,38	842	0,41
FR0013318102 - ELIS SA 2.875% vto.15/02/2026	EUR	2.795	1,32	0	0,00
FR0013322187 - ORPEA 2.625% vto.10/03/2025	EUR	501	0,24	0	0,00
US05565QDC96 - BP CAPITAL MARKETS PLC 03/05/2019	USD	1.301	0,61	1.339	0,65
US166764BF64 - CVX FLOAT 1.5761% VTO.16/05/2021	USD	4.092	1,93	4.188	2,03
US38141EB818 - GOLDMAN SACHS GROUP INC 11/29/23	USD	3.283	1,54	3.395	1,65
US61746BEC63 - MORGAN STANLEY 2.281780 VTO. 24/10/2023	USD	249	0,12	257	0,12
US9128283F58 - US TREASURY BOND 2.25% VTO.15/11/2027	USD	2.531	1,19	0	0,00
XS0997326441 - TELEFONICA EUROPE 6.75% 11/26/49	GBP	374	0,18	375	0,18
XS1043961439 - OBRASCON HUARTE LAIN SA.VTO.15/03/22(CALL03/15/18)	EUR	4.356	2,05	4.387	2,13
XS1190980927 - EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.425880% VTO. 18/02/2022	GBP	7.540	3,55	7.442	3,61
XS1206510569 - OBRASCON HUARTE LAIN5.5 VTO.15/03/23(CALL03/15/18)	EUR	7.352	3,46	7.507	3,65
XS1207309086 - ACS ACTIVIDADES 2.875 01/04/2020	EUR	315	0,15	316	0,15
XS1266592457 - DUFYR FINANCE SCA 4.50% 01/08/2023	EUR	2.552	1,20	2.564	1,25
XS1512827095 - MERLIN PROPERTIES SOCIMI VTO 11/02/26	EUR	1.487	0,70	1.498	0,73
XS1551441907 - LEASEPLAN CORPORATION NV VTO.18/01/2021	EUR	2.018	0,95	2.024	0,98
XS1555147369 - SMURFIT KAPPA ACQ. 2.375 VTO 01/02/2024	EUR	1.043	0,49	1.054	0,51
XS1592885013 - ACCIONA S.A. 1.15% vto. 11/10/2019	EUR	5.055	2,38	5.017	2,44
XS1598757760 - GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	EUR	7.772	3,66	7.839	3,81
XS1748452551 - LEASEPLAN CORPORATION NV EURO3M+50 VTO. 11/01/22	EUR	2.904	1,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		58.332	27,47	50.045	24,30
US00206RCC43 - AT&T INC	USD	1.478	0,70	1.518	0,74
XS1605566840 - ECP ACCIONA 0.75% VTO.27/04/2018	EUR	596	0,28	596	0,29
XS1619283309 - ACCIONA S.A. 1.15% VTO.11/30/18	EUR	4.525	2,13	4.519	2,19
XS1661678844 - ECP ACCIONA FINANCIACION FILIALES 0.64%	EUR	298	0,14	298	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.897	3,25	6.931	3,36
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		70.267	33,10	61.702	29,95
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		70.267	33,10	61.702	29,95
CH0012032048 - ROCHE HOLDG	CHF	698	0,33	790	0,38
CH0023405456 - DUFYR GROUP-REG	CHF	537	0,25	625	0,30
CH0043238366 - ARYZTA AG	CHF	428	0,20	773	0,38
DE0005557508 - DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1.988	0,94	1.110	0,54
DE0006047004 - HEIDELBERGCEMENT	EUR	3.191	1,50	180	0,09
DE0007100000 - DAIMLER AG	EUR	0	0,00	212	0,10
DE0008430026 - MUENCHENER	EUR	529	0,25	1.012	0,49
FR0000120578 - SANOFI	EUR	1.633	0,77	0	0,00
FR0000130809 - SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	969	0,47
FR0000131104 - BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	654	0,32
FR0000131906 - RENAULT	EUR	1.084	0,51	1.678	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B01C3S32 - RANDGOLD RESOURCES	GBP	1.307	0,62	1.627	0,79
GB00B03MLX29 - ROYAL DUTCH SHELL-AM	EUR	980	0,46	0	0,00
GB00B24CGK77 - RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	2.132	1,00	2.415	1,17
IE00B1RR8406 - SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	0	0,00	1.553	0,75
JE00B2QKY057 - SHIRE PLC -- LONDRES	GBP	2.197	1,03	2.371	1,15
LU0569974404 - APERAM (AMSTERDAM)	EUR	4.970	2,34	4.550	2,21
NL0000009355 - UNILEVER CERT	EUR	1.376	0,65	0	0,00
NL0011821202 - ING GROEP	EUR	2.055	0,97	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		25.106	11,82	20.519	9,96
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		25.106	11,82	20.519	9,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		95.373	44,92	82.221	39,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		181.113	85,28	150.539	73,10

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.