

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI

Nº Registro CNMV: 4919

Informe Trimestral del Tercer 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

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION 2/ ATRIA VALOR GLOBAL

Fecha de registro: 08/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la

Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada

(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-

100% de la exposición total. En cuanto a la selección de activos y títulos integrantes de la cartera del Compartimento, se emplearán

técnicas de análisis fundamental de las compañías que consiste en la determinación de su valor real (con especial énfasis en la inversión

de valor), buscando valores infravalorados por el mercado mediante un estricto proceso de construcción de carteras.

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 Compartimento 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	0,03	0,03	0,21	0,94
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	859.977,02	835.519,04
Nº de Partícipes	40	40
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	8.710	10,1285
2017	7.861	10,2074
2016	5.837	10,0813
2015	60	10,0000

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	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			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	-0,77	-0,69	0,86	-0,93	-0,76	1,25	0,81		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	05-09-2018	-0,63	27-12-2017	-0,63	27-12-2017
Rentabilidad máxima (%)	0,35	24-07-2018	0,86	04-12-2017	0,86	04-12-2017

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,36	2,98	3,24	3,85	3,25	2,59	1,09		
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)	0,83	0,83	0,84	0,84	0,73	0,73	0,23		

(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.

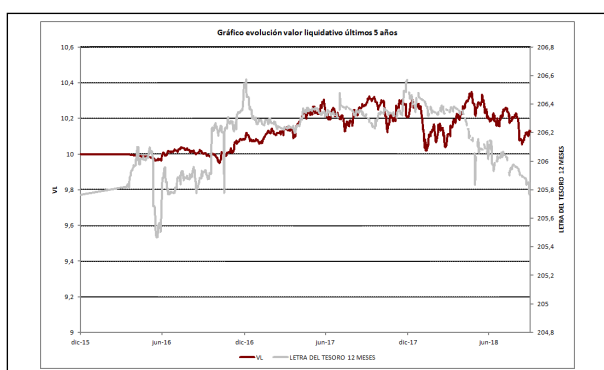
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,35	0,35	0,34	0,36	1,41	1,38		

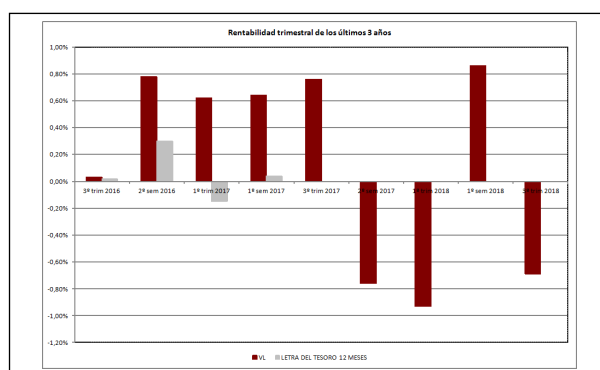
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.337	84,24	7.517	88,21
* Cartera interior	2.606	29,92	2.745	32,21
* Cartera exterior	4.731	54,32	4.772	56,00
* 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)	1.313	15,07	1.035	12,15
(+/-) RESTO	60	0,69	-30	-0,35
TOTAL PATRIMONIO	8.710	100,00 %	8.522	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)	8.522	8.416	7.861	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,86	0,40	10,80	615,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-0,69	0,84	-0,77	-182,14
(+) Rendimientos de gestión	-0,35	1,25	0,31	-128,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,14	0,33	0,62	-57,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,58	1,11	-0,26	-152,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,01	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	-0,20	-0,02	-165,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,42	-1,11	-16,67
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,07	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,13	-77,78
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,03	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.710	8.522	8.710	

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

3. Inversiones financieras

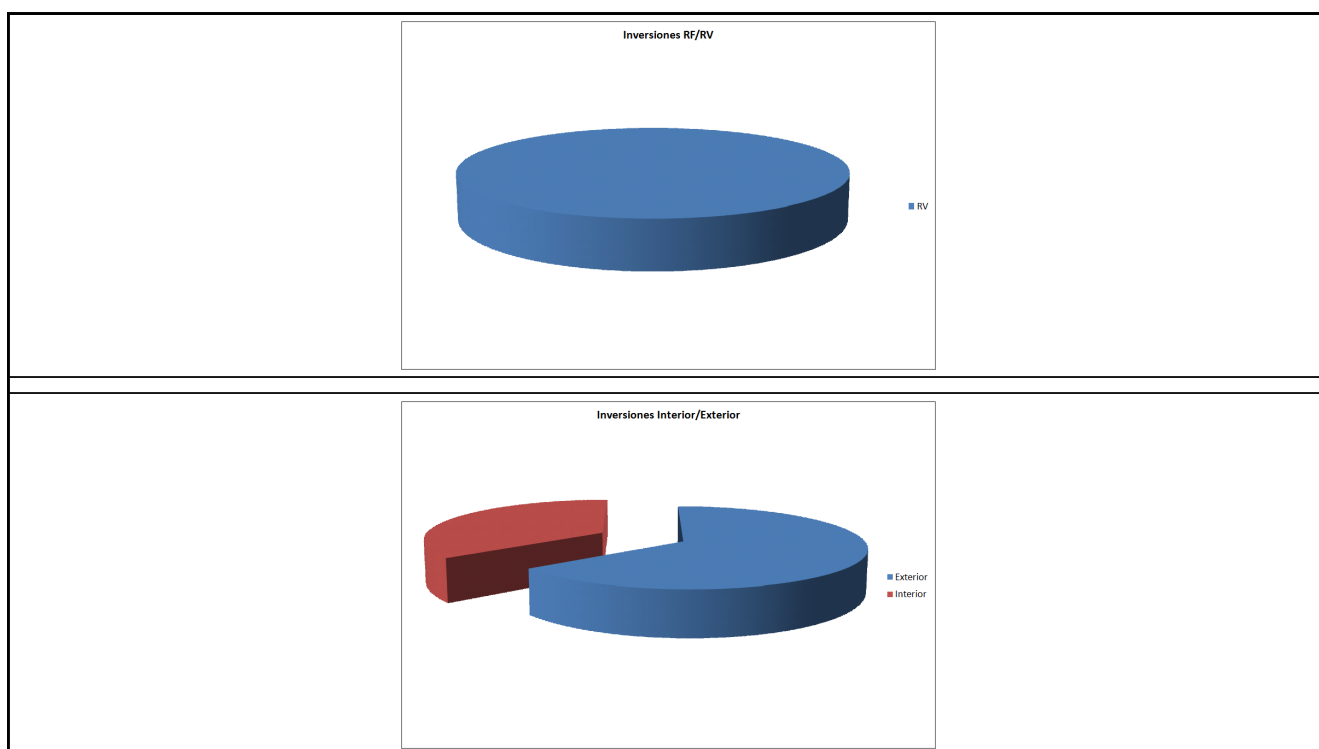
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	76	0,87	224	2,63
TOTAL RENTA VARIABLE	76	0,87	224	2,63
TOTAL IIC	2.530	29,04	2.521	29,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.606	29,91	2.745	32,22
TOTAL RV COTIZADA	2.639	30,30	2.675	31,41
TOTAL RENTA VARIABLE	2.639	30,30	2.675	31,41
TOTAL IIC	2.100	24,10	2.096	24,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.739	54,40	4.772	56,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.345	84,31	7.517	88,23

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	
BAYER AG	PUT BAYER 80 DICIEMBRE 2018	16	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BAYER AG	PUT BAYER 92 DICIEMBRE 2018	28	Inversión
FACEBOOK INC	PUT FB 145.00 VTO 18/01/19	37	Inversión
FLOW TRADERS	PUT FLOW TRADERS 20 DICIEMBRE 2018	20	Inversión
ROCHE HOLDING AG-BR	PUT 230 ROCHE HOLDING DICIEMBRE 18	40	Inversión
Total subyacente renta variable		141	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		141	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4919), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4919), al objeto de dar de baja en el registro de la IIC el siguiente compartimento: RENTA 4 MULTIGESTION 2 / SANT IGNASI FUND

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

	SI	NO
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

Un partícipe posee participaciones significativas directas de 29,27% del patrimonio del fondo. 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 período, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de ,52 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,05 miles de euros, que representa el 0,0006% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,32 miles de euros, que representa el 0,0036% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,17 miles de euros, que representa el 0,0020% 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 2,98% frente al 3,55% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 8,710 millones de euros frente a 8,522 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -0,69% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,08% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos

de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de 0,5%. Además, su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,17%.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, siendo 40.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,35% del patrimonio durante el periodo frente al 0,35% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,1285 a lo largo del periodo frente a 10,1991 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.

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4919), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4919), al objeto de dar de baja en el registro de la IIC el siguiente compartimento: RENTA 4 MULTIGESTION 2 / SANT IGNASI FUND

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

El fondo recibe asesoramiento por parte de Atria Edv Eafi SL.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El fondo cierra el trimestre con una liquidez del 15% en tesorería.

La cartera de fondos está compuesta por participaciones principalmente en fondos de renta fija como Santa Lucía Corto Plazo, Renta 4 Monetario, DEU Floating Rates o Nordea 1 Low Duration. Teniendo también además, participaciones en fondos de renta variable como Kersio, Janus Capital y Sextant Bond.

Con respecto a la estrategia de derivados, queda formada por opciones PUT vendidas sobre Facebook, Bayer o Roche Holdings.

El resto del patrimonio está invertido en acciones de compañías globales, principalmente cotizadas en mercados

americanos y europeos, destacando por su mayor ponderación las acciones de Fairfax Financial Holdings, Greenlight Capital, Bolloré, Serco o Inditex, entre otras.

En términos sectoriales, la renta variable se reparte en industrial, seguros, consumo no cíclico y autos, con las acciones de Dassault Aviation, Serco y Scorpio Tankers, en la parte industrial; Muenchener en seguros y, Pandora, Norway Royal en consumo no cíclico, entre otras.

Las divisas en las que principalmente se valoran los activos en cartera son euro, dólar americano, corona noruega y francos suizos. Contando además con inversiones en divisas como libra, corona danesa o franco suizo.

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 o alza 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	%
ES0132105018 - ACERINOX	EUR	0	0,00	70	0,83
ES0148396007 - INDITEX	EUR	52	0,60	59	0,69
ES0157097017 - LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	0	0,00	70	0,82
ES0178165017 - TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	24	0,27	25	0,29
TOTAL RV COTIZADA		76	0,87	224	2,63
TOTAL RENTA VARIABLE		76	0,87	224	2,63
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	1.049	12,04	1.050	12,32
ES0155598008 - CS CORTO PLAZO-A	EUR	299	3,43	299	3,51
ES0170156022 - SANTALUCIA CORTO PLAZO, FI (D)	EUR	1.049	12,05	1.048	12,29
ES0179463007 - KERSIO CAPITAL SICAV, S.A.	EUR	132	1,52	125	1,47
TOTAL IIC		2.530	29,04	2.521	29,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.606	29,91	2.745	32,22
AT000KAPSCH9 - KAPS TRAFFICCOM AG	EUR	36	0,41	39	0,45
CA13321L1085 - CAMECO CORP	USD	105	1,21	103	1,21
CA3038971022 - FAIRFAX INDIA HOLDINGS SUB VTG ORD	USD	84	0,96	92	1,07
CA3039011026 - FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS INC. (CAD)	CAD	145	1,67	149	1,75
CA46016U1084 - INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	28	0,32	29	0,34
CA67077M1086 - NUTRIEN LTD	USD	60	0,69	56	0,66
CH0003671440 - RIETER HOLDING AG-REG	CHF	40	0,46	44	0,52
CH0012032048 - ROCHE HOLDG	CHF	28	0,32	26	0,30
DE000A13SX22 - HELLA KGAA HUECK & CO	EUR	43	0,50	43	0,51
DE000BAY0017 - BAYER AG	EUR	35	0,40	43	0,51
DE0005190037 - BMW PREFERENTES	EUR	38	0,44	38	0,45
DE0005419105 - CANCOM SE	EUR	26	0,29	29	0,34
DE0008430026 - MUENCHENER	EUR	31	0,35	29	0,34
DK0060252690 - PANDORA A/S	DKK	9	0,10	10	0,12
DK0060534915 - NOVO NORDISK B ORD	DKK	81	0,93	79	0,93
FO0000000179 - BAKKAFROST ORD	NOK	32	0,36	29	0,33
FR0000031775 - VICAT CEMENTS	EUR	0	0,00	14	0,16
FR0000032658 - SYNERGIE SA	EUR	15	0,18	20	0,24
FR0000036675 - GROUPE CRIT	EUR	18	0,20	20	0,24
FR0000039299 - BOLLORE	EUR	82	0,95	88	1,03
FR0000050353 - LISI	EUR	34	0,39	36	0,42
FR0000060873 - MARIE BRIZARD WINE	EUR	23	0,26	40	0,47
FR0000062234 - FINANCIERE DE L ODET	EUR	52	0,59	53	0,62
FR0000073793 - DEVOTEAM SA	EUR	26	0,30	23	0,27
FR0000120578 - SANOFI	EUR	42	0,48	38	0,44
FR0000121725 - DASSAULT AVIATION -- PARIS	EUR	96	1,10	98	1,15
FR0000127771 - VIVENDI	EUR	44	0,51	42	0,49
FR0000130577 - PUBLICIS GROUPE SA	EUR	38	0,44	44	0,51
FR0000131906 - RENAULT	EUR	37	0,43	36	0,43
FR0004050250 - NEURONES -- PARIS	EUR	17	0,20	18	0,22
FR0013258662 - ALD SA	EUR	24	0,27	22	0,26
GB0007973794 - SERCO GROUP PLC	GBP	77	0,88	78	0,92
GB0009895292 - ASTRAZENECA	GBP	54	0,62	47	0,56
IL0002810146 - ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	86	0,98	65	0,76
IT0003497176 - TELECOM ITALIA-RNC	EUR	52	0,60	0	0,00
JE00B2QY057 - SHIRE PLC -- LONDRES	GBP	0	0,00	145	1,70
JE00B8KF9B49 - WPP LN	GBP	40	0,46	43	0,51
KYG4095J1094 - GREENLIGHT CAPITAL RE LTD-A	USD	134	1,53	122	1,43
MHY7542C1066 - SCORPIO TANKERS INC	USD	21	0,24	29	0,34
MXP370841019 - GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	MXN	73	0,84	71	0,83
NL0000687663 - AERCAP HOLDINGS NV (USD)	USD	84	0,97	79	0,92
NL0010558797 - OCI NV	EUR	36	0,41	30	0,35
NL0011279492 - FLOW TRADERS	EUR	25	0,29	33	0,39
NO0003054108 - MARINE HARVEST	NOK	24	0,27	20	0,24
NO0003096208 - LEROEY SEAFOOD GROUP ASA	NOK	25	0,28	20	0,24
NO0010209331 - PROTECTOR FORSIKRING ASA	NOK	123	1,42	105	1,23
NO0010331838 - NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	44	0,50	40	0,47
NO0010571698 - WILH. WILHELMSSEN HOLDING-A	NOK	19	0,22	21	0,25
NO0010633951 - B2 HOLDING ASA	NOK	17	0,20	18	0,21
USY384721251 - HYUNDAI MOTOR CO LTD-GDR	EUR	76	0,88	79	0,93
US02079K1079 - ALPHABET INC- CL C	USD	51	0,59	48	0,56
US1924461023 - COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	40	0,46	41	0,48
US30303M1027 - FACEBOOK INC	USD	46	0,53	54	0,63
US3755581036 - GILEAD SCIENCES	USD	63	0,73	58	0,68
US98850P1093 - YUM CHINA HOLDINGS INC	USD	61	0,69	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.639	30,30	2.675	31,41
TOTAL RENTA VARIABLE		2.639	30,30	2.675	31,41
FR0013202140 - SEXTANT BOND PICKING-N	EUR	302	3,47	301	3,53
IE00BLY1N626 - JANUS CAPITAL UNCON B-IEURAH	EUR	193	2,22	194	2,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYXHR262 - MUZ ENHANCED YIELD S/T-HAH	EUR	409	4,69	406	4,77
LU1534068801 - DEU FLOATING RATE NOTES FC	EUR	996	11,44	996	11,69
LU1694214633 - NORDEA1 LOW DUR EUR C-BI EUR	EUR	199	2,28	199	2,34
TOTAL IIC		2.100	24,10	2.096	24,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.739	54,40	4.772	56,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.345	84,31	7.517	88,23

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
RENTA 4 MULTIGESTION 2/ YESTE VALUE SELECTION
Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la

Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada

(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El riesgo divisa será del 0-100% de la

exposición total. Para la renta variable se seleccionarán activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías, con

especial énfasis en la inversión de valor, buscando valores infravalorados por el mercado mediante un estricto proceso de construcción de carteras.

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 Compartimento 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	0,23	0,13	0,67	0,20
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	517.194,99	535.885,79
Nº de Partícipes	231	270
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	5.695	11,0109
2017	6.094	11,2634
2016	2.064	10,3541
2015	60	10,0000

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	0,32	-0,05	0,27	0,97	0,00	0,97	mixta	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	-2,24	-2,84	3,06	-2,37	0,43	8,78	3,54		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	11-07-2018	-0,99	19-10-2017	-1,37	02-11-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,75	27-08-2018	0,79	24-04-2017	1,08	07-11-2016

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,38	5,51	7,05	9,17	5,15	5,23	6,30		
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)	2,22	2,22	2,22	2,23	1,86	1,86	0,16		

(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.

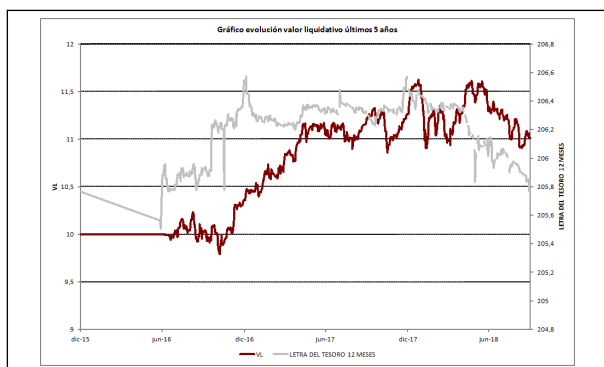
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,50	0,49	0,49	0,55	2,04	1,32		

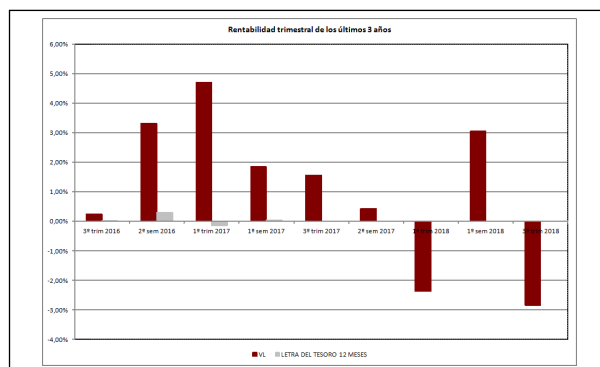
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.615	98,60	5.982	98,50
* Cartera interior	3.603	63,27	3.463	57,02
* Cartera exterior	2.012	35,33	2.519	41,48
* 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)	61	1,07	118	1,94
(+/-) RESTO	19	0,33	-27	-0,44
TOTAL PATRIMONIO	5.695	100,00 %	6.073	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)	6.073	5.851	6.094	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,53	0,69	-4,56	-611,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-2,90	2,94	-2,09	-198,64
(+) Rendimientos de gestión	-2,65	3,31	-1,18	-180,06
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,00	0,03	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,66	3,32	-1,21	-180,12
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,42	-1,06	-30,95
- Comisión de gestión	-0,27	-0,37	-0,97	-27,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,15	33,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,15	33,33
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.695	6.073	5.695	

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

3. Inversiones financieras

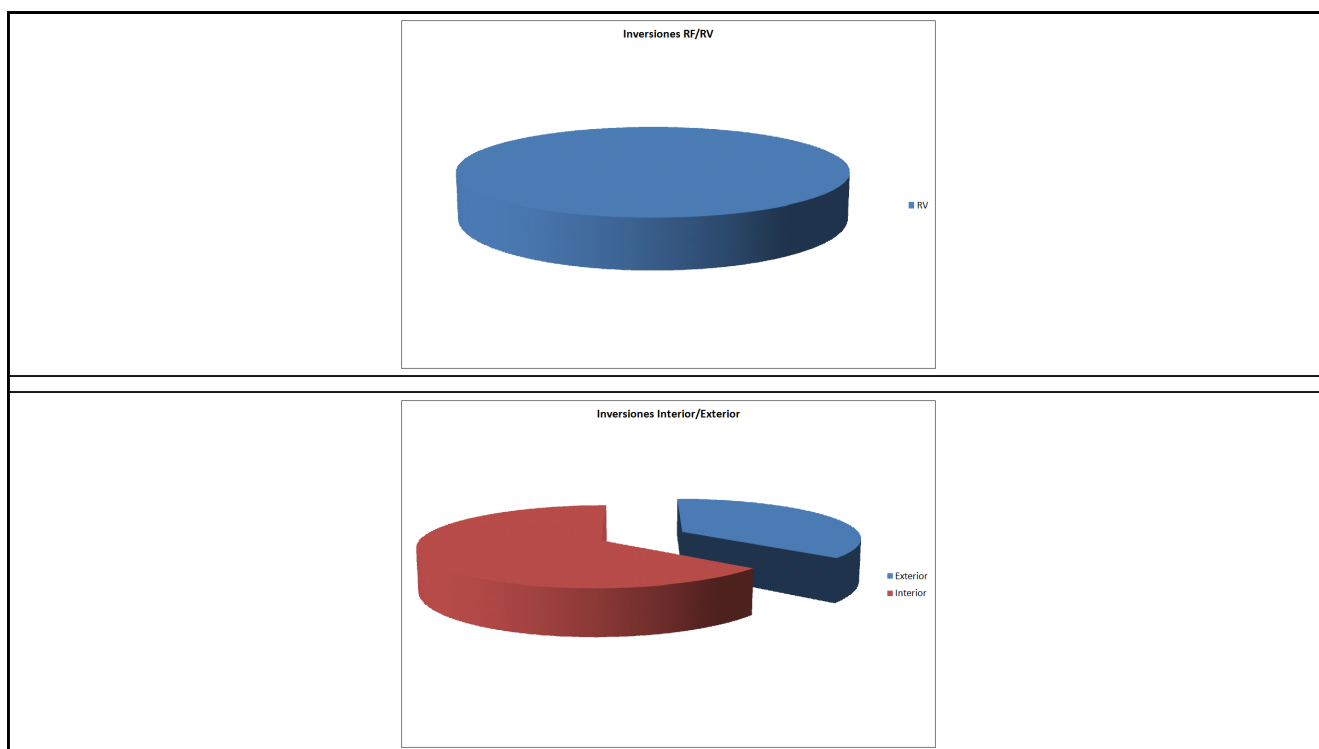
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	3.603	63,26	3.463	57,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.603	63,26	3.463	57,03
TOTAL RV COTIZADA	6	0,12	6	0,11
TOTAL RENTA VARIABLE	6	0,12	6	0,11
TOTAL IIC	2.006	35,22	2.513	41,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.012	35,34	2.519	41,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.615	98,60	5.982	98,51

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4919), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4919), al objeto de dar de baja en el registro de la IIC el siguiente compartimento: RENTA 4 MULTIGESTION 2 / SANT IGNASI FUND

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. 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 1,94 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 0,00 miles de euros, que representa el 0,0000% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,40 miles de euros, que representa el 0,0067% 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 5,51% frente al 8,17% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 5,695 millones de euros frente a 6,073 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -2,84% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,61% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de 0,5%. Además, su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,17%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 270 a 231.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,5% del patrimonio durante el periodo frente al 0,49% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,0109 a lo largo del periodo frente a 11,3323 del periodo anterior.

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

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo

que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

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

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

En los meses de julio y septiembre el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigida por normativa del 1% del patrimonio; al terminar el mes por debajo del mínimo, se convierte en un incumplimiento, que ha de ser regularizado en los próximos meses. El incumplimiento del mes de julio, quedó subsanado en el mes posterior.

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4919), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4919), al objeto de dar de baja en el registro de la IIC el siguiente compartimento: RENTA 4 MULTIGESTION 2 / SANT IGNASI FUND

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

El fondo recibe asesoramiento por parte de Atria Edv Eafi SL.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El compartimento Yeste Value Selection finaliza el periodo con el 1% en liquidez.

Se trata de un fondo que invierte en su mayoría en fondos de inversión principalmente de renta variable global y europea, aproximadamente el 90% del patrimonio, en su mayoría fondos de gestoras nacionales como Magallanes, Gesiuris, Bestinver, AzValor, entre otras.

El resto de la cartera de fondos queda invertido en retorno absoluto, 7.5% con True Value y EICano, y un porcentaje muy poco representativo en G Fund Avenir

Además de fondos, se tienen inversiones poco representativas en compañías como Berkshire Hathaway, Fairfax Africa Holdings, Alleghany Corp y Markel Corporation.

Se invierte principalmente en activos valorados en euros, teniendo además inversiones en dólar americano y canadiense.

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 las elecciones americanas para renovar la mitad de 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 a alza 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	%
ES0110407063 - ESFERA ENERGY SICAV	EUR	2	0,03	5	0,08
ES0112611001 - AZVALOR INTERNACIONAL FI (EURO)	EUR	6	0,11	11	0,18
ES0112616000 - AZVALOR IBERIA FI (EURO)	EUR	5	0,09	5	0,09
ES0114353032 - BELGRAVIA EPSILON FI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114429006 - BELGRAVIA BALBOA FI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0118626037 - ELCANO INV FINANCIERAS	EUR	1	0,02	1	0,02
ES0119199000 - COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	5	0,09	10	0,16
ES0124037005 - COBAS SELECCION FI	EUR	3	0,06	414	6,81
ES0130123039 - SOLVENTIS EOS	EUR	1	0,02	1	0,02
ES0137381036 - GESCONSULT RENTA VARIABLE FI	EUR	0	0,00	10	0,17
ES0140963002 - ALGAR GLOBAL FUND FI	EUR	97	1,70	151	2,48
ES0146309002 - HOROS VALUE INTERNACIONAL	EUR	577	10,14	399	6,57
ES0146311008 - HOROS VALUE IBERIA FI	EUR	10	0,17	10	0,17
ES0147229001 - IBERIAN VALUE FI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155441035 - INVERSION GLOBAL 2001, SICAV, S.A.	EUR	390	6,86	0	0,00
ES0158457038 - LIERDE SICAV, S.A.	EUR	1	0,02	1	0,01
ES0159201021 - MAGALLANES IBERIAN EQUITY-P	EUR	458	8,04	462	7,61
ES0159202011 - MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	388	6,82	401	6,60
ES0159259029 - MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-P	EUR	685	12,03	680	11,20
ES0162757035 - METAVALOR INTERNATIONAL, FI	EUR	6	0,10	6	0,10
ES0173322001 - RENTA 4 VALOR EUROPA FI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0173751035 - REX ROYAL BLUES SICAV, S.A.	EUR	1	0,02	1	0,02
ES0175445032 - DUNAS VALOR SELECCION FI-I	EUR	69	1,22	0	0,00
ES0180792006 - TRUE VALUE FI	EUR	423	7,43	426	7,02
ES0182769002 - GESIURIS VALENTUM FI	EUR	472	8,29	469	7,72
TOTAL IIC		3.603	63,26	3.463	57,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.603	63,26	3.463	57,03
CA3037671078 - FAIRFAX AFRICA HOLDINGS SUB VTG ORD	USD	1	0,02	1	0,02
CA3038971022 - FAIRFAX INDIA HOLDINGS SUB VTG ORD	USD	1	0,01	1	0,01
CA3039011026 - FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS INC. (CAD)	CAD	1	0,02	1	0,02
US0171751003 - ALLEGHANY CORP	USD	1	0,02	1	0,02
US0846707026 - BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	1	0,03	1	0,02
US5705351048 - MARKEL CORPORATION	USD	1	0,02	1	0,02
TOTAL RV COTIZADA		6	0,12	6	0,11
TOTAL RENTA VARIABLE		6	0,12	6	0,11
FR0010286005 - SEXTANT PEA	EUR	590	10,36	635	10,46
FR0010547869 - SEXTANT PME-A	EUR	0	0,00	433	7,13
FR0010589325 - GROUPAMA AVENIR EURO "M" ACC	EUR	1	0,03	1	0,02
IE00BF5H5052 - STRYX WORLD GROWTH-EUR H C	EUR	204	3,58	0	0,00
IE00B2NXKW18 - STRYX WORLD GROWTH-U-EUR	EUR	0	0,00	20	0,33
IE0031724234 - STRYX WORLD GROWTH-EUR	EUR	0	0,00	20	0,33
IE0032904330 - JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES "A" (EUR)	EUR	1	0,02	1	0,02
LU0235308482 - ALKEN FUND-EUROP.OPPORTUN-R	EUR	1	0,02	1	0,02
LU0300834669 - ALKEN FUND - SMALL CAP EUROP-R	EUR	1	0,02	1	0,02
LU0389173070 - BESTINVER SICAV BESTINFUND	EUR	98	1,72	152	2,50
LU0552385535 - MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-Z	USD	0	0,00	20	0,33
LU0631859062 - BELLEVUE - BB ENT EUR SM-IE	EUR	0	0,00	5	0,08
LU0675296932 - G FUND-AVENIR EUROPE IC	EUR	5	0,09	20	0,33
LU0691314768 - AURIGA INVESTORS BELGRAVIA LYNX	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1242773882 - GOLDMAN SACHS-IND EQ-I AC EU	EUR	0	0,00	10	0,16
LU1330191385 - MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	EUR	1	0,02	1	0,02
LU1330191971 - MAGALLANES VAL INV UC-IBER EQ "I" (EUR)	EUR	1	0,02	1	0,02
LU1333146287 - MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-I	EUR	396	6,96	410	6,75
LU1378879081 - MSIF-ASIAN OPPORT-ZH EUR	EUR	88	1,54	150	2,47
LU1511517010 - MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-ZH	EUR	615	10,79	628	10,34
LU1575199994 - CS GLOBAL ROBO EQ FD-EBH EUR	EUR	1	0,03	1	0,02
US9229085124 - VANGUARD MID-CAP ETF	USD	1	0,02	1	0,02
TOTAL IIC		2.006	35,22	2.513	41,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.012	35,34	2.519	41,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.615	98,60	5.982	98,51

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.