

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI

Nº Registro CNMV: 4919

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositorio:** 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

Otros

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	0,14	0,37	0,14	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	832.230,08	770.165,66
Nº de Partícipes	40	36
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	8.416	10,1123
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	0,30	0,00	0,30	patrimonio	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,93	-0,93	-0,76	0,76	0,64	1,25	0,81		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	05-02-2018	-0,63	27-12-2017	-0,63	27-12-2017
Rentabilidad máxima (%)	0,47	07-02-2018	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	3,85	3,85	3,25	2,57	2,72	2,59	1,09		
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,16	0,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,84	0,84	0,73	0,23	0,23	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.

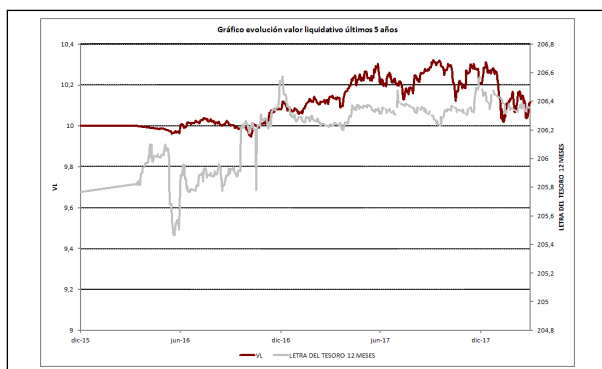
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,34	0,34	0,36	0,35	0,35	1,41	1,38		

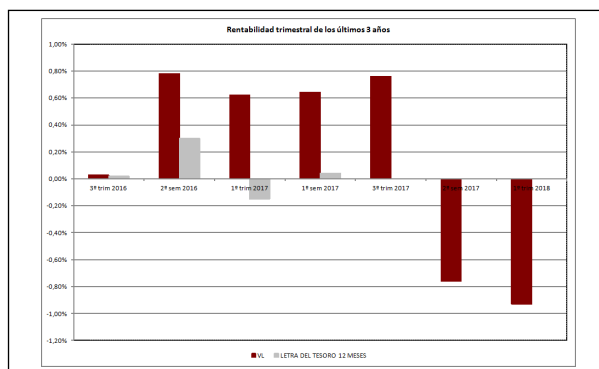
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	207	6.732	-0,04
Renta Fija Euro	1.697	84.481	-0,10
Renta Fija Internacional	14	263	-0,62
Renta Fija Mixta Euro	15	1.234	-1,14
Renta Fija Mixta Internacional	75	1.238	-0,80
Renta Variable Mixta Euro	6	105	-1,41
Renta Variable Mixta Internacional	23	416	-2,67
Renta Variable Euro	106	5.812	-3,84
Renta Variable Internacional	234	14.590	-1,80
IIC de Gestión Pasiva(1)	24	2.444	-1,42
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	677	24.430	0,37
Global	555	19.815	-1,29
Total fondos	3.633	161.560	-0,46

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.187	85,40	7.219	91,83
* Cartera interior	2.765	32,85	2.681	34,11
* Cartera exterior	4.422	52,54	4.539	57,74
* 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)	1.250	14,85	611	7,77
(+/-) RESTO	-22	-0,26	31	0,39
TOTAL PATRIMONIO	8.416	100,00 %	7.861	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.861	7.796	7.861	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,74	1,60	7,74	383,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-0,95	-0,77	-0,95	23,38
(+) Rendimientos de gestión	-0,61	-0,45	-0,61	35,56
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,14	0,06	0,14	133,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,81	-0,57	-0,81	42,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,07	0,04	-42,86
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,34	-0,35	2,94
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,01	-0,03	-400,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.416	7.861	8.416	

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

3. Inversiones financieras

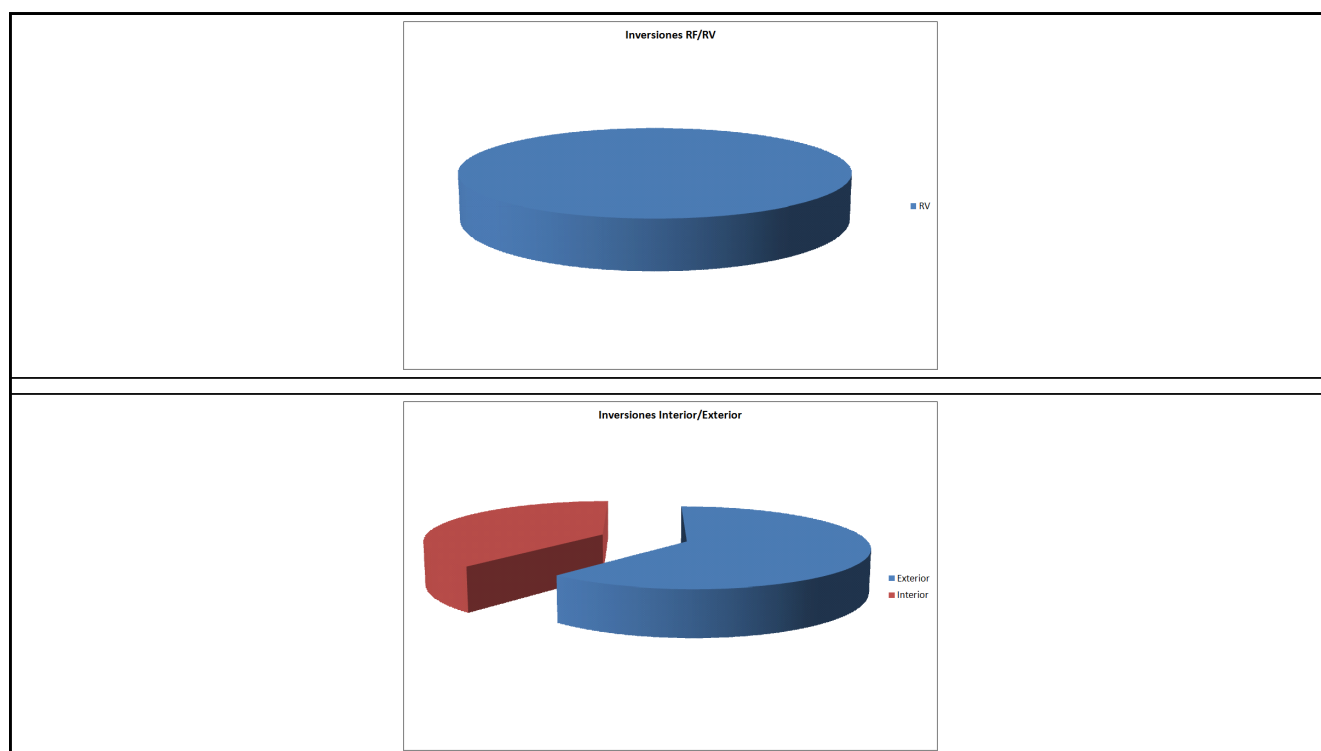
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	240	2,85	161	2,05
TOTAL RENTA VARIABLE	240	2,85	161	2,05
TOTAL IIC	2.526	30,01	2.519	32,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.765	32,86	2.681	34,11
TOTAL RV COTIZADA	2.313	27,52	2.227	28,33
TOTAL RENTA VARIABLE	2.313	27,52	2.227	28,33
TOTAL IIC	2.109	25,04	2.313	29,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.422	52,56	4.541	57,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.187	85,42	7.221	91,86

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	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Un partícipe posee participaciones significativas directas de 30,25% 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. 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 1,82 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 0,18 miles de euros, que representa el 0,0022% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,44 miles de euros, que representa el 0,0054% 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 3,85% frente al 3,25% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 8,416 millones de euros frente a 7,861 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -0,93% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,76% 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 debajo 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 36 a 40.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,34% del patrimonio durante el periodo frente al 0,36% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,1123 a lo largo del periodo frente a 10,2074 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 cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El fondo cierra el trimestre con una liquidez cercana al 15% del patrimonio

El grueso de la cartera queda repartido en activos de renta variable, cerrando el periodo con una exposición a bolsa del 37.80%, entre fondos de inversión y acciones. Las acciones son de compañías a nivel global, donde destacan por su ponderación mayor en cartera Greenlight Capital, Fairfax Financial Holdings, Shire, Bolloré, Dassault o Hyundai Motor, entre otras.

La parte de renta fija está invertida en su totalidad invertida en fondos, como Santa Lucía CP o Deutsche Floating Rate Notes.

Debido a la exposición a mercados de renta variable globales, el fondo tiene exposición a divisas como euro, dólar americano, libra, dólar canadiense, peso mexicano o corona danesa, entre otras.

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	%
ES0132105018 - ACERINOX	EUR	70	0,84	74	0,94
ES0148396007 - INDITEX	EUR	51	0,60	0	0,00
ES0157097017 - LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	58	0,68	25	0,32
ES0178165017 - TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	22	0,26	24	0,30
ES0184262212 - VISCOFAN	EUR	39	0,47	39	0,49
TOTAL RV COTIZADA		240	2,85	161	2,05
TOTAL RENTA VARIABLE		240	2,85	161	2,05
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	1.050	12,48	1.051	13,37
ES0155598032 - CS CORTO PLAZO	EUR	300	3,56	300	3,82
ES0170156022 - SANTALUCIA CORTO PLAZO, FI (D)	EUR	1.051	12,49	1.052	13,39
ES0179463007 - KERSIO CAPITAL SICAV, S.A.	EUR	124	1,48	116	1,48
TOTAL IIC		2.526	30,01	2.519	32,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.765	32,86	2.681	34,11
AT000KAPSCH9 - KAPS TRAFFICCOM AG	EUR	40	0,47	21	0,26
CA13321L1085 - CAMECO CORP	USD	79	0,94	82	1,05
CA3038971022 - FAIRFAX INDIA HOLDINGS SUB VTG ORD	USD	92	1,09	81	1,03
CA3039011026 - FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS INC. (CAD)	CAD	128	1,52	138	1,75
CA67077M1086 - NUTRIEN LTD	USD	46	0,55	0	0,00
CA73755L1076 - POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	USD	0	0,00	52	0,66
CH0003671440 - RIETER HOLDING AG-REG	CHF	48	0,57	41	0,52
CH0012032048 - ROCHE HOLDG	CHF	25	0,30	28	0,36
DE000A13SX22 - HELLA KGAA HUECK & CO	EUR	48	0,57	46	0,59
DE000BAY0017 - BAYER AG	EUR	39	0,46	0	0,00
DE0005190037 - BMW PREFERENTES	EUR	43	0,51	42	0,53
DE0005419105 - CANCOM SE	EUR	28	0,33	23	0,29
DE0008430026 - MUENCHENER	EUR	30	0,36	29	0,37
DK0060252690 - PANDORA A/S	DKK	15	0,18	15	0,20
DK0060534915 - NOVO NORDISK B ORD	DKK	80	0,95	90	1,14
FO0000000179 - BAKKAFROST ORD	NOK	27	0,32	21	0,27
FR0000031775 - VICAT CEMENTS	EUR	15	0,18	16	0,21
FR0000032658 - SYNERGIE SA	EUR	24	0,29	21	0,27
FR0000036675 - GROUPE CRIT	EUR	22	0,26	18	0,23
FR0000039299 - BOLLORE	EUR	95	1,13	99	1,27
FR0000050353 - LISI	EUR	36	0,43	44	0,56
FR0000060873 - MARIE BRIZARD WINE	EUR	42	0,49	59	0,75
FR0000062234 - FINANCIERE DE L ODET	EUR	65	0,77	63	0,80
FR0000073793 - DEVOTEAM SA	EUR	20	0,24	17	0,22
FR0000120578 - SANOFI	EUR	36	0,43	40	0,50
FR0000121725 - DASSAULT AVIATION -- PARIS	EUR	93	1,11	78	0,99
FR0000127771 - VIVENDI	EUR	42	0,50	45	0,57
FR0000131906 - RENAULT	EUR	49	0,59	42	0,53
FR0004050250 - NEURONES -- PARIS	EUR	21	0,24	22	0,28
FR0013258662 - ALD SA	EUR	20	0,24	0	0,00
GB0006731235 - ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	0	0,00	32	0,40
GB0007973794 - SERCO GROUP PLC	GBP	70	0,84	78	0,99
GB0009895292 - ASTRAZENECA	GBP	45	0,53	46	0,59
IL0002810146 - ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	57	0,68	56	0,71
JE00B2QKY057 - SHIRE PLC -- LONDRES	GBP	122	1,45	132	1,68
KYG4095J1094 - GREENLIGHT CAPITAL RE LTD-A	USD	130	1,55	0	0,00
MHY7542C1066 - SCORPIO TANKERS INC	USD	19	0,23	30	0,39
MXP370841019 - GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	MXN	79	0,94	81	1,02
NL0000687663 - AERCAP HOLDINGS NV (USD)	USD	70	0,83	74	0,95
NL0010558797 - OCI NV	EUR	24	0,29	0	0,00
NL0011279492 - FLOW TRADERS	EUR	35	0,41	20	0,25
NO0003054108 - MARINE HARVEST	NOK	20	0,23	17	0,22
NO0003096208 - LEROEY SEAFOOD GROUP ASA	NOK	18	0,21	16	0,20
NO0010209331 - PROTECTOR FORSIKRING ASA	NOK	44	0,52	0	0,00
NO0010331838 - NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	35	0,42	29	0,36
NO0010633951 - B2 HOLDING ASA	NOK	20	0,24	0	0,00
USY384721251 - HYUNDAI MOTOR CO LTD-GDR	EUR	82	0,97	90	1,14
US1924461023 - COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	39	0,47	35	0,45
US3444191064 - FOMENTO ECONOMICO MEXICANO ADR	USD	0	0,00	31	0,40
US3755581036 - GILEAD SCIENCES	USD	58	0,69	57	0,72
US61166W1018 - MONSANTO CO	USD	0	0,00	112	1,42
US8810052014 - TERRA NITROGEN COMPANY	USD	0	0,00	19	0,24
TOTAL RV COTIZADA		2.313	27,52	2.227	28,33
TOTAL RENTA VARIABLE		2.313	27,52	2.227	28,33
FR0013202140 - SEXTANT BOND PICKING-N	EUR	300	3,56	0	0,00
IE00BL1N626 - JANUS CAPITAL UNCON B-IEURAH	EUR	201	2,39	203	2,58
IE00BYXHR262 - MUZ ENHANCED YIELD S/T-HAH	EUR	409	4,85	410	5,22
LU0192062460 - UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	EUR	0	0,00	399	5,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1067960176 - NORDEA 1 EURO CON BD-TBIEUR	EUR	0	0,00	301	3,83
LU1534068801 - DEU FLOATING RATE NOTES FC	EUR	998	11,86	1.000	12,72
LU1694214633 - NORDEA1 LOW DUR EUR C-BI EUR	EUR	200	2,38	0	0,00
TOTAL IIC		2.109	25,04	2.313	29,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.422	52,56	4.541	57,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.187	85,42	7.221	91,86

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/ SANT IGNASI FUND

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

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), hasta un 30% de la exposición total en Renta

Variable y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario líquidos, cotizados o no).

El riesgo divisa podrá alcanzar el 60% de la exposición total.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público

o privado), duración media de la cartera de Renta Fija, rating de emisión/emisor pudiendo invertir hasta un 100% de la exposición total

en Renta Fija de baja calidad, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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	0,00	0,00	0,00	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,22

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	88.390,77	43.777,87
Nº de Partícipes	14	12
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	800	9,0532
2017	401	9,1591
2016	817	9,6240
2015	472	9,9719

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,16	-1,16	-0,33	-1,65	-4,97	-4,83	-3,49		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	08-02-2018	-3,18	15-08-2017	-3,18	15-08-2017
Rentabilidad máxima (%)	0,36	29-03-2018	0,91	11-09-2017	0,91	11-09-2017

(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	3,60	3,60	2,68	7,80	5,50	5,22	1,76		
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,16	0,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,31	3,31	3,31	3,32	2,99	3,31	1,03		

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

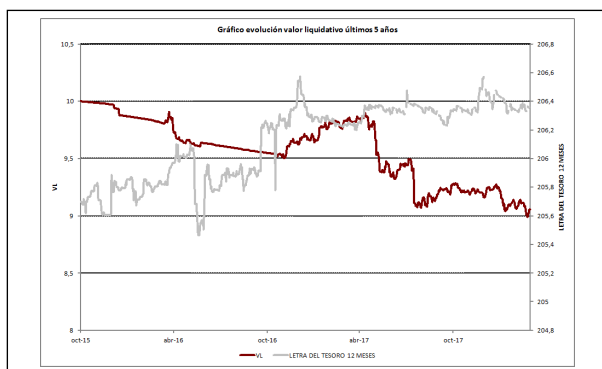
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,49	0,55	0,49	0,45	1,89	2,74	0,29	

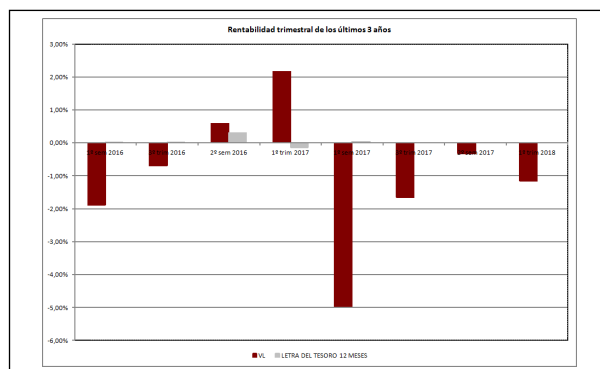
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	363	45,38	130	32,42
* Cartera interior	66	8,25	48	11,97
* Cartera exterior	296	37,00	82	20,45
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,13	1	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,13	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	432	54,00	273	68,08
(+/-) RESTO	5	0,63	-3	-0,75
TOTAL PATRIMONIO	800	100,00 %	401	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	401	676	401	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	61,36	-51,29	61,36	-219,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-1,61	-0,09	-1,61	1.688,89
(+) Rendimientos de gestión	-1,12	0,46	-1,12	-343,48
+ Intereses	0,11	0,84	0,11	-86,90
+ Dividendos	0,04	0,06	0,04	-33,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,86	-0,01	-98,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,62	0,77	-0,62	-180,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,53	-0,01	-0,53	5.200,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,00	0,02	
± Otros resultados	-0,08	-0,31	-0,08	-74,19
± Otros rendimientos	-0,07	-0,03	-0,07	133,33
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,55	-0,49	-10,91
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-2,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,13	-0,10	-23,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,04	-20,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	800	401	800	

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

3. Inversiones financieras

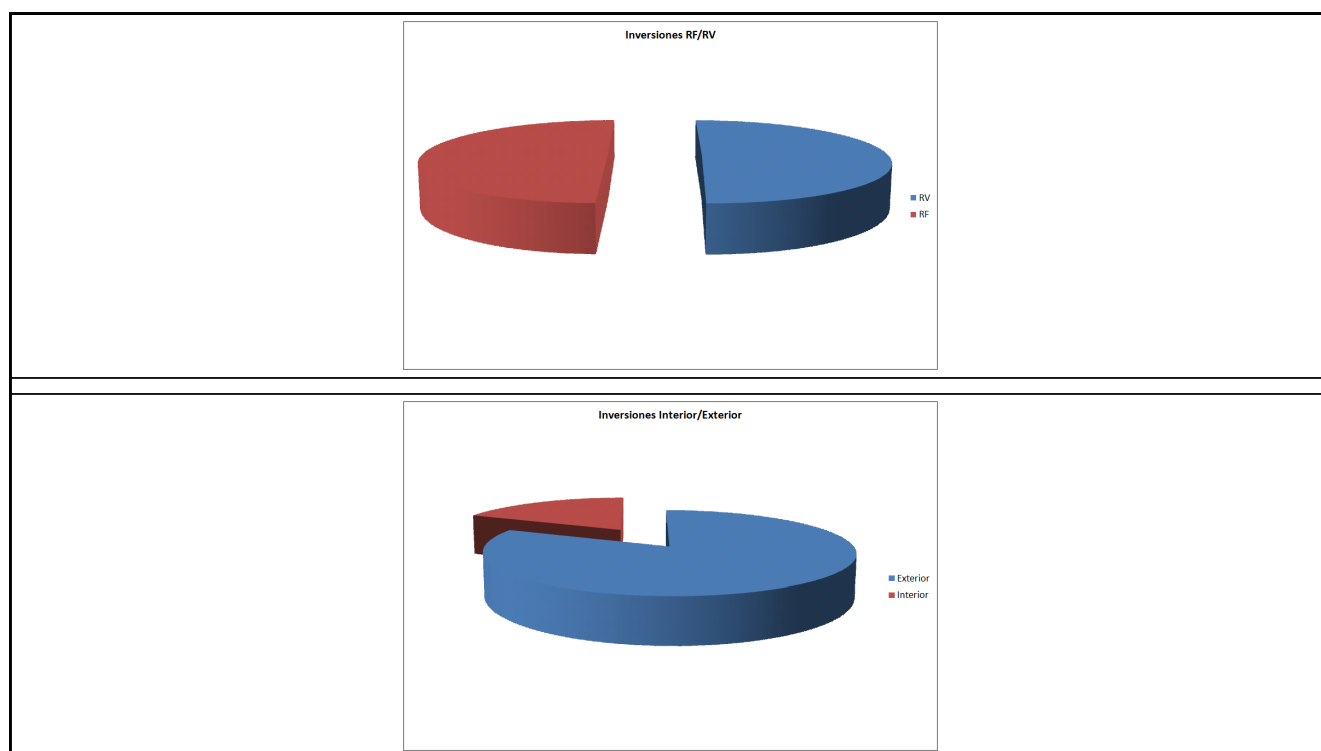
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	31	3,83	28	6,92
TOTAL RENTA VARIABLE	31	3,83	28	6,92
TOTAL IIC	35	4,37	20	4,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	66	8,20	48	11,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	179	22,36	0	0,02
TOTAL RENTA FIJA	179	22,36	0	0,02
TOTAL RV COTIZADA	88	11,03	82	20,37
TOTAL RENTA VARIABLE	88	11,03	82	20,37
TOTAL IIC	28	3,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	295	36,87	82	20,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	361	45,07	129	32,30

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	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX	FUTURO EURO STOXX JUNIO 2018	98	Inversión
Total subyacente renta variable		98	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		98	

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

Un partícipe posee participaciones significativas directas del 49,23% 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. 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 ,33 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 0,04 miles de euros, que representa el 0,0062% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,08 miles de euros, que representa el 0,0119% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,23 miles de euros, que representa el 0,0346% 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 3,6% frente al 2,68% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 800 millones de euros frente a 401 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -1,16% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,33% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta fija mixta internacional) pertenecientes a la gestora, que es de -0,8%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo 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 12 a 14.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,49% del patrimonio durante el periodo frente al 0,55% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,0532 a lo largo del periodo frente a 9,1591 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 cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Renta 4 Multigestión 2/Sant Ignasi Fund Fi ha finalizado el primer trimestre con una liquidez en tesorería del 54%.

El fondo cuenta con posiciones largas en futuros sobre el Euro Stoxx.

La cartera de fondos supone cerca del 8% del patrimonio, repartido en fondos de renta fija como Renta 4 Valor Relativo, Renta 4 Renta Fija Corto Plazo o PIMCO Euro Inc BD y de gestión alternativa como Old Mutual Global Equity Absolute Return.

En torno a un 20% de la cartera, está invertido en deuda corporativa destacando los bonos de Mota Engil SGPS SA, Aareal Bank, Mediobanca, Adidas AG, Vonobia Finance BV o Air Berlin Finance.

El patrimonio restante, está invertido en renta variable, aproximadamente un 15%, en acciones de compañías a nivel global, donde destaca Telefónica, Essilor International, Ferrovial, Alphabet o Melia Hotels.

Sectorialmente, bancario con Societe Generale o Mediobanca, tecnológico con Alphabet, Symantec o Cognizant e inmobiliario con Unibail Rodamco y el bono de Vonobia Finance, son los sectores mayor ponderados en la cartera

El fondo está invertido en su mayoría en Euros y Dólares americanos aunque también invierte en Coronas suecas.

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	%
ES0118900010 - FERROVIAL, S.A.	EUR	8	1,06	9	2,36
ES0124244E34 - CORP. MAPFRE	EUR	4	0,51	0	0,00
ES0176252718 - MELIA HOTELS	EUR	7	0,86	7	1,72
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	11	1,40	11	2,84
TOTAL RV COTIZADA		31	3,83	28	6,92
TOTAL RENTA VARIABLE		31	3,83	28	6,92
ES0128522002 - RENTA 4 VALOR RELATIVO FI	EUR	20	2,50	20	4,99
ES0176954008 - RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO	EUR	15	1,87	0	0,00
TOTAL IIC		35	4,37	20	4,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		66	8,20	48	11,91
DE000AB100B4 - AIR BERLIN FINANCE PLC 8.25% VTO. 19/04/2018	EUR	1	0,11	0	0,02
DE000A1TNC94 - AAREAL BANK AG 4.25 18/03/26	EUR	38	4,80	0	0,00
DE000A1ZY989 - VONOBIA FINANCE BV 1.5% 03/31/25	EUR	15	1,90	0	0,00
IT0005127508 - MEDIOBANCA DI CRE FIN FLOAT VTO 09102025	EUR	32	4,04	0	0,00
PTMENUOM0009 - MOTA ENGIL SGPS SA 4% VTO 04/01/2023	EUR	50	6,27	0	0,00
XS1114159277 - ADIDAS AG 2.25% VTO.08/10/2026	EUR	21	2,65	0	0,00
XS1219498141 - RWE AG 2.75% VTO.21/04/2075	EUR	21	2,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		179	22,36	0	0,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		179	22,36	0	0,02
TOTAL RENTA FIJA		179	22,36	0	0,02
BE0974293251 - ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	3	0,42	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ADIDAS AG	EUR	0	0,00	10	2,50
DE000BASF111 - BASF AG	EUR	6	0,72	6	1,60
DE0006048408 - HENKEL KGAA	EUR	5	0,64	0	0,00
DE0007164600 - SAP AG	EUR	4	0,53	0	0,00
FR0000073272 - SAFRAN SA	EUR	0	0,00	6	1,50
FR0000077919 - JC DECAUX SA	EUR	3	0,35	7	1,68
FR0000120073 - AIR LIQUIDE	EUR	3	0,37	0	0,00
FR0000121667 - ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	9	1,16	10	2,44
FR0000124711 - UNIBAIL RODAMCO	EUR	4	0,46	4	1,05
FR0000130809 - SOCIETE GENERALE	EUR	6	0,69	5	1,34
SE0007100581 - ASSA ABLOY AB-B	SEK	9	1,07	4	1,08
US02079K3059 - ALPHABET INC- CL A	USD	8	1,05	13	3,28
US0378331005 - APPLE COMPUTER INC.	USD	0	0,00	11	2,64
US09062X1037 - BIOGEN IDEC INC	USD	4	0,53	5	1,26
US1924461023 - COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	5	0,65	0	0,00
US4595061015 - INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC	USD	5	0,63	0	0,00
US4878361082 - KELLOGG COMPANY	USD	5	0,66	0	0,00
US7475251036 - QUALCOMM INC.	USD	3	0,39	0	0,00
US8715031089 - SYMANTEC CORP	USD	6	0,71	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		88	11,03	82	20,37
TOTAL RENTA VARIABLE		88	11,03	82	20,37
IE00BLP5S791 - OLD MUT GB EQY ABS RET-I-EUR	EUR	9	1,08	0	0,00
IE00BYXHR262 - MUZ ENHANCED YIELD S/T-HAH	EUR	5	0,60	0	0,00
IE00B3QDMK77 - PIMCO-EURO INC BD-E ACC	EUR	7	0,90	0	0,00
IE00B50JD354 - GAM STAR CREDIT OPP-INST EUR	EUR	7	0,90	0	0,00
TOTAL IIC		28	3,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		295	36,87	82	20,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		361	45,07	129	32,30

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

Otros

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	0,31	0,00	0,31	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	532.095,59	541.021,61
Nº de Partícipes	288	283
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	5.851	10,9963
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	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,37	-2,37	0,43	1,56	1,85	8,78	3,54		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	05-02-2018	-0,99	19-10-2017	-1,37	02-11-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,06	12-02-2018	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	9,17	9,17	5,15	5,02	5,29	5,23	6,30		
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,16	0,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,23	2,23	1,86	0,86	0,39	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.

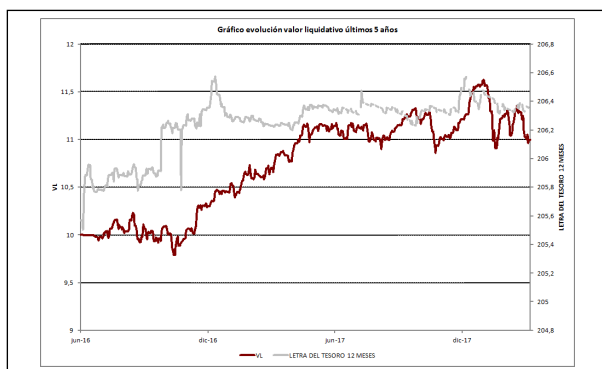
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,49	0,49	0,55	0,55	0,50	2,04	1,32		

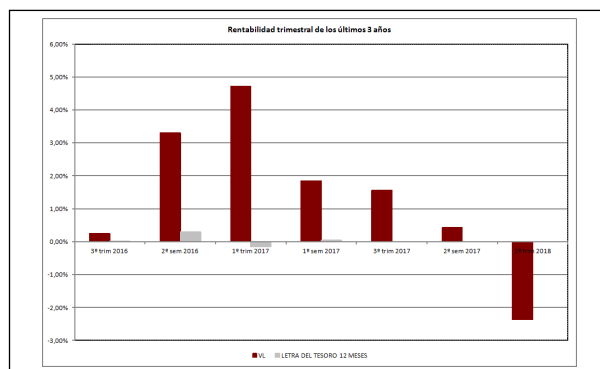
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	207	6.732	-0,04
Renta Fija Euro	1.697	84.481	-0,10
Renta Fija Internacional	14	263	-0,62
Renta Fija Mixta Euro	15	1.234	-1,14
Renta Fija Mixta Internacional	75	1.238	-0,80
Renta Variable Mixta Euro	6	105	-1,41
Renta Variable Mixta Internacional	23	416	-2,67
Renta Variable Euro	106	5.812	-3,84
Renta Variable Internacional	234	14.590	-1,80
IIC de Gestión Pasiva(1)	24	2.444	-1,42
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	677	24.430	0,37
Global	555	19.815	-1,29
Total fondos	3.633	161.560	-0,46

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.707	97,54	5.940	97,47
* Cartera interior	3.464	59,20	3.723	61,09
* Cartera exterior	2.243	38,34	2.217	36,38
* 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)	130	2,22	192	3,15
(+/-) RESTO	14	0,24	-38	-0,62
TOTAL PATRIMONIO	5.851	100,00 %	6.094	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.094	5.558	6.094	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,80	8,76	-1,80	-120,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-2,24	0,47	-2,24	-576,60
(+) Rendimientos de gestión	-1,97	0,84	-1,97	-334,52
+ 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)	0,02	-0,34	0,02	-105,88
± 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)	-1,99	1,19	-1,99	-267,23
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,40	-0,35	-12,50
- Comisión de gestión	-0,32	-0,36	-0,32	-11,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,08	0,04	0,08	100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,04	0,08	100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.851	6.094	5.851	

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

3. Inversiones financieras

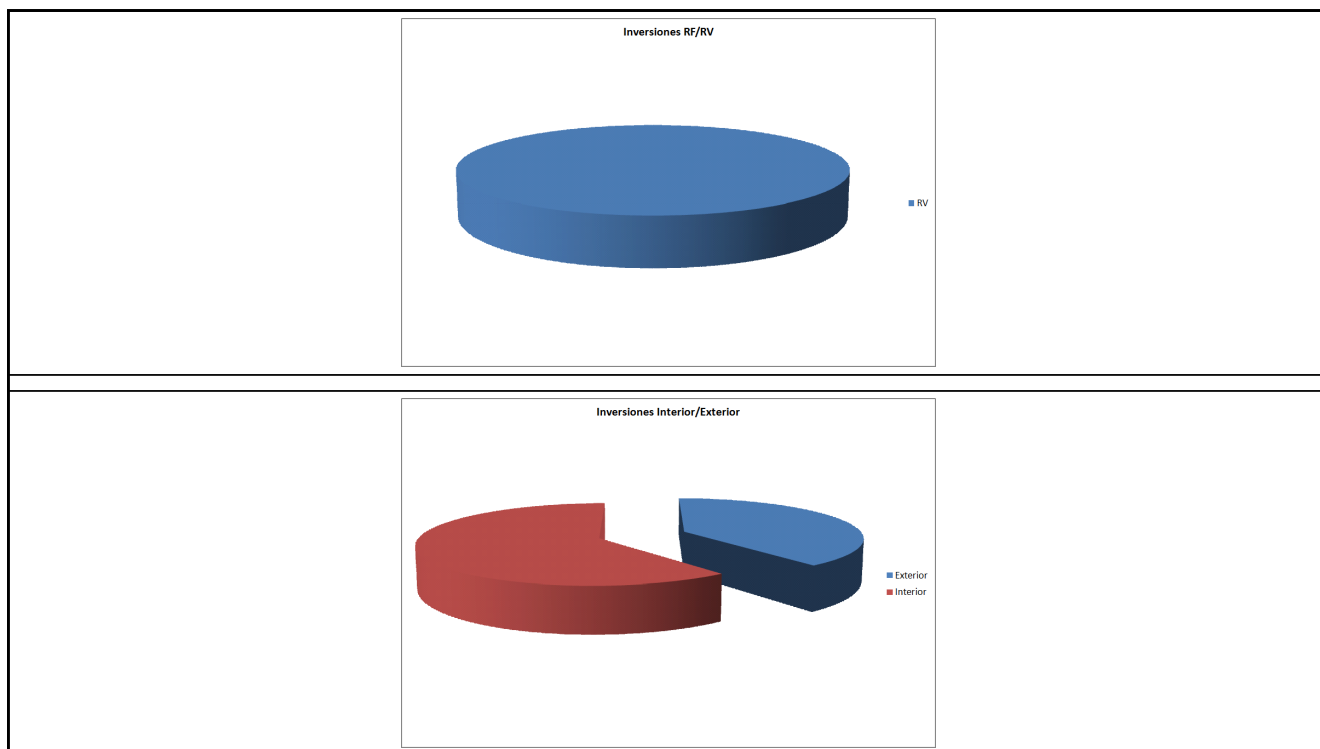
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	3.464	59,20	3.723	61,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.464	59,20	3.723	61,09
TOTAL RV COTIZADA	6	0,10	112	1,83
TOTAL RENTA VARIABLE	6	0,10	112	1,83
TOTAL IIC	2.237	38,22	2.106	34,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.243	38,32	2.217	36,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.707	97,52	5.940	97,47

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. 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 3,89 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 0,09 miles de euros, que representa el 0,0014% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,00 miles de euros, que representa el 0,0000% 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 9,17% frente al 5,15% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 5,851 millones de euros frente a 6,094 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -2,37% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,43% 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 -1,29%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo 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 283 a 288.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,49% del patrimonio durante el periodo frente al 0,55% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,9963 a lo largo del periodo frente a 11,2634 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 cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El fondo cierra el trimestre con una liquidez del 2.2% del patrimonio

El grueso de la cartera queda invertido en fondos de inversión en su mayoría de renta variable, como Magallanes European Equity, Sextant, MSIF Global Opportunity, Metavalor International, Gesiuris Valentum o Magallanes Iberian Equity, entre otros; en menor medida se invierte un 7% del patrimonio en fondos de retorno absoluto como True Value y El Cano Inversiones Financieras.

El resto de la cartera se invierte en renta variable directa, de compañías americanas como Berkshire Hathaway, Fairfax Africa Holdings o Alleghany Corporation. Quedando la exposición a bolsa del fondo en el 90.40% a cierre del trimestre, como cómputo de los fondos y la renta variable directa.

Las divisas de los activos en los que invierte el fondo son principalmente el euro y dólar americano, teniendo además activos denominados en dólar canadiense.

En el mes de enero el fondo superó su límite del 100% del patrimonio neto en derivados; se trata de un incumplimiento directo, por lo que debió ser regularizado en la mayor brevedad posible. Quedando éste subsanado en el mes siguiente

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	%
ES0112611001 - AZVALOR INTERNACIONAL FI (EURO)	EUR	10	0,17	10	0,17
ES0112616000 - AZVALOR IBERIA FI (EURO)	EUR	5	0,09	12	0,20
ES0114353032 - BELGRAVIA EPSILON FI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114429006 - BELGRAVIA BALBOA FI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114638036 - BESTINVER INTERNATIONAL F.I.	EUR	0	0,00	11	0,19
ES0114673033 - BESTINFOND F.I.	EUR	0	0,00	81	1,33
ES0118626037 - ELCANO INV FINANCIERAS	EUR	1	0,02	1	0,02
ES0119199000 - COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	9	0,16	10	0,17
ES0124037005 - COBAS SELECCION FI	EUR	400	6,83	657	10,78
ES0130123039 - SOLVENTIS EOS	EUR	1	0,02	1	0,02
ES0140963002 - ALGAR GLOBAL FUND FI	EUR	188	3,21	77	1,26
ES0147229001 - IBERIAN VALUE FI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0147622031 - BESTINVER BOLSA	EUR	0	0,00	11	0,19
ES0158457038 - LIERDE SICAV, S.A.	EUR	1	0,02	1	0,01
ES0159201021 - MAGALLANES IBERIAN EQUITY-P	EUR	442	7,55	434	7,12
ES0159202011 - MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	412	7,05	424	6,95
ES0159259029 - MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-P	EUR	682	11,66	606	9,94
ES0162735031 - METAVALOR, FI	EUR	0	0,00	12	0,19
ES0162757035 - METAVALOR INTERNATIONAL, FI	EUR	451	7,71	519	8,52
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
ES0180792006 - TRUE VALUE FI	EUR	417	7,13	426	6,99
ES0182769002 - GESIURIS VALENTUM FI	EUR	443	7,56	428	7,02
TOTAL IIC		3.464	59,20	3.723	61,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.464	59,20	3.723	61,09
CA3037671078 - FAIRFAX AFRICA HOLDINGS SUB VTG ORD	USD	1	0,02	18	0,29
CA3038971022 - FAIRFAX INDIA HOLDINGS SUB VTG ORD	USD	1	0,01	82	1,35
CA3039011026 - FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS INC. (CAD)	CAD	1	0,01	8	0,13
US0171751003 - ALLEGHANY CORP	USD	1	0,02	1	0,02
US0846707026 - BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	1	0,02	1	0,02
US5705351048 - MARKEL CORPORATION	USD	1	0,02	1	0,02
TOTAL RV COTIZADA		6	0,10	112	1,83
TOTAL RENTA VARIABLE		6	0,10	112	1,83
FR0010286005 - SEXTANT PEA	EUR	623	10,64	487	7,99
FR0010286021 - SEXTANT AUTOUR DU MONDE	EUR	0	0,00	20	0,33
FR0010547869 - SEXTANT PME-A	EUR	416	7,10	975	15,99
FR0010589325 - GROUPAMA AVENIR EURO "M" ACC	EUR	1	0,02	1	0,02
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	26	0,43
LU0389173070 - BESTINVER SICAV BESTINFUND	EUR	98	1,67	25	0,41
LU0390136579 - FRANK TEMP INV TE AS SM-IAE	EUR	0	0,00	2	0,03
LU0552385618 - MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-A	EUR	0	0,00	20	0,33
LU0622164845 - HSBC GIF-ASIA EX JP SM-ACEUR	EUR	0	0,00	2	0,04
LU0631859062 - BELLEVUE - BB ENT EUR SM-IE	EUR	10	0,16	0	0,00
LU0675296932 - G FUND-AVENIR EUROPE IC	EUR	0	0,00	10	0,17
LU0691314768 - AURIGA INVESTORS BELGRAVIA LYNX	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1242773882 - GOLDMAN SACHS-IND EQ-I AC EU	EUR	10	0,17	22	0,36
LU1330191385 - MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	EUR	1	0,02	12	0,20
LU1330191971 - MAGALLANES VAL INV UC-IBER EQ "I" (EUR)	EUR	1	0,02	12	0,19
LU1333146287 - MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-I	EUR	198	3,38	467	7,66
LU1378879081 - MSIF-ASIAN OPPORT-ZH EUR	EUR	243	4,16	0	0,00
LU1378879248 - MSIF-ASIAN OPPORT-AH EUR	EUR	0	0,00	20	0,34
LU1511517010 - MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-ZH	EUR	582	9,95	0	0,00
LU1575199994 - CS GLOBAL ROBO EQ FD-EBH EUR	EUR	50	0,85	0	0,00
US9229085124 - VANGUARD MID-CAP ETF	USD	1	0,02	1	0,02
TOTAL IIC		2.237	38,22	2.106	34,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.243	38,32	2.217	36,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.707	97,52	5.940	97,47

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.