

RENTA 4 MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 1857

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG S.L.

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 /TOTAL OPPORTUNITY

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá realizar sus inversiones, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (máximo del 10% del patrimonio), sin límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por su naturaleza (Renta Variable o Renta Fija), tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total. El compartimento podrá invertir en depósitos a la vista y en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, siempre que sean líquidos. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado por uso de 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	2,05	2,57	5,34	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,43	-0,04	0,02

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	213.532,56	205.123,70
Nº de Partícipes	109	107
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	874	4,0942
2015	1.154	3,8985
2014	1.891	4,4500
2013		

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,02	9,03	-1,17	-2,54	-0,40	-12,39			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,41	05-07-2016	-7,57	24-08-2015	-7,57	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,97	08-07-2016	4,81	25-08-2015	4,81	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,29	11,23	17,86	32,52	21,64	19,74			
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58	20,48	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,24	0,45	0,23	0,29	0,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,57	10,57	10,57	10,57	10,57	10,57			

(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.

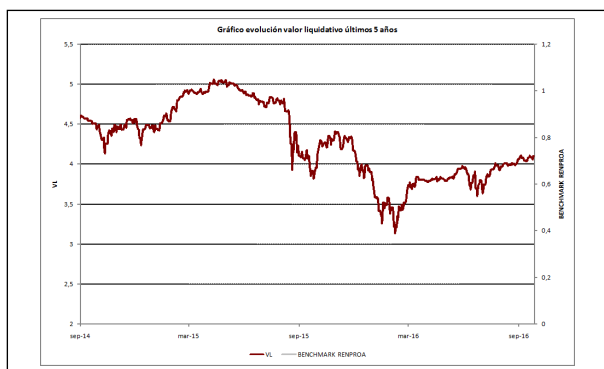
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,38	0,50	0,37	0,39	1,53	1,59		

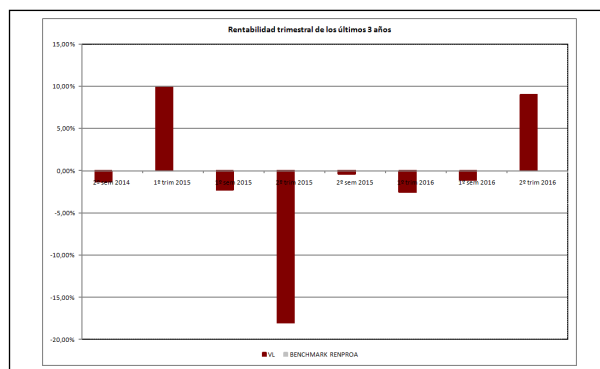
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	655	15.464	0,08
Renta Fija Euro	1.725	79.075	0,57
Renta Fija Internacional	13	844	1,60
Renta Fija Mixta Euro	8	1.010	2,84
Renta Fija Mixta Internacional	241	6.238	0,96
Renta Variable Mixta Euro	22	1.084	3,89
Renta Variable Mixta Internacional	65	1.896	1,79
Renta Variable Euro	151	14.253	6,74
Renta Variable Internacional	62	6.772	4,41
IIC de Gestión Pasiva(1)	37	4.575	1,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	81	3.209	-0,08
Garantizado de Rendimiento Variable	27	1.242	0,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	357	14.180	1,92
Global	375	17.768	4,19
Total fondos	3.819	167.610	1,34

*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	703	80,43	742	96,36
* Cartera interior	437	50,00	476	61,82
* Cartera exterior	266	30,43	266	34,55
* 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)	183	20,94	6	0,78
(+/-) RESTO	-12	-1,37	22	2,86
TOTAL PATRIMONIO	874	100,00 %	770	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)	770	778	1.154	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,19	0,24	-32,15	1.645,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	8,53	-1,25	-1,90	-782,40
(+) Rendimientos de gestión	8,81	-0,58	-0,66	-1.618,97
+ Intereses	-0,01	-0,02	0,15	-50,00
+ Dividendos	0,15	0,71	1,12	-78,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,02	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,52	-0,86	7,28	-1.206,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-7,97	
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,85	-0,47	-1,22	80,85
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,05	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,66	-1,40	-42,42
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	0,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	50,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,13	-0,12	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,15	-0,16	-100,00
(+) Ingresos	0,11	-0,02	0,16	-650,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,11	-0,02	0,16	-650,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	874	770	874	

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

3. Inversiones financieras

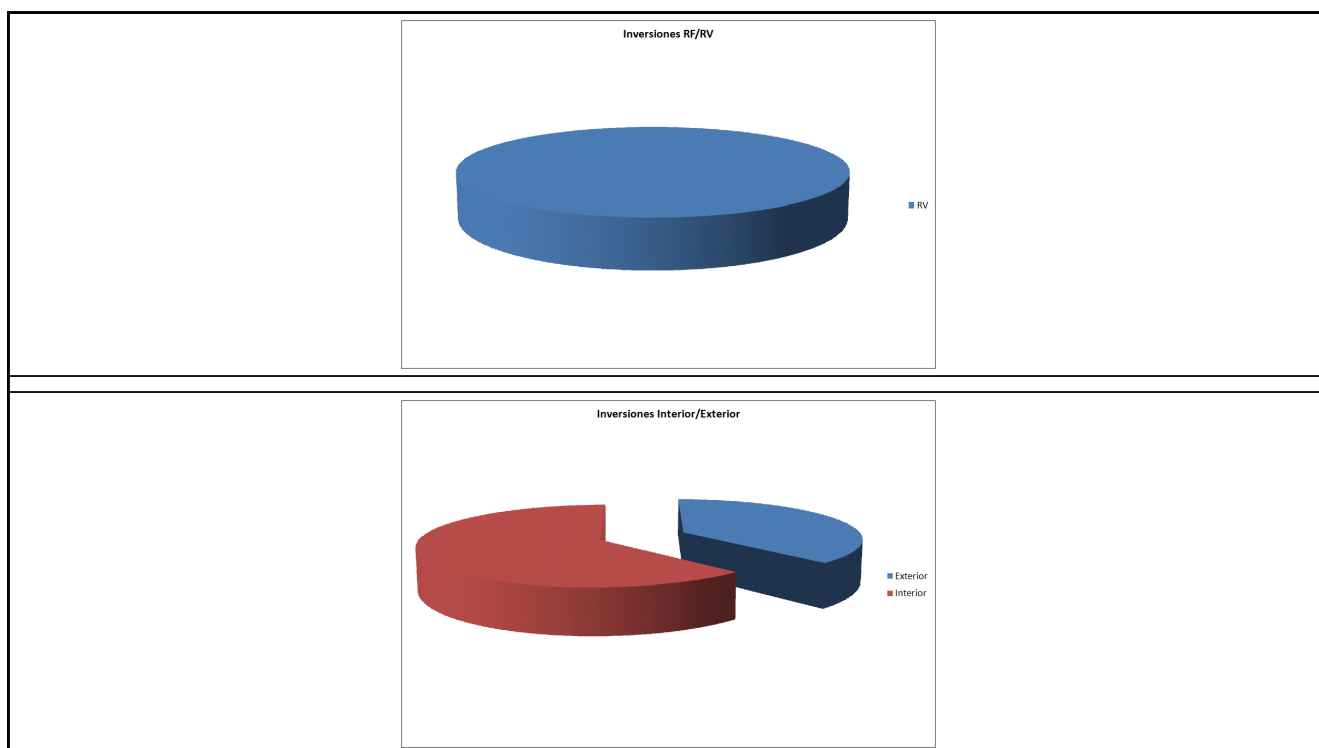
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	102	13,28
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	102	13,28
TOTAL RV COTIZADA	367	42,03	374	48,52
TOTAL RENTA VARIABLE	367	42,03	374	48,52
TOTAL IIC	70	8,01	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	437	50,04	476	61,80
TOTAL RV COTIZADA	266	30,42	266	34,60
TOTAL RENTA VARIABLE	266	30,42	266	34,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	266	30,42	266	34,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	703	80,46	742	96,40

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	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
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. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo se ha operado con acciones de Liberbank. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 13,58 millones de euros. De los cuales el 87,31% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

Cerramos el tercer trimestre de 2016 con un verano menos volátil del que se podía anticipar a finales de junio (días después del Brexit), y con alzas en los principales índices de renta variable: Eurostoxx 50 +4,8% en 3T16, Ibex 35 +7,5% o S&P +3,3%. Los principales apoyos han sido: un impacto limitado del Brexit en el escenario macro a corto plazo, una temporada de publicación de resultados algo mejor de lo esperado, el aplazamiento de la posible subida de tipos por parte de la FED al menos hasta diciembre 2016, y el reciente acuerdo por parte de los miembros de la OPEP para mantener una cuota de producción dentro de un rango 32.5-33 Mb/d.

En el acumulado de los nueve meses de 2016, no obstante, el Eurostoxx acumula una caída del 8,1%, destacando negativamente sectores como bancos (-23%), aseguradoras (-18%) y telecoms (-15%). Los que más suben son mineras (+36%), petroleras (+8%) y construcción (+6%). El Ibex 35, acumula una caída del 8%, afectado por el elevado peso del sector financiero (supone casi un 30% del índice) y Telefónica. Por el contrario, el S&P 500 estadounidense acumula una revalorización hasta septiembre del 6%. Respecto a otras áreas geográficas, destacan también positivamente la renta variable brasileña, con el Bovespa subiendo un +34.6%, el MEXBOL mexicano un +9,9% o el Hang Seng con subidas del 6,5%; en negativo. En negativo el Nikkei japonés, con caídas superiores al 13%.

Los movimientos en el mercado de deuda también han sido significativos. La deuda pública ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos, la rentabilidad del bono alemán a 10 años se sitúa en el entorno del -0.11%, y cerca del 50% de la deuda soberana europea cotiza con TIR negativa. Especialmente significativa es la reducción de la rentabilidad del bono español, que se mantiene en mínimos históricos del 0,88%, con el diferencial frente al bono a 10 años alemán en niveles alrededor de 100 puntos básicos. En Estados Unidos, el T Bond a 10 años sitúa su rentabilidad en el 1,60%. La renta fija corporativa también acumula un buen comportamiento, en el caso europeo apoyado por los programas de compras del BCE. Los principales beneficiados han sido duda no bancaria de emisores con grado de inversión, deuda bancaria, y high yield.

Las materias primas acumulan subidas significativas en el año, especialmente relevantes en el crudo (+36%), que parece haber encontrado un nuevo nivel de equilibrio alrededor de los 50 USD/barril, o el oro, con +25% hasta 1320 USD/onza, afectado positivamente por el aumento de la volatilidad y prima de riesgo en renta variable. Otros metales como el zinc (+47%) o el níquel (+20%) también acumulan subidas significativas en lo que llevamos de año.

Respecto a las divisas, los movimientos más destacados han sido la depreciación de la libra frente al dólar (-13% en lo que llevamos de 2016), la apreciación del yen frente al dólar (+16%), y la relativa estabilidad del euro frente al dólar, moviéndose en lo que llevamos de año en el rango de EUR 1,07 – 1,15 / USD.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,23% frente al 26,16% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 874 millones de euros frente a 770 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 9,03% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -3,68% 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 4,19%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,02%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 107 a 109.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0,5% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 4,0942 a lo largo del periodo frente a 3,7551 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 se ha operado con acciones de LIBERBANK.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales.

Durante el 2016 el fondo ha acudido a la Junta General de accionistas de Renta 4 y ha votado a favor del Consejo.

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.

Mantiene en la cartera acciones de Banco Espirito Santo clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo en tesorería el 20,9%.

Invierte el 8% en el fondo de renta fija Renta 4 Monetario.

La renta variable asciende a un 72,5% y han centrado en compañías de gran capitalización como Zalando, Euskatel, Almirall ó Merlin Properties. Sectorialmente la mayoría de la inversión en renta variable se localiza en medicina (11,1% del patrimonio), consumo cíclico (10,9%), e inmobiliaria (10,6%), geográficamente en España (52,2%), Francia (11,2%) y Alemania (9,2%).

La exposición de la renta variable a euros es del 97,0%, a libras esterlinas es del 2,1%, y dólares estadounidenses 1%.

La exposición a bolsa de la cartera es del 72,45%.

PERSPECTIVAS

De cara al último trimestre 2016 y ejercicio 2017, hay razones para ser razonablemente constructivos en renta variable: el atractivo relativo frente al crédito (yield spread en máximos), la situación macro estable (si bien a un ritmo bajo, recuperación paulatina), estabilidad en dólar vs euro, ligera inflación en precio del crudo, mejora de los resultados empresariales (con impacto de materias primas llegando a su fin, mercados emergentes recuperándose, impacto positivo en resultados del ahorro en costes financieros), expansión fiscal / mayor gasto en infraestructuras, y aumento de la actividad corporativa (especialmente en Europa).

No obstante hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados, y que hacen imprescindible tanto la elección del timing de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías. Entre los más importantes, se encuentran: riesgos políticos (elecciones en USA el 8 de noviembre, referéndum constitucional en Italia el 4 de diciembre), posible debilidad del ciclo económico (China y Brexit como principales riesgos), la capacidad de bancos centrales para estimular crecimiento y normalizar inflación, o los problemas de capital en la banca europea (Deutsche Bank, bancos italianos).

En la situación actual, ¿a qué escenarios nos enfrentamos en los próximos años en términos de rentabilidad? El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de-crecimiento.

La bolsa estadounidense se encuentra no solo en precios, sino también en términos de valoración, cerca de los máximos de los últimos 15 años, lo cual a priori no invita a ser muy optimista con el retorno esperado por la renta variable de esta región para los próximos años. Sin embargo, existen caminos que nos llevarían a apreciaciones de las bolsas incluso con este escenario de valoraciones tan exigente.

Por ejemplo, si se retoma el crecimiento económico global, con baja inflación, rentabilidad de los bonos en niveles bajos y ausencia, por tanto, de subidas pronunciadas de los tipos de interés. Lo que los anglosajones denominan "Goldilocks". Si estamos en este escenario, veremos niveles superiores en no muy largo espacio de tiempo (se justificarían valoraciones en renta variable por encima de las actuales).

Otro escenario posible, y más negativo para los mercados tanto de renta fija como de renta variable, sería el de repuntes notables de la inflación, por encima del 3%-4%, consecuencia de la transmisión de la enorme masa monetaria existente hoy en día a la economía real; esto llevaría a una subida rápida de los tipos de interés para contener el repunte

inflacionista, hecho que volvería a debilitar la economía, exponiéndola a otra recesión quizás de mayor calado que las sufridas en las últimas décadas. Este escenario es poco probable (asignamos una probabilidad del 10-15%), pero debe tenerse en cuenta.

No obstante, creemos que el escenario más probable de cara a próximos años es una continuación de la tendencia actual: crecimiento moderado, con inflación y tipos relativamente bajos en términos históricos, y con valoraciones / múltiplos sin grandes cambios, siendo el crecimiento en beneficios, el principal catalizador para la revalorización de los índices.

La clave, por tanto, estará en buscar aquellos sectores y empresas que sean capaces de incrementar el beneficio y generar caja para sus accionistas incluso en estos escenarios macroeconómicos tan poco atractivos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01607156 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.170715	EUR	0	0,00	102	13,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	102	13,28
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	102	13,28
ES0105015012 - LAR ESPAÑA REAL ESTATE	EUR	19	2,20	14	1,88
ES0105019006 - HISPANIA	EUR	24	2,73	0	0,00
ES0105025003 - MERLIN PROPERTIES	EUR	32	3,62	56	7,33
ES0105026001 - AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	EUR	31	3,50	0	0,00
ES0105027009 - LOGISTA	EUR	0	0,00	19	2,45
ES0105058004 - SAETA YIELD	EUR	22	2,53	18	2,33
ES0105065009 - TALGO SM	EUR	13	1,48	0	0,00
ES0105066007 - CELLNEX TELECOM SAU	EUR	0	0,00	36	4,74
ES0105075008 - EUSKALTEL	EUR	53	6,08	53	6,94
ES0105130001 - GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	26	3,01	0	0,00
ES0114820113 - VOCENTO	EUR	0	0,00	12	1,50
ES0117160111 - CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	15	1,71	0	0,00
ES0121975017 - C.A.F.	EUR	0	0,00	15	1,98
ES0126775032 - DIA	EUR	17	1,89	0	0,00
ES0130625512 - ENCE	EUR	23	2,66	11	1,40
ES0134950F36 - FAES	EUR	14	1,57	0	0,00
ES0137650018 - FLUIDRA SA	EUR	0	0,00	14	1,77
ES0157097017 - LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	41	4,70	34	4,35
ES0168561019 - EUROPAC MADRID	EUR	16	1,81	16	2,04
ES0169501030 - PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	11	1,39
ES0176252718 - MELIA HOTELS	EUR	22	2,54	29	3,76
ES0178165017 - TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	16	2,08
LU0307018795 - SAF- HOLLAND SA	EUR	0	0,00	20	2,58
TOTAL RV COTIZADA		367	42,03	374	48,52
TOTAL RENTA VARIABLE		367	42,03	374	48,52
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	70	8,01	0	0,00
TOTAL IIC		70	8,01	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		437	50,04	476	61,80
DE000ZAL1111 - ZALANDO SE	EUR	19	2,12	47	6,16
DE0005875306 - GFK AG	EUR	0	0,00	22	2,82
DE0007493991 - STROEER SE & CO KGAA	EUR	46	5,31	49	6,43
FR0005691656 - TRIGANO	EUR	25	2,86	0	0,00
FR0010220475 - ALSTOM	EUR	0	0,00	10	1,36
FR0010331421 - INNATE PHARMA SA	EUR	17	1,89	0	0,00
FR0010386334 - KORIAN S.A.	EUR	37	4,26	0	0,00
FR0010667147 - COFACE SA	EUR	0	0,00	24	3,17
GB00B83VD954 - MAN GROUP PLC	GBP	13	1,49	0	0,00
IE00B1RR8406 - SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	20	2,28	0	0,00
IT0000076502 - DANIELI & CO	EUR	0	0,00	30	3,95
IT0001347308 - BUZZI UNICEM	EUR	0	0,00	16	2,04
IT0004931058 - MAIRE TECNIMONT	EUR	26	2,98	0	0,00
IT0004998065 - ANIMA HOLDING SPA	EUR	13	1,49	0	0,00
IT0005043507 - OVS SPA	EUR	15	1,77	0	0,00
NL0000379121 - RANDSTAD HOLDING NV	EUR	0	0,00	36	4,69
NL0009767532 - ACCEL GROUP NV	EUR	0	0,00	9	1,21
NL0011214010 - REFRESCO GERBER	EUR	15	1,69	0	0,00
NL0011279492 - FLOW TRADERS	EUR	0	0,00	15	2,01
PTBES0AM0007 - BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	0	0,01	0	0,02
PTCTT0AM0001 - CORREOS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	6	0,74
PTSON0AM0001 - SONAE INVESTIMENT.SGPS	EUR	14	1,56	0	0,00
US2267181046 - CRITEO SA- SPON ADR	USD	6	0,71	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		266	30,42	266	34,60
TOTAL RENTA VARIABLE		266	30,42	266	34,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		266	30,42	266	34,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		703	80,46	742	96,40

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 RENDA 4 MULTIGESTION/ 1 ALLOCATION

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC hasta un 40% de la exposición total en Renta Variable y el resto en Renta Fija. La exposición a Renta Variable podrá ser de cualquier capitalización y sin predeterminación en cuanto a los sectores y mercados. La Renta Fija podrá ser pública y/o privada sin duración predeterminada. Al menos el 50% de la exposición a Renta Fija serán emisiones de la OCDE de al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) y el

resto de la Renta Fija serán emisiones de cualquier mercado (incluso emergentes) de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin calificar. El riesgo divisa podrá alcanzar el 70% de la exposición total.

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.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,13	1,38	5,54	2,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	-0,41	-0,19	0,02

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	123.311,40	119.905,84
Nº de Partícipes	26	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 PARTICIPACION	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.146	9,2947
2015	1.747	10,4460
2014	972	10,2287
2013		

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	0,34	0,00	0,34	1,02	0,00	1,02	mixta	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,02	3,65	-2,16	-12,26	0,96	2,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	09-09-2016	-1,75	03-12-2015	-1,75	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,17	02-09-2016	1,17	23-01-2015	1,17	23-01-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,78	7,32	19,56	20,28	6,25	6,73			
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58	20,48	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,24	0,45	0,23	0,29	0,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,31	8,31	8,47	8,63	3,09	3,09			

(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.

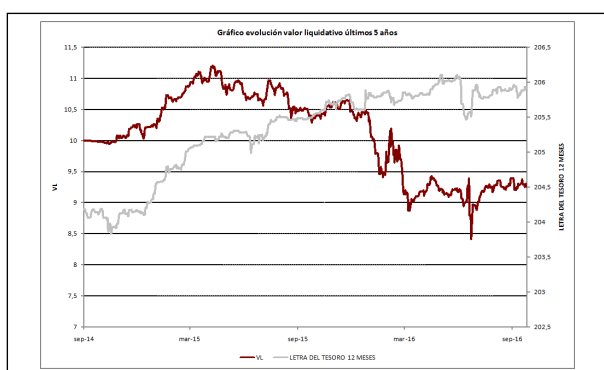
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,38	0,37	0,42	0,35	1,33	0,75		

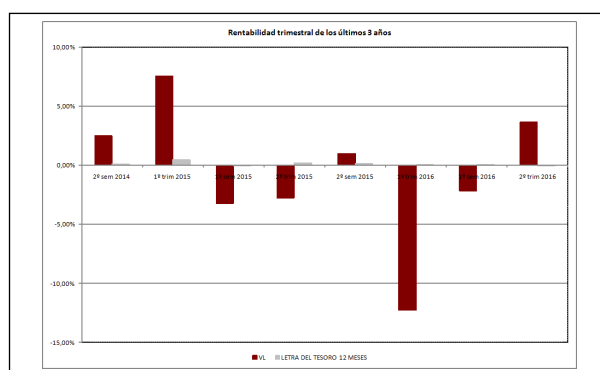
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	655	15.464	0,08
Renta Fija Euro	1.725	79.075	0,57
Renta Fija Internacional	13	844	1,60
Renta Fija Mixta Euro	8	1.010	2,84
Renta Fija Mixta Internacional	241	6.238	0,96
Renta Variable Mixta Euro	22	1.084	3,89
Renta Variable Mixta Internacional	65	1.896	1,79
Renta Variable Euro	151	14.253	6,74
Renta Variable Internacional	62	6.772	4,41
IIC de Gestión Pasiva(1)	37	4.575	1,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	81	3.209	-0,08
Garantizado de Rendimiento Variable	27	1.242	0,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	357	14.180	1,92
Global	375	17.768	4,19
Total fondos	3.819	167.610	1,34

*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	895	78,10	1.114	103,63
* Cartera interior	440	38,39	0	0,00
* Cartera exterior	454	39,62	1.114	103,63
* 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)	243	21,20	-100	-9,30
(+/-) RESTO	8	0,70	61	5,67
TOTAL PATRIMONIO	1.146	100,00 %	1.075	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)	1.075	1.269	1.747	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,79	-13,43	-32,84	-120,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	3,47	-1,70	-14,21	-304,12
(+) Rendimientos de gestión	3,88	-1,29	-12,95	-400,78
+ Intereses	0,00	-0,02	-0,03	-100,00
+ Dividendos	0,24	0,23	0,57	4,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,65	-0,88	8,14	-514,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,77	-12,18	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,16	-9,46	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-1,26	0,00
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,02	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,08	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,09	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.146	1.075	1.146	

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

3. Inversiones financieras

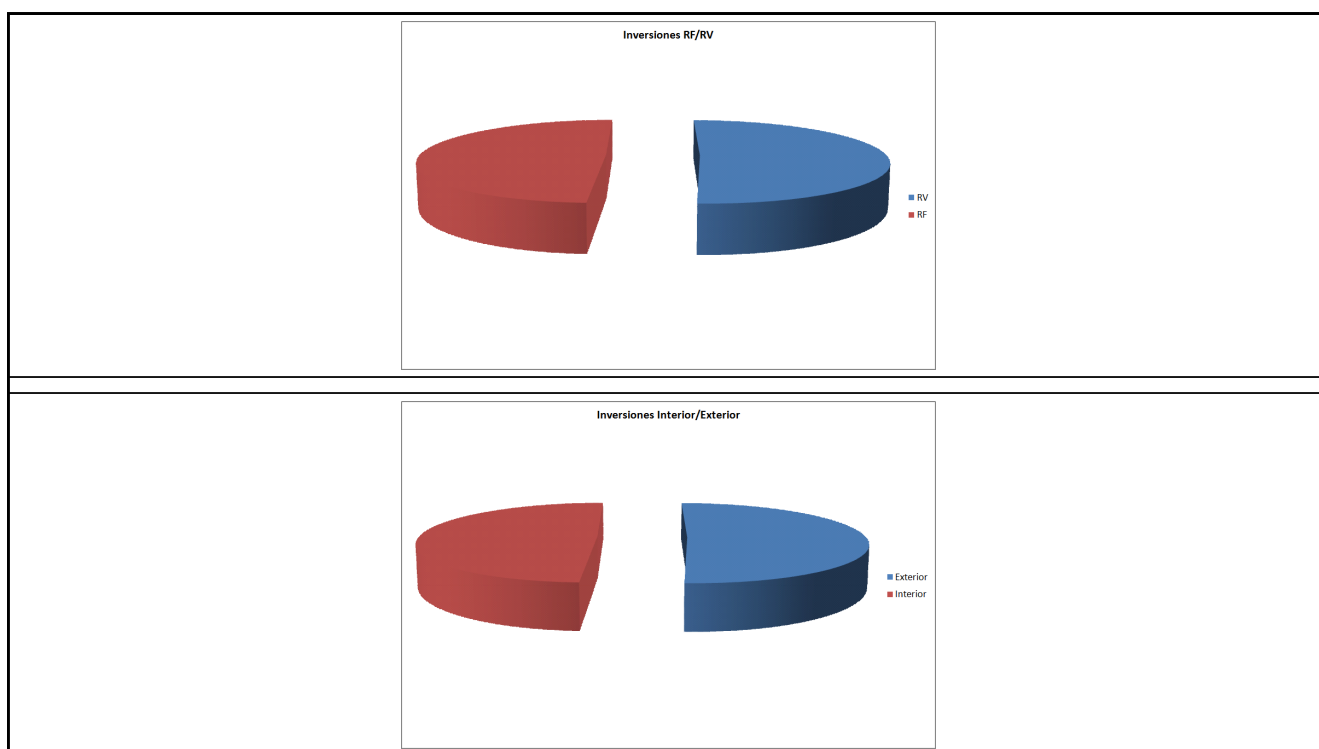
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	440	38,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	440	38,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,01	0	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,01	0	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	440	38,40	0	0,01
TOTAL RV COTIZADA	454	39,65	1.114	103,62
TOTAL RENTA VARIABLE	454	39,65	1.114	103,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	454	39,65	1.114	103,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	895	78,05	1.114	103,63

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

Endeudamiento en el compartimento "Renta 4 Multigestion 1 Allocation", de la IIC "Renta 4 Multigestión, FI", con obligaciones a terceros > 5%.

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. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 41,24% del patrimonio del fondo respectivamente. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 4,22 millones de euros. De los cuales el 68,62% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

Cerramos el tercer trimestre de 2016 con un verano menos volátil del que se podía anticipar a finales de junio (días después del Brexit), y con alzas en los principales índices de renta variable: Eurostoxx 50 +4,8% en 3T16, Ibex 35 +7,5% o S&P +3,3%. Los principales apoyos han sido: un impacto limitado del Brexit en el escenario macro a corto plazo, una temporada de publicación de resultados algo mejor de lo esperado, el aplazamiento de la posible subida de tipos por parte de la FED al menos hasta diciembre 2016, y el reciente acuerdo por parte de los miembros de la OPEP para mantener una cuota de producción dentro de un rango 32.5-33 Mb/d.

En el acumulado de los nueve meses de 2016, no obstante, el Eurostoxx acumula una caída del 8,1%, destacando negativamente sectores como bancos (-23%), aseguradoras (-18%) y telecoms (-15%). Los que más suben son mineras (+36%), petroleras (+8%) y construcción (+6%). El Ibex 35, acumula una caída del 8%, afectado por el elevado peso del sector financiero (supone casi un 30% del índice) y Telefónica. Por el contrario, el S&P 500 estadounidense acumula una revalorización hasta septiembre del 6%. Respecto a otras áreas geográficas, destacan también positivamente la renta variable brasileña, con el Bovespa subiendo un +34.6%, el MEXBOL mexicano un +9,9% o el Hang Seng con subidas del 6,5%; en negativo. En negativo el Nikkei japonés, con caídas superiores al 13%.

Los movimientos en el mercado de deuda también han sido significativos. La deuda pública ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos, la rentabilidad del bono alemán a 10 años se sitúa en el entorno del -0.11%, y cerca del 50% de la deuda soberana europea cotiza con TIR negativa. Especialmente significativa es la reducción de la rentabilidad del bono español, que se mantiene en mínimos históricos del 0,88%, con el diferencial frente al bono a 10 años alemán en niveles alrededor de 100 puntos básicos. En Estados Unidos, el T Bond a 10 años sitúa su rentabilidad en el 1,60%. La renta fija corporativa también acumula un buen comportamiento, en el caso europeo apoyado por los programas de compras del BCE. Los principales beneficiados han sido duda no bancaria de emisores con grado de inversión, deuda bancaria, y high yield.

Las materias primas acumulan subidas significativas en el año, especialmente relevantes en el crudo (+36%), que parece haber encontrado un nuevo nivel de equilibrio alrededor de los 50 USD/barril, o el oro, con +25% hasta 1320 USD/onza, afectado positivamente por el aumento de la volatilidad y prima de riesgo en renta variable. Otros metales como el zinc (+47%) o el níquel (+20%) también acumulan subidas significativas en lo que llevamos de año.

Respecto a las divisas, los movimientos más destacados han sido la depreciación de la libra frente al dólar (-13% en lo que llevamos de 2016), la apreciación del yen frente al dólar (+16%), y la relativa estabilidad del euro frente al dólar, moviéndose en lo que llevamos de año en el rango de EUR 1,07 – 1,15 / USD.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,32% frente al 19,9% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,146 millones de euros frente a 1,075 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 3,65% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -14,15% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta variable mixta internacional) pertenecientes a la gestora, que es de 1,79%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,02%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 30 a 26.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0,37% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,2947 a lo largo del periodo frente a 8,9675 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.

Se ha producido un endeudamiento en el compartimento "Renta 4 Multigestion 1 Allocation", de la IIC "Renta 4 Multigestion, FI", con obligaciones a terceros > 5%

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 21.2% en tesorería. Mantiene repos de bonos del Estado, un 38,4% de la cartera.

La renta variable asciende a un 39.7%, teniendo el mayor peso en la cartera compañías como Adidas AG, Apple y Yahoo, con un 5,4%, 5,4% y 5,3% respectivamente. Los valores que han obtenido las mayores rentabilidades han sido Adidas y Apple.

Los sectores predominantes son; tecnología con un 43.3% del patrimonio, industrial con un 18.1% y consumo cíclico con un 13.7%. Geográficamente, un 65,0% es de EEUU, un 26.7% de Alemania y un 5% gran Bretaña, principales posiciones. La exposición a euros de la renta variable es del 30,0%, al dólar estadounidense es de 65% y a la libra esterlina 5%. La exposición a bolsa de la cartera es del 39,66%.

A final de Julio y Agosto, el fondo incumple el máximo del 40% de inversión en cartera y futuros de renta variable (69,94%).

PERSPECTIVAS

De cara al último trimestre 2016 y ejercicio 2017, hay razones para ser razonablemente constructivos en renta variable: el atractivo relativo frente al crédito (yield spread en máximos), la situación macro estable (si bien a un ritmo bajo, recuperación paulatina), estabilidad en dólar vs euro, ligera inflación en precio del crudo, mejora de los resultados empresariales (con impacto de materias primas llegando a su fin, mercados emergentes recuperándose, impacto positivo en resultados del ahorro en costes financieros), expansión fiscal / mayor gasto en infraestructuras, y aumento de la actividad corporativa (especialmente en Europa).

No obstante hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados, y que hacen imprescindible tanto la elección del timing de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías. Entre los más importantes, se encuentran: riesgos políticos (elecciones en USA el 8 de noviembre, referéndum constitucional en Italia el 4 de diciembre), posible debilidad del ciclo económico (China y Brexit como principales riesgos), la capacidad de bancos centrales para estimular crecimiento y normalizar inflación, o los problemas de capital en la banca europea (Deutsche Bank, bancos italianos).

En la situación actual, ¿a qué escenarios nos enfrentamos en los próximos años en términos de rentabilidad? El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de-crecimiento.

La bolsa estadounidense se encuentra no solo en precios, sino también en términos de valoración, cerca de los máximos de los últimos 15 años, lo cual a priori no invita a ser muy optimista con el retorno esperado por la renta variable de esta región para los próximos años. Sin embargo, existen caminos que nos llevarían a apreciaciones de las bolsas incluso con este escenario de valoraciones tan exigente.

Por ejemplo, si se retoma el crecimiento económico global, con baja inflación, rentabilidad de los bonos en niveles bajos y ausencia, por tanto, de subidas pronunciadas de los tipos de interés. Lo que los anglosajones denominan "Goldilocks". Si estamos en este escenario, veremos niveles superiores en no muy largo espacio de tiempo (se justificarían valoraciones en renta variable por encima de las actuales).

Otro escenario posible, y más negativo para los mercados tanto de renta fija como de renta variable, sería el de repuntes notables de la inflación, por encima del 3%-4%, consecuencia de la transmisión de la enorme masa monetaria existente

hoy en día a la economía real; esto llevaría a una subida rápida de los tipos de interés para contener el repunte inflacionista, hecho que volvería a debilitar la economía, exponiéndola a otra recesión quizás de mayor calado que las sufridas en las últimas décadas. Este escenario es poco probable (asignamos una probabilidad del 10-15%), pero debe tenerse en cuenta.

No obstante, creemos que el escenario más probable de cara a próximos años es una continuación de la tendencia actual: crecimiento moderado, con inflación y tipos relativamente bajos en términos históricos, y con valoraciones / múltiplos sin grandes cambios, siendo el crecimiento en beneficios, el principal catalizador para la revalorización de los índices.

La clave, por tanto, estará en buscar aquellos sectores y empresas que sean capaces de incrementar el beneficio y generar caja para sus accionistas incluso en estos escenarios macroeconómicos tan poco atractivos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000123J2 - REPO BONOS DEL ESTADO 4.25 VTO.31/10/2016	EUR	440	38,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		440	38,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		440	38,39	0	0,00
ES0111845014 - ABERTIS A	EUR	0	0,01	0	0,01
TOTAL RV COTIZADA		0	0,01	0	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,01	0	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		440	38,40	0	0,01
DE000A1EWWW0 - ADIDAS AG	EUR	62	5,45	80	7,47
DE000BASF111 - BASF AG	EUR	59	5,16	73	6,79
DE0007236101 - SIEMENS AG	EUR	0	0,00	72	6,72
FR0000073272 - SAFRAN SA	EUR	15	1,28	76	7,03
FR0000120628 - AXA UAP	EUR	0	0,00	66	6,17
FR0000121261 - MICHELIN (CGDE) - B	EUR	0	0,00	71	6,60
FR0000125486 - VINCI SA	EUR	0	0,00	49	4,53
FR0000130577 - PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0	0,00	73	6,79
GB00B63H8491 - ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	23	2,00	0	0,00
NL0000009165 - HEINEKEN	EUR	0	0,00	76	7,07
US00507V1098 - ACTIVISION BLIZZARD	USD	59	5,13	68	6,29
US0378331005 - APPLE COMPUTER INC.	USD	62	5,44	0	0,00
US09062X1037 - BIOGEN IDEC INC	USD	0	0,00	65	6,07
US4592001014 - IBM	USD	0	0,00	65	6,06
US46625H1005 - JP MORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	64	5,99
US8765685024 - TATA MOTORS LTD	USD	60	5,19	74	6,91
US91324P1021 - UNITEDHEALTH GROUP	USD	54	4,69	67	6,22
US9843321061 - YAHOO INC	USD	61	5,31	74	6,91
TOTAL RV COTIZADA		454	39,65	1.114	103,62
TOTAL RENTA VARIABLE		454	39,65	1.114	103,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		454	39,65	1.114	103,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		895	78,05	1.114	103,63

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 RENDA 4 MULTIGESTION/ FRACTAL GLOBAL

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (maximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0-100% de la exposición total en activos de Renta Variable o Renta Fija

pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El riesgo divisa podrá

oscilar entre 0-100% de la exposición total.

La inversión en Renta Variable será en valores de alta, baja o media capitalización, sin predeterminación en cuanto a los sectores o

emisores/mercados (incluyendo países emergentes, sin limitación). El grado máximo de exposición al riesgo de mercado por uso de 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,92	0,61	3,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,25	0,11	0,03

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	783.435,30	779.900,81
Nº de Partícipes	32	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 PARTICIPACION	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.761	8,6297
2015	6.489	8,2538
2014	2.032	10,5882
2013		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,13	0,38	0,75	0,40	1,15	mixta	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,55	1,37	1,52	1,60	0,95	-22,05			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	16-09-2016	-7,68	29-06-2015	-7,68	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,42	21-09-2016	3,96	25-08-2015	3,96	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,57	2,37	2,93	2,39	8,11	16,42			
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58	20,48	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,24	0,45	0,23	0,29	0,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,06	9,06	9,13	9,21	9,28	9,28			

(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.

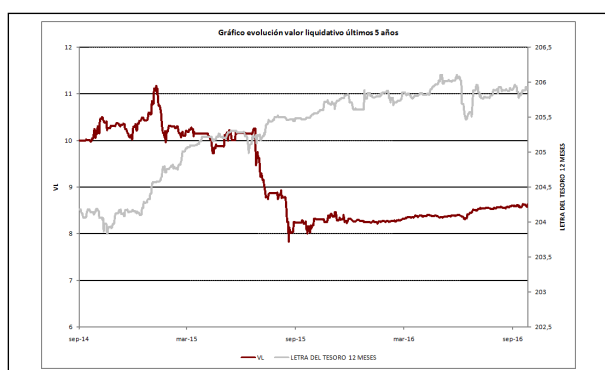
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,28	0,28	0,28	0,30	1,43	0,78		

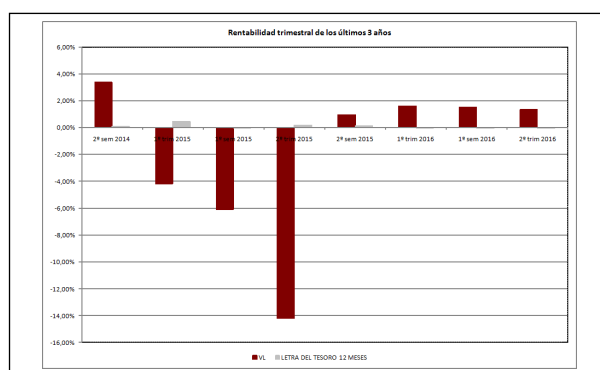
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	655	15.464	0,08
Renta Fija Euro	1.725	79.075	0,57
Renta Fija Internacional	13	844	1,60
Renta Fija Mixta Euro	8	1.010	2,84
Renta Fija Mixta Internacional	241	6.238	0,96
Renta Variable Mixta Euro	22	1.084	3,89
Renta Variable Mixta Internacional	65	1.896	1,79
Renta Variable Euro	151	14.253	6,74
Renta Variable Internacional	62	6.772	4,41
IIC de Gestión Pasiva(1)	37	4.575	1,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	81	3.209	-0,08
Garantizado de Rendimiento Variable	27	1.242	0,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	357	14.180	1,92
Global	375	17.768	4,19
Total fondos	3.819	167.610	1,34

*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	4.942	73,10	396	5,96
* Cartera interior	4.641	68,64	148	2,23
* Cartera exterior	283	4,19	238	3,58
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,27	9	0,14
* 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)	1.692	25,03	5.738	86,43
(+/-) RESTO	127	1,88	505	7,61
TOTAL PATRIMONIO	6.761	100,00 %	6.639	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)	6.639	6.516	6.489	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,45	0,37	-0,33	21,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	1,37	1,51	4,46	-9,27
(+) Rendimientos de gestión	1,76	1,93	5,70	-8,81
+ Intereses	0,26	0,08	0,49	225,00
+ Dividendos	0,00	0,02	0,02	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,40	1,90	-92,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,58	0,59	1,62	-1,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,98	0,85	1,81	15,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,00	0,23	
± Otros resultados	-0,06	0,12	0,06	-150,00
± Otros rendimientos	-0,09	-0,12	-0,45	-25,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-1,24	0,00
- Comisión de gestión	-0,38	-0,38	-1,15	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	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.761	6.639	6.761	

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

3. Inversiones financieras

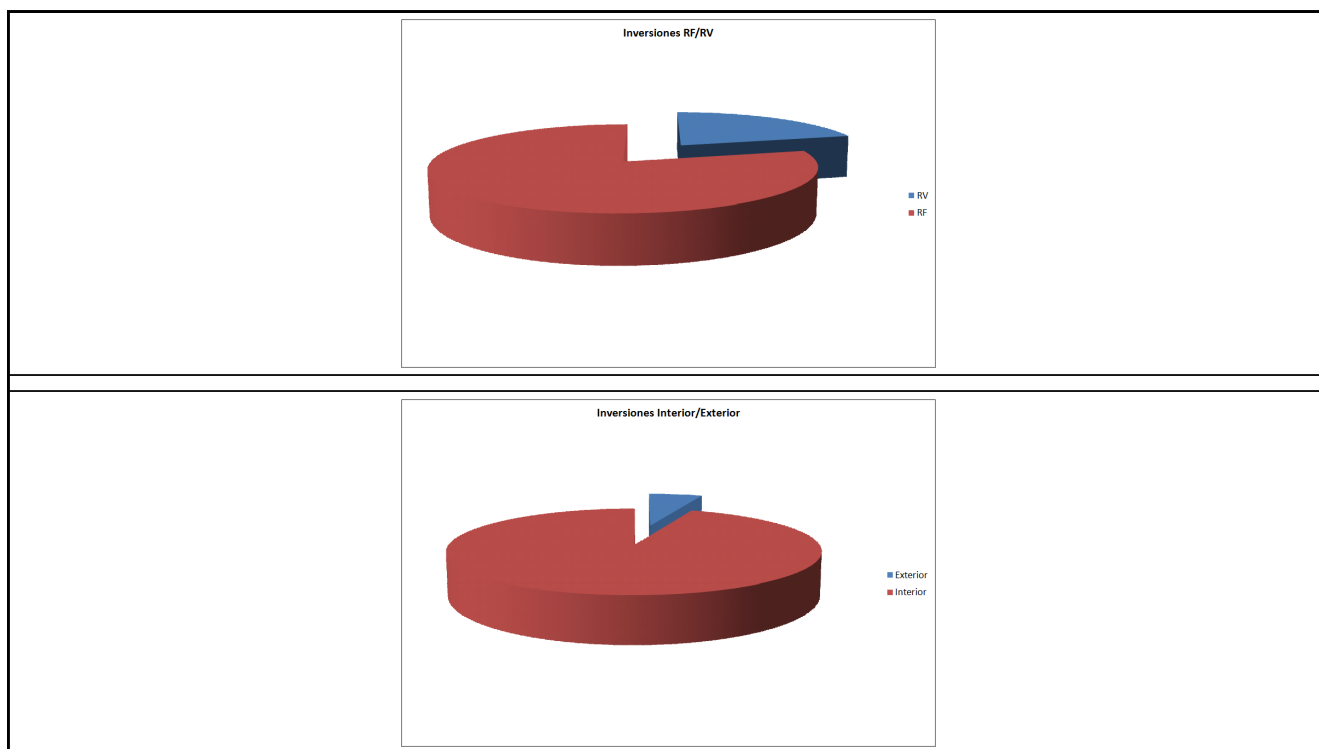
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	488	7,22	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.400	50,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.888	57,51	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	751	11,11	148	2,24
TOTAL RENTA VARIABLE	751	11,11	148	2,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.640	68,62	148	2,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	228	3,44
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	228	3,44
TOTAL IIC	278	4,12	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	278	4,12	228	3,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.918	72,74	377	5,68

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	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB.DEUTS.4,00 04/01/37	EURO-BUXL 30Y BND DICIEMBRE-2016	400	Inversión
Total subyacente renta fija		400	
Total subyacente renta variable		0	
USD	FUTURO EURO/DOLAR DICIEMBRE-2016	376	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		376	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		776	

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. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Un partícipe posee una participación significativa directa del 99,54% del patrimonio del fondo.
--

Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 158,4 millones de euros. De los cuales el 96,1% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

Cerramos el tercer trimestre de 2016 con un verano menos volátil del que se podía anticipar a finales de junio (días después del Brexit), y con alzas en los principales índices de renta variable: Eurostoxx 50 +4,8% en 3T16, Ibex 35 +7,5% o S&P +3,3%. Los principales apoyos han sido: un impacto limitado del Brexit en el escenario macro a corto plazo, una temporada de publicación de resultados algo mejor de lo esperado, el aplazamiento de la posible subida de tipos por parte de la FED al menos hasta diciembre 2016, y el reciente acuerdo por parte de los miembros de la OPEP para mantener una cuota de producción dentro de un rango 32.5-33 Mb/d.

En el acumulado de los nueve meses de 2016, no obstante, el Eurostoxx acumula una caída del 8,1%, destacando negativamente sectores como bancos (-23%), aseguradoras (-18%) y telecoms (-15%). Los que más suben son mineras (+36%), petroleras (+8%) y construcción (+6%). El Ibex 35, acumula una caída del 8%, afectado por el elevado peso del sector financiero (supone casi un 30% del índice) y Telefónica. Por el contrario, el S&P 500 estadounidense acumula una revalorización hasta septiembre del 6%. Respecto a otras áreas geográficas, destacan también positivamente la renta variable brasileña, con el Bovespa subiendo un +34.6%, el MEXBOL mexicano un +9,9% o el Hang Seng con subidas del 6,5%; en negativo. En negativo el Nikkei japonés, con caídas superiores al 13%.

Los movimientos en el mercado de deuda también han sido significativos. La deuda pública ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos, la rentabilidad del bono alemán a 10 años se sitúa en el entorno del -0.11%, y cerca del 50% de la deuda soberana europea cotiza con TIR negativa. Especialmente significativa es la reducción de la rentabilidad del bono español, que se mantiene en mínimos históricos del 0,88%, con el diferencial frente al bono a 10 años alemán en niveles alrededor de 100 puntos básicos. En Estados Unidos, el T Bond a 10 años sitúa su rentabilidad en el 1,60%. La renta fija corporativa también acumula un buen comportamiento, en el caso europeo apoyado por los programas de compras del BCE. Los principales beneficiados han sido duda no bancaria de emisores con grado de inversión, deuda bancaria, y high yield.

Las materias primas acumulan subidas significativas en el año, especialmente relevantes en el crudo (+36%), que parece haber encontrado un nuevo nivel de equilibrio alrededor de los 50 USD/barril, o el oro, con +25% hasta 1320 USD/onza, afectado positivamente por el aumento de la volatilidad y prima de riesgo en renta variable. Otros metales como el zinc (+47%) o el níquel (+20%) también acumulan subidas significativas en lo que llevamos de año.

Respecto a las divisas, los movimientos más destacados han sido la depreciación de la libra frente al dólar (-13% en lo que llevamos de 2016), la apreciación del yen frente al dólar (+16%), y la relativa estabilidad del euro frente al dólar, moviéndose en lo que llevamos de año en el rango de EUR 1,07 – 1,15 / USD.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,37% frente al 2,66% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 6,761 millones de euros frente a 6,639 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 1,37% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,14% 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 4,19%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,02%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 31 a 32.

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

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,6297 a lo largo del periodo frente a 8,5128 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.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 25.0% del patrimonio en tesorería. El porcentaje total de la cartera en repos de bonos del Estado es del 50,3%. Un 7,5% del patrimonio de la cartera se encuentra en deuda subordinada de AYT.

Un 5.6% de la cartera se ha repartido en posiciones cortas de futuros de divisas sobre el EURO/DÓLAR, y un 11,4% corto en futuros del Euro-Buxl 30y bond.

La renta variable asciende a un 11.1% del patrimonio y se encuentra dividida principalmemnte en los sectores industrial (9,1%), bancos (13,5%) y participaciones en IICs (12,8%).

Un 4,1% se ha invertido en fondos de renta variable.

La exposición al euro es del 91,4% y al dólar estadounidense un 8,6%.

La exposición a bolsa de la cartera es del 15,22%.

PERSPECTIVAS

De cara al último trimestre 2016 y ejercicio 2017, hay razones para ser razonablemente constructivos en renta variable: el atractivo relativo frente al crédito (yield spread en máximos), la situación macro estable (si bien a un ritmo bajo, recuperación paulatina), estabilidad en dólar vs euro, ligera inflación en precio del crudo, mejora de los resultados empresariales (con impacto de materias primas llegando a su fin, mercados emergentes recuperándose, impacto positivo en resultados del ahorro en costes financieros), expansión fiscal / mayor gasto en infraestructuras, y aumento de la actividad corporativa (especialmente en Europa).

No obstante hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados, y que hacen imprescindible tanto la elección del timing de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías. Entre los más importantes, se encuentran: riesgos políticos (elecciones en USA el 8 de noviembre, referéndum constitucional en Italia el 4 de diciembre), posible debilidad del ciclo económico (China y Brexit como principales riesgos), la capacidad de bancos centrales para estimular crecimiento y normalizar inflación, o los problemas de capital en la banca europea (Deutsche Bank, bancos italianos).

En la situación actual, ¿a qué escenarios nos enfrentamos en los próximos años en términos de rentabilidad? El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de-crecimiento.

La bolsa estadounidense se encuentra no solo en precios, sino también en términos de valoración, cerca de los máximos de los últimos 15 años, lo cual a priori no invita a ser muy optimista con el retorno esperado por la renta variable de esta región para los próximos años. Sin embargo, existen caminos que nos llevarían a apreciaciones de las bolsas incluso con este escenario de valoraciones tan exigente.

Por ejemplo, si se retoma el crecimiento económico global, con baja inflación, rentabilidad de los bonos en niveles bajos y ausencia, por tanto, de subidas pronunciadas de los tipos de interés. Lo que los anglosajones denominan "Goldilocks". Si estamos en este escenario, veremos niveles superiores en no muy largo espacio de tiempo (se justificarían valoraciones

en renta variable por encima de las actuales).

Otro escenario posible, y más negativo para los mercados tanto de renta fija como de renta variable, sería el de repuntes notables de la inflación, por encima del 3%-4%, consecuencia de la transmisión de la enorme masa monetaria existente hoy en día a la economía real; esto llevaría a una subida rápida de los tipos de interés para contener el repunte inflacionista, hecho que volvería a debilitar la economía, exponiéndola a otra recesión quizás de mayor calado que las sufridas en las últimas décadas. Este escenario es poco probable (asignamos una probabilidad del 10-15%), pero debe tenerse en cuenta.

No obstante, creemos que el escenario más probable de cara a próximos años es una continuación de la tendencia actual: crecimiento moderado, con inflación y tipos relativamente bajos en términos históricos, y con valoraciones / múltiplos sin grandes cambios, siendo el crecimiento en beneficios, el principal catalizador para la revalorización de los índices.

La clave, por tanto, estará en buscar aquellos sectores y empresas que sean capaces de incrementar el beneficio y generar caja para sus accionistas incluso en estos escenarios macroeconómicos tan poco atractivos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0312284005 - AYT DEUDA SUBORDINADA I FTA	EUR	488	7,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		488	7,22	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		488	7,22	0	0,00
ES00000123J2 - REPO BONOS DEL ESTADO 4.25 VTO.31/10/2016	EUR	3.400	50,29	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.400	50,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.888	57,51	0	0,00
ES0105015012 - LAR ESPAÑA REAL ESTATE	EUR	128	1,89	0	0,00
ES0109260531 - AMPER	EUR	0	0,00	16	0,25
ES0113307021 - BANKIA S.A.U.	EUR	128	1,89	0	0,00
ES0113790226 - BANCO POPULAR	EUR	165	2,44	0	0,00
ES0115056139 - BME	EUR	132	1,96	0	0,00
ES0141571119 - GAM (GRAL.ALQ. DE MAQU)	EUR	198	2,93	132	1,99
TOTAL RV COTIZADA		751	11,11	148	2,24
TOTAL RENTA VARIABLE		751	11,11	148	2,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.640	68,62	148	2,24
XS0318345971 - EIB 0% VTO.05/09/2022	TRY	0	0,00	104	1,56
XS1238805102 - INTL BK RECON & DEVELOP	ZAR	0	0,00	125	1,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	228	3,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	228	3,44
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	228	3,44
DE0006289309 - ISHARES EURO STOXX BANK (DE) XETRA	EUR	189	2,80	0	0,00
US73936B4086 - POWERSHARES DB AGRICULTURE	USD	89	1,32	0	0,00
TOTAL IIC		278	4,12	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		278	4,12	228	3,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.918	72,74	377	5,68

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/ GCAPITAL GLOBAL
 Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC sin límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por su naturaleza. Se podrá invertir hasta el 100% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad crediticia.

El riesgo divisa podrá alcanzar el 70% de la exposición total.

El compartimento podrá invertir en depósitos a la vista y en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, siempre que sean líquidos.

Se invertirá entre 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

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado por uso de 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,39	-0,30	0,02

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	125.282,61	125.282,61
Nº de Partícipes	39	39
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 PARTICIPACION	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.131	9,0263
2015	648	9,2456
2014	691	9,8585
2013		

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,37	-0,44	-0,05	-1,89	-1,14	-6,22			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	02-09-2016	-2,26	24-08-2015	-2,26	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	2,63	01-09-2016	1,84	25-08-2015	1,84	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,95	7,31	1,13	7,22	5,07	7,41			
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58	20,48	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,24	0,45	0,23	0,29	0,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,45	3,45	3,50	3,55	3,60	3,60			

(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.

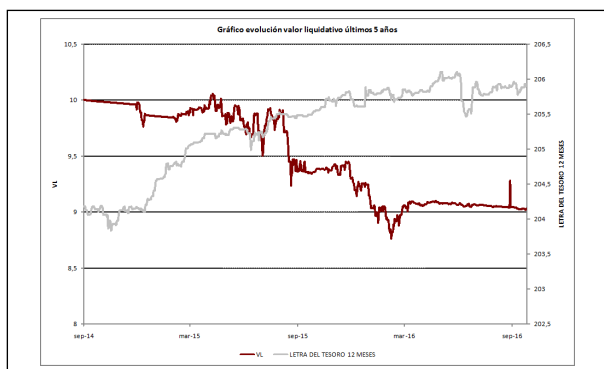
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,37	0,36	0,36	0,42	1,62	0,83		

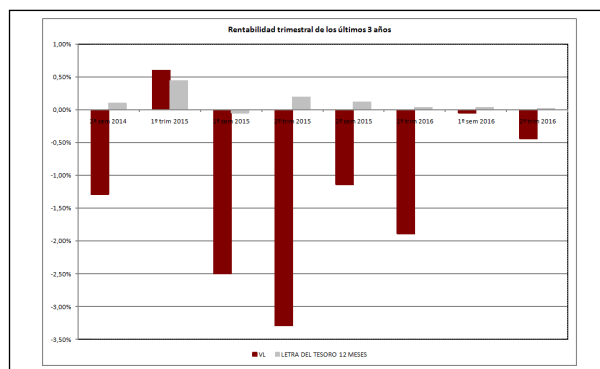
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	655	15.464	0,08
Renta Fija Euro	1.725	79.075	0,57
Renta Fija Internacional	13	844	1,60
Renta Fija Mixta Euro	8	1.010	2,84
Renta Fija Mixta Internacional	241	6.238	0,96
Renta Variable Mixta Euro	22	1.084	3,89
Renta Variable Mixta Internacional	65	1.896	1,79
Renta Variable Euro	151	14.253	6,74
Renta Variable Internacional	62	6.772	4,41
IIC de Gestión Pasiva(1)	37	4.575	1,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	81	3.209	-0,08
Garantizado de Rendimiento Variable	27	1.242	0,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	357	14.180	1,92
Global	375	17.768	4,19
Total fondos	3.819	167.610	1,34

*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	899	79,49	1.131	99,56
* Cartera interior	876	77,45	1.108	97,54
* Cartera exterior	22	1,95	23	2,02
* 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)	234	20,69	6	0,53
(+/-) RESTO	-2	-0,18	-1	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	1.131	100,00 %	1.136	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)	1.136	636	648	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	77,26	62,18	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-0,44	-0,04	-2,17	1.000,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,06	0,34	-1,04	-117,65
+ Intereses	0,02	-0,04	-0,02	-150,00
+ Dividendos	0,03	0,05	0,12	-40,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	0,27	0,06	-122,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-1,25	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,06	0,14	-66,67
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,07	0,00	-0,09	
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,38	-1,14	0,00
- Comisión de gestión	-0,34	-0,33	-1,01	3,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,07	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.131	1.136	1.131	

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

3. Inversiones financieras

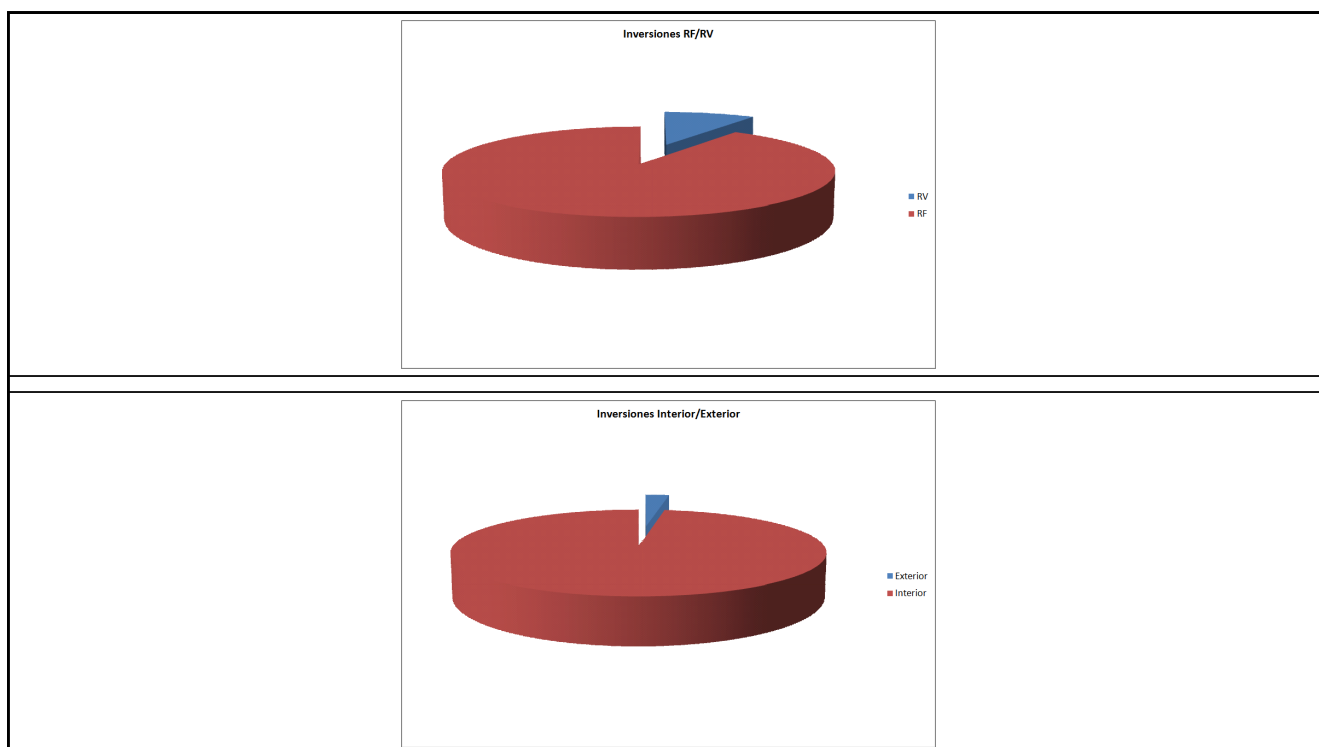
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	815	72,07	1.047	92,17
TOTAL RENTA FIJA	815	72,07	1.047	92,17
TOTAL IIC	61	5,41	61	5,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	876	77,48	1.108	97,54
TOTAL RV COTIZADA	22	1,98	23	2,03
TOTAL RENTA VARIABLE	22	1,98	23	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22	1,98	23	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	899	79,46	1.131	99,57

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

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

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



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

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

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

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Un partícipe posee una participación significativa directa de un 99,96% del patrimonio del fondo. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 65 millones de euros. De los cuales el 100% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

Cerramos el tercer trimestre de 2016 con un verano menos volátil del que se podía anticipar a finales de junio (días después del Brexit), y con alzas en los principales índices de renta variable: Eurostoxx 50 +4,8% en 3T16, Ibex 35 +7,5% o S&P +3,3%. Los principales apoyos han sido: un impacto limitado del Brexit en el escenario macro a corto plazo, una temporada de publicación de resultados algo mejor de lo esperado, el aplazamiento de la posible subida de tipos por parte de la FED al menos hasta diciembre 2016, y el reciente acuerdo por parte de los miembros de la OPEP para mantener una cuota de producción dentro de un rango 32.5-33 Mb/d.

En el acumulado de los nueve meses de 2016, no obstante, el Eurostoxx acumula una caída del 8,1%, destacando negativamente sectores como bancos (-23%), aseguradoras (-18%) y telecoms (-15%). Los que más suben son mineras (+36%), petroleras (+8%) y construcción (+6%). El Ibex 35, acumula una caída del 8%, afectado por el elevado peso del sector financiero (supone casi un 30% del índice) y Telefónica. Por el contrario, el S&P 500 estadounidense acumula una revalorización hasta septiembre del 6%. Respecto a otras áreas geográficas, destacan también positivamente la renta variable brasileña, con el Bovespa subiendo un +34.6%, el MEXBOL mexicano un +9,9% o el Hang Seng con subidas del 6,5%; en negativo. En negativo el Nikkei japonés, con caídas superiores al 13%.

Los movimientos en el mercado de deuda también han sido significativos. La deuda pública ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos, la rentabilidad del bono alemán a 10 años se sitúa en el entorno del -0.11%, y cerca del 50% de la deuda soberana europea cotiza con TIR negativa. Especialmente significativa es la reducción de la rentabilidad del bono español, que se mantiene en mínimos históricos del 0,88%, con el diferencial frente al bono a 10 años alemán en niveles alrededor de 100 puntos básicos. En Estados Unidos, el T Bond a 10 años sitúa su rentabilidad en el 1,60%. La renta fija corporativa también acumula un buen comportamiento, en el caso europeo apoyado por los programas de compras del BCE. Los principales beneficiados han sido duda no bancaria de emisores con grado de inversión, deuda bancaria, y high yield.

Las materias primas acumulan subidas significativas en el año, especialmente relevantes en el crudo (+36%), que parece haber encontrado un nuevo nivel de equilibrio alrededor de los 50 USD/barril, o el oro, con +25% hasta 1320 USD/onza, afectado positivamente por el aumento de la volatilidad y prima de riesgo en renta variable. Otros metales como el zinc (+47%) o el níquel (+20%) también acumulan subidas significativas en lo que llevamos de año.

Respecto a las divisas, los movimientos más destacados han sido la depreciación de la libra frente al dólar (-13% en lo que llevamos de 2016), la apreciación del yen frente al dólar (+16%), y la relativa estabilidad del euro frente al dólar, moviéndose en lo que llevamos de año en el rango de EUR 1,07 – 1,15 / USD.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,31% frente al 5,16% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,131 millones de euros frente a 1,136 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -0,44% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,94% 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 4,19%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,02%.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, siendo 39.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,36% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,0263 a lo largo del periodo frente a 9,0659 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.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 72.1% del patrimonio en repos de bonos del estado. El porcentaje total de la cartera en tesorería es del 20,7%.

La inversión en fondos de renta fija un 5.4%, en Fineco Renta fija internacional.

La renta variable asciende a un 2% y se han centrado en su totalidad en Total fina SA, del sector petróleo.

La exposición a euros es del 100%.

La exposición a bolsa de la cartera es del 1.98%.

PERSPECTIVAS

De cara al último trimestre 2016 y ejercicio 2017, hay razones para ser razonablemente constructivos en renta variable: el atractivo relativo frente al crédito (yield spread en máximos), la situación macro estable (si bien a un ritmo bajo, recuperación paulatina), estabilidad en dólar vs euro, ligera inflación en precio del crudo, mejora de los resultados empresariales (con impacto de materias primas llegando a su fin, mercados emergentes recuperándose, impacto positivo en resultados del ahorro en costes financieros), expansión fiscal / mayor gasto en infraestructuras, y aumento de la actividad corporativa (especialmente en Europa).

No obstante hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados, y que hacen imprescindible tanto la elección del timing de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías. Entre los más importantes, se encuentran: riesgos políticos (elecciones en USA el 8 de noviembre, referéndum constitucional en Italia el 4 de diciembre), posible debilidad del ciclo económico (China y Brexit como principales riesgos), la capacidad de bancos centrales para estimular crecimiento y normalizar inflación, o los problemas de capital en la banca europea (Deutsche Bank, bancos italianos).

En la situación actual, ¿a qué escenarios nos enfrentamos en los próximos años en términos de rentabilidad? El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de-crecimiento.

La bolsa estadounidense se encuentra no solo en precios, sino también en términos de valoración, cerca de los máximos de los últimos 15 años, lo cual a priori no invita a ser muy optimista con el retorno esperado por la renta variable de esta región para los próximos años. Sin embargo, existen caminos que nos llevarían a apreciaciones de las bolsas incluso con este escenario de valoraciones tan exigente.

Por ejemplo, si se retoma el crecimiento económico global, con baja inflación, rentabilidad de los bonos en niveles bajos y ausencia, por tanto, de subidas pronunciadas de los tipos de interés. Lo que los anglosajones denominan "Goldilocks". Si estamos en este escenario, veremos niveles superiores en no muy largo espacio de tiempo (se justificarían valoraciones en renta variable por encima de las actuales).

Otro escenario posible, y más negativo para los mercados tanto de renta fija como de renta variable, sería el de repuntes notables de la inflación, por encima del 3%-4%, consecuencia de la transmisión de la enorme masa monetaria existente hoy en día a la economía real; esto llevaría a una subida rápida de los tipos de interés para contener el repunte inflacionista, hecho que volvería a debilitar la economía, exponiéndola a otra recesión quizás de mayor calado que las sufridas en las últimas décadas. Este escenario es poco probable (asignamos una probabilidad del 10-15%), pero debe tenerse en cuenta.

No obstante, creemos que el escenario más probable de cara a próximos años es una continuación de la tendencia actual: crecimiento moderado, con inflación y tipos relativamente bajos en términos históricos, y con valoraciones / múltiplos sin grandes cambios, siendo el crecimiento en beneficios, el principal catalizador para la revalorización de los índices.

La clave, por tanto, estará en buscar aquellos sectores y empresas que sean capaces de incrementar el beneficio y generar caja para sus accionistas incluso en estos escenarios macroeconómicos tan poco atractivos.



10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01607156 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.170715	EUR	0	0,00	1.047	92,17
ES00000123J2 - REPO BONOS DEL ESTADO 4.25 VTO.31/10/2016	EUR	815	72,07	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		815	72,07	1.047	92,17
TOTAL RENTA FIJA		815	72,07	1.047	92,17
ES0114592035 - FON FINECO RENTA FIJ INTE FI	EUR	61	5,41	61	5,37
TOTAL IIC		61	5,41	61	5,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		876	77,48	1.108	97,54
FR0000120271 - TOTAL FINA SA	EUR	22	1,98	23	2,03
TOTAL RV COTIZADA		22	1,98	23	2,03
TOTAL RENTA VARIABLE		22	1,98	23	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22	1,98	23	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		899	79,46	1.131	99,57

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
RENDA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND
 Fecha de registro: 24/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex35, Eurostoxx50, S&P500 para la Renta Variable y Merrill Lynch Euro Govt 1-3Y y Eonia para la Renta Fija.

Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC en activos de Renta Variable y de Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos).

La exposición a Renta Variable estará entre el 0 y el 95% de la exposición total sin predeterminación por criterios de selección en cuanto a

zonas geográficas, capitalización o sectores (incluyendo países emergentes).

El resto de la exposición será Renta Fija pública y/o privada y no tendrá predeterminación por emisores, sector económico, zona

geográfica, duración o rating. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,24	0,38	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,37	-0,18	0,01

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	97.236,81	97.194,58
Nº de Partícipes	26	29
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	934	9,6090
2015	941	9,5263
2014	629	9,9381
2013		

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	0,45	0,00	0,45	1,35	0,00	1,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,87	3,14	-1,10	-1,11	0,76	-4,14			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	26-09-2016	-2,26	24-08-2015	-2,26	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,84	12-07-2016	1,62	27-08-2015	1,62	27-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,24	5,22	6,86	6,54	3,95	5,43			
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58	20,48	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,24	0,45	0,23	0,29	0,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,63	3,63	3,64	3,65	3,19	3,19			

(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.

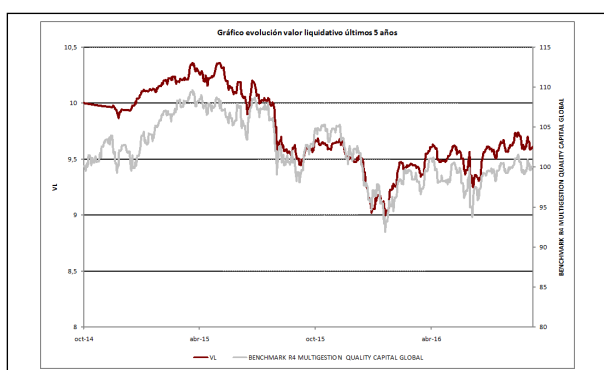
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,50	0,49	0,49	0,55	2,05	0,53		

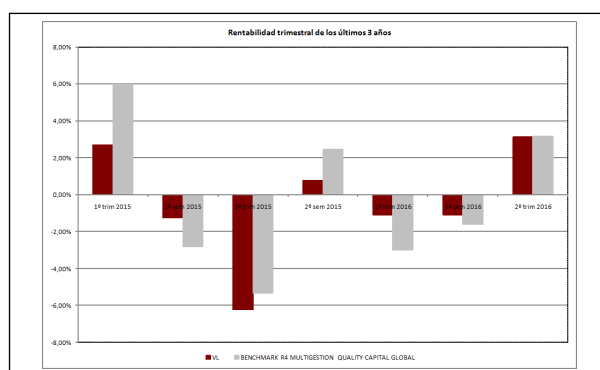
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	655	15.464	0,08
Renta Fija Euro	1.725	79.075	0,57
Renta Fija Internacional	13	844	1,60
Renta Fija Mixta Euro	8	1.010	2,84
Renta Fija Mixta Internacional	241	6.238	0,96
Renta Variable Mixta Euro	22	1.084	3,89
Renta Variable Mixta Internacional	65	1.896	1,79
Renta Variable Euro	151	14.253	6,74
Renta Variable Internacional	62	6.772	4,41
IIC de Gestión Pasiva(1)	37	4.575	1,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	81	3.209	-0,08
Garantizado de Rendimiento Variable	27	1.242	0,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	357	14.180	1,92
Global	375	17.768	4,19
Total fondos	3.819	167.610	1,34

*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	929	99,46	900	99,45
* Cartera interior	767	82,12	737	81,44
* Cartera exterior	162	17,34	163	18,01
* 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)	7	0,75	7	0,77
(+/-) RESTO	-1	-0,11	-1	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	934	100,00 %	905	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)	905	966	941	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,04	-5,23	-1,63	-100,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	3,06	-1,01	0,91	-402,97
(+) Rendimientos de gestión	3,48	-0,60	2,19	-680,00
+ 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)	-0,10	0,30	0,36	-133,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,58	-0,89	1,82	-502,25
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,48	-1,43	0,00
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-1,35	0,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,06	0,07	0,16	-14,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,07	0,16	-14,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	934	905	934	

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

3. Inversiones financieras

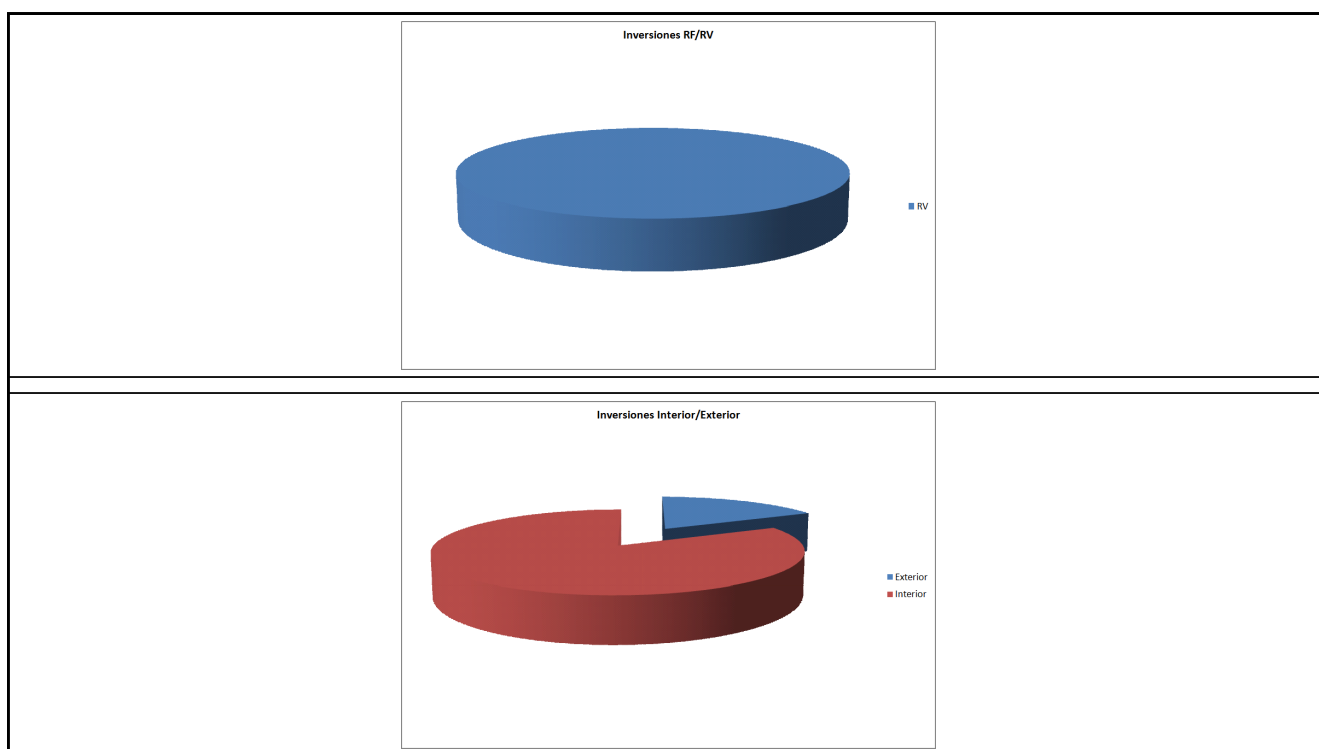
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	42	4,59
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	42	4,59
TOTAL IIC	767	82,07	696	76,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	767	82,07	737	81,40
TOTAL RV COTIZADA	64	6,88	65	7,20
TOTAL RENTA VARIABLE	64	6,88	65	7,20
TOTAL IIC	98	10,45	98	10,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	162	17,33	163	18,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	929	99,40	900	99,42

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

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de ,17 millones de euros. De los cuales el 49,29% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

Cerramos el tercer trimestre de 2016 con un verano menos volátil del que se podía anticipar a finales de junio (días después del Brexit), y con alzas en los principales índices de renta variable: Eurostoxx 50 +4,8% en 3T16, Ibex 35 +7,5% o S&P +3,3%. Los principales apoyos han sido: un impacto limitado del Brexit en el escenario macro a corto plazo, una temporada de publicación de resultados algo mejor de lo esperado, el aplazamiento de la posible subida de tipos por parte de la FED al menos hasta diciembre 2016, y el reciente acuerdo por parte de los miembros de la OPEP para mantener una cuota de producción dentro de un rango 32.5-33 Mb/d.

En el acumulado de los nueve meses de 2016, no obstante, el Eurostoxx acumula una caída del 8,1%, destacando negativamente sectores como bancos (-23%), aseguradoras (-18%) y telecoms (-15%). Los que más suben son mineras (+36%), petroleras (+8%) y construcción (+6%). El Ibex 35, acumula una caída del 8%, afectado por el elevado peso del sector financiero (supone casi un 30% del índice) y Telefónica. Por el contrario, el S&P 500 estadounidense acumula una revalorización hasta septiembre del 6%. Respecto a otras áreas geográficas, destacan también positivamente la renta variable brasileña, con el Bovespa subiendo un +34.6%, el MEXBOL mexicano un +9,9% o el Hang Seng con subidas del 6,5%; en negativo. En negativo el Nikkei japonés, con caídas superiores al 13%.

Los movimientos en el mercado de deuda también han sido significativos. La deuda pública ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos, la rentabilidad del bono alemán a 10 años se sitúa en el entorno del -0.11%, y cerca del 50% de la deuda soberana europea cotiza con TIR negativa. Especialmente significativa es la reducción de la rentabilidad del bono español, que se mantiene en mínimos históricos del 0,88%, con el diferencial frente al bono a 10 años alemán en niveles alrededor de 100 puntos básicos. En Estados Unidos, el T Bond a 10 años sitúa su rentabilidad en el 1,60%. La renta fija corporativa también acumula un buen comportamiento, en el caso europeo apoyado por los programas de compras del BCE. Los principales beneficiados han sido duda no bancaria de emisores con grado de inversión, deuda bancaria, y high yield.

Las materias primas acumulan subidas significativas en el año, especialmente relevantes en el crudo (+36%), que parece haber encontrado un nuevo nivel de equilibrio alrededor de los 50 USD/barril, o el oro, con +25% hasta 1320 USD/onza, afectado positivamente por el aumento de la volatilidad y prima de riesgo en renta variable. Otros metales como el zinc (+47%) o el níquel (+20%) también acumulan subidas significativas en lo que llevamos de año.

Respecto a las divisas, los movimientos más destacados han sido la depreciación de la libra frente al dólar (-13% en lo que llevamos de 2016), la apreciación del yen frente al dólar (+16%), y la relativa estabilidad del euro frente al dólar, moviéndose en lo que llevamos de año en el rango de EUR 1,07 – 1,15 / USD.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,22% frente al 6,69% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 934 millones de euros frente a 905 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 3,14% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -2,21% 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 4,19%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 3,18%.

El número de participes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 29 a 26.

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 9,609 a lo largo del periodo frente a 9,3163 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.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales. 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.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, el porcentaje total de la cartera en tesorería es del 0.8%. La inversión en fondos de renta variable es de un 82.2% y en la sicav de renta fija Tesorería Dinámica un 10.4%. La renta variable asciende a un 6.9%, la totalidad de la misma invertida en Berkshire Hathaway. Los sectores en los que se ha invertido la renta variable son; SICAV un 51.1% del patrimonio, participaciones IIC RV un 31.6% y seguros un 6.9%. Respecto de la renta variable y por geografías, un 72.1% del patrimonio proviene de España, un 10.5% de Luxemburgo y un 6.9% de EEUU. Consecuentemente, la exposición a euros es del 92.3% y al dólar estadounidense es del 7.7%. La exposición a bolsa de la cartera es del 89.05%. A final del mes de julio, el fondo incumplió el mínimo del 1% de liquidez, siendo esta cifra el 0,49% del patrimonio. A final del mes de agosto, el fondo incumplió el mínimo del 1% de liquidez, siendo esta cifra el 0,53% del patrimonio. A final del mes de septiembre, el fondo incumplió el mínimo del 1% de liquidez, siendo esta cifra el 0,27%% del patrimonio

PERSPECTIVAS

De cara al último trimestre 2016 y ejercicio 2017, hay razones para ser razonablemente constructivos en renta variable: el atractivo relativo frente al crédito (yield spread en máximos), la situación macro estable (si bien a un ritmo bajo, recuperación paulatina), estabilidad en dólar vs euro, ligera inflación en precio del crudo, mejora de los resultados empresariales (con impacto de materias primas llegando a su fin, mercados emergentes recuperándose, impacto positivo en resultados del ahorro en costes financieros), expansión fiscal / mayor gasto en infraestructuras, y aumento de la actividad corporativa (especialmente en Europa).

No obstante hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados, y que hacen imprescindible tanto la elección del timing de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías. Entre los más importantes, se encuentran: riesgos políticos (elecciones en USA el 8 de noviembre, referéndum constitucional en Italia el 4 de diciembre), posible debilidad del ciclo económico (China y Brexit como principales riesgos), la capacidad de bancos centrales para estimular crecimiento y normalizar inflación, o los problemas de capital en la banca europea (Deutsche Bank, bancos italianos).

En la situación actual, ¿a qué escenarios nos enfrentamos en los próximos años en términos de rentabilidad? El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de-crecimiento.

La bolsa estadounidense se encuentra no solo en precios, sino también en términos de valoración, cerca de los máximos de los últimos 15 años, lo cual a priori no invita a ser muy optimista con el retorno esperado por la renta variable de esta región para los próximos años. Sin embargo, existen caminos que nos llevarían a apreciaciones de las bolsas incluso con este escenario de valoraciones tan exigente.

Por ejemplo, si se retoma el crecimiento económico global, con baja inflación, rentabilidad de los bonos en niveles bajos y ausencia, por tanto, de subidas pronunciadas de los tipos de interés. Lo que los anglosajones denominan "Goldilocks". Si estamos en este escenario, veremos niveles superiores en no muy largo espacio de tiempo (se justificarían valoraciones en renta variable por encima de las actuales).

Otro escenario posible, y más negativo para los mercados tanto de renta fija como de renta variable, sería el de repuntes notables de la inflación, por encima del 3%-4%, consecuencia de la transmisión de la enorme masa monetaria existente hoy en día a la economía real; esto llevaría a una subida rápida de los tipos de interés para contener el repunte inflacionista, hecho que volvería a debilitar la economía, exponiéndola a otra recesión quizás de mayor calado que las

sufridas en las últimas décadas. Este escenario es poco probable (asignamos una probabilidad del 10-15%), pero debe tenerse en cuenta.

No obstante, creemos que el escenario más probable de cara a próximos años es una continuación de la tendencia actual: crecimiento moderado, con inflación y tipos relativamente bajos en términos históricos, y con valoraciones / múltiplos sin grandes cambios, siendo el crecimiento en beneficios, el principal catalizador para la revalorización de los índices.

La clave, por tanto, estará en buscar aquellos sectores y empresas que sean capaces de incrementar el beneficio y generar caja para sus accionistas incluso en estos escenarios macroeconómicos tan poco atractivos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01607156 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.170715	EUR	0	0,00	42	4,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	42	4,59
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	42	4,59
ES0105234001 - GESIURIS GLOBAL STRATEGY FI	EUR	102	10,96	102	11,24
ES0114493036 - ACAPITAL RV SICAV	EUR	84	8,97	78	8,59
ES0116848005 - GLOBAL ALLOCATION FI	EUR	93	10,00	87	9,59
ES0133496036 - BELGRAVIA BETA SIMCAV	EUR	114	12,24	110	12,19
ES0133499030 - KOALA CAPITAL SICAV, S.A.	EUR	109	11,67	106	11,72
ES0145845030 - QUANTICA XXII SICAV SA	EUR	0	0,00	19	2,06
ES0170337036 - POLO CAPITAL SICAV	EUR	103	11,00	94	10,34
ES0178578037 - TESORERIA DINAMICA SICAV SA	EUR	97	10,36	100	11,08
ES0179463007 - KERSIO CAPITAL SICAV, S.A.	EUR	64	6,87	0	0,00
TOTAL IIC		767	82,07	696	76,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		767	82,07	737	81,40
US0846707026 - BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	64	6,88	65	7,20
TOTAL RV COTIZADA		64	6,88	65	7,20
TOTAL RENTA VARIABLE		64	6,88	65	7,20
LU0264597617 - HENDERSON HOR-PAN EU AL-A2	EUR	98	10,45	98	10,82
TOTAL IIC		98	10,45	98	10,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		162	17,33	163	18,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		929	99,40	900	99,42

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
RENDA 4 MULTIGESTION /ITACA GLOBAL MACRO
Fecha de registro: 27/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC en activos de Renta Variable y de Renta Fija. El Compartimento utilizará la estrategia de gestión global macro, partiendo de valoraciones y datos macroeconómicos globales para tomar decisiones de inversión.

La exposición a Renta Variable podrá ser de cualquier capitalización y sin predeterminación en cuanto a los sectores y mercados (OCDE y emergentes).

La Renta Fija será pública sin duración predeterminada, el Compartimento no invertirá en Renta Fija privada.

La exposición a Renta Fija será de emisiones de la OCDE y emergentes. A juicio de la Gestora y por una Agencia, las emisiones serán de al

menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o la que tenga el Reino de España en cada momento si fuera inferior.

Se podrá invertir hasta un 40% de la exposición total en países emergentes.

El riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	2,67	1,50	4,90	4,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,04	-0,06	0,04

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	528.836,10	560.680,32
Nº de Partícipes	257	276
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	3.557	6,7267
2015	5.457	8,5256
2014	60	10,0000
2013		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	mixta	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-21,10	1,91	-6,77	-16,96	11,27	-14,74	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,72	02-08-2016	-4,94	03-12-2015	-4,94	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	3,62	12-07-2016	4,66	15-12-2015	4,66	15-12-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,93	23,00	18,22	31,77	30,13	23,43	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58	20,48	21,75	18,44	18,85	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,24	0,45	0,23	0,29	0,23	0,35	1,56	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,41	16,41	16,68	16,96	8,86	8,86	0,00	0,00	0,00

(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.

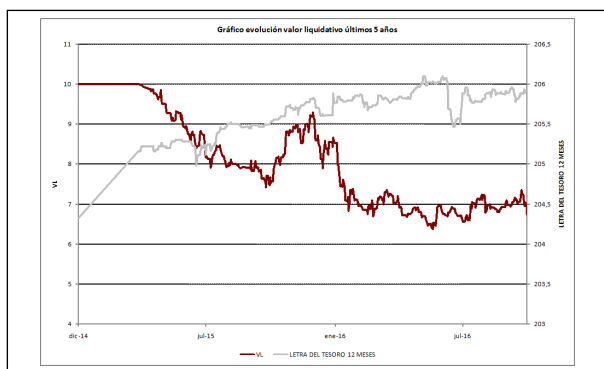
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,28	0,28	0,28	0,28	1,16			

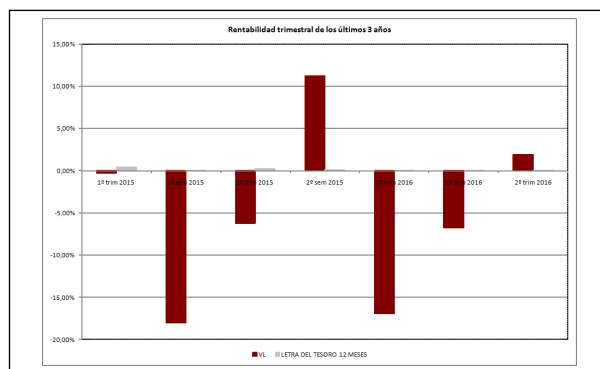
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	655	15.464	0,08
Renta Fija Euro	1.725	79.075	0,57
Renta Fija Internacional	13	844	1,60
Renta Fija Mixta Euro	8	1.010	2,84
Renta Fija Mixta Internacional	241	6.238	0,96
Renta Variable Mixta Euro	22	1.084	3,89
Renta Variable Mixta Internacional	65	1.896	1,79
Renta Variable Euro	151	14.253	6,74
Renta Variable Internacional	62	6.772	4,41
IIC de Gestión Pasiva(1)	37	4.575	1,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	81	3.209	-0,08
Garantizado de Rendimiento Variable	27	1.242	0,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	357	14.180	1,92
Global	375	17.768	4,19
Total fondos	3.819	167.610	1,34

*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	1.810	50,89	-20	-0,54
* Cartera interior	1.280	35,99	0	0,00
* Cartera exterior	530	14,90	-20	-0,54
* 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)	775	21,79	3.518	95,06
(+/-) RESTO	972	27,33	203	5,49
TOTAL PATRIMONIO	3.557	100,00 %	3.701	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)	3.701	4.348	5.457	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,88	-9,16	-18,63	-35,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	2,04	-7,28	-27,80	-128,02
(+) Rendimientos de gestión	2,31	-6,77	-26,72	-134,12
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,04	
+ Dividendos	0,19	1,27	1,54	-85,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,45	-2,18	-7,33	-166,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,69	-5,86	-20,90	-111,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,52	-1,09	-46,15
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,24	-0,25	-100,00
(+) Ingresos	0,01	-0,01	0,01	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,01	-0,01	0,01	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.557	3.701	3.557	

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

3. Inversiones financieras

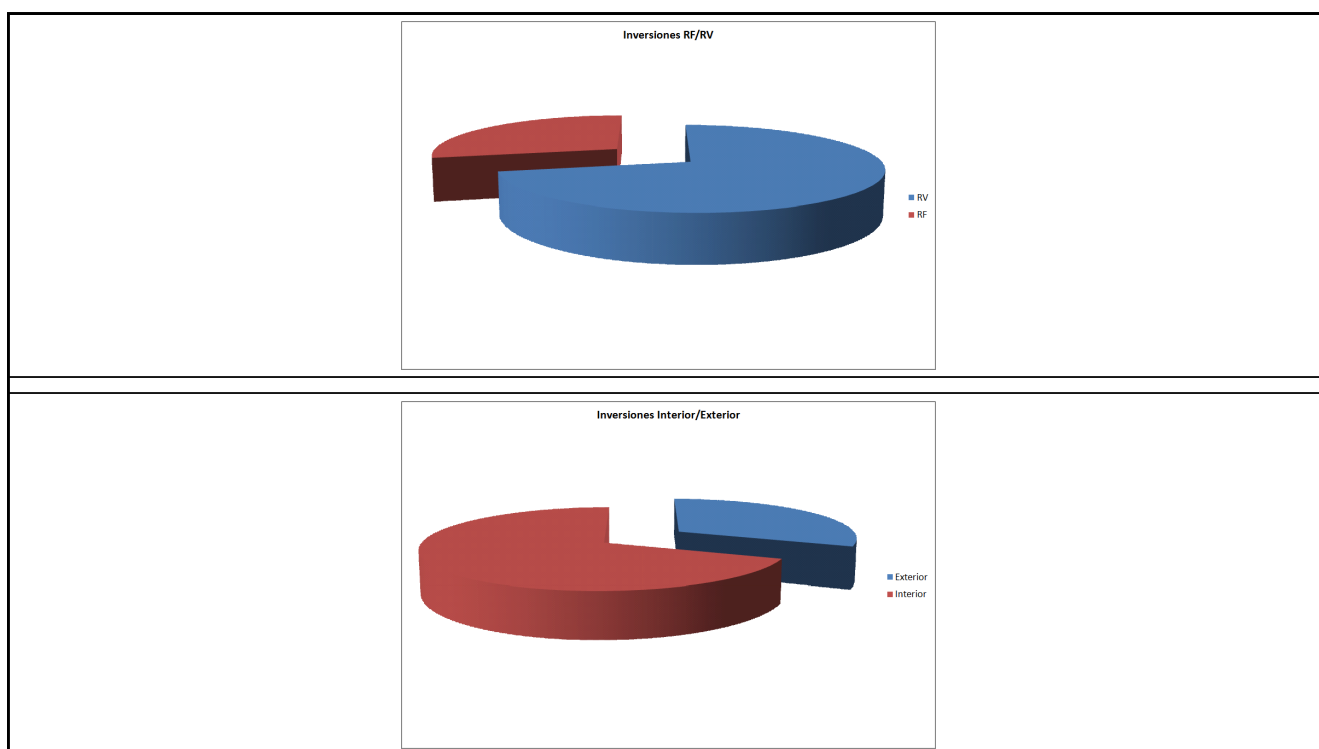
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	530	14,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	530	14,90	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	750	21,07	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	750	21,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.280	35,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	578	16,24	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	578	16,24	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	578	16,24	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.857	52,21	0	0,00

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	
INDICE DAX	FUTURO DAX DICIEMBRE 2016	3.656	Inversión
Total subyacente renta variable		3656	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		3656	

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. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 86,85 millones de euros. De los cuales el 88,15% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

Cerramos el tercer trimestre de 2016 con un verano menos volátil del que se podía anticipar a finales de junio (días después del Brexit), y con alzas en los principales índices de renta variable: Eurostoxx 50 +4,8% en 3T16, Ibex 35 +7,5% o S&P +3,3%. Los principales apoyos han sido: un impacto limitado del Brexit en el escenario macro a corto plazo, una temporada de publicación de resultados algo mejor de lo esperado, el aplazamiento de la posible subida de tipos por parte de la FED al menos hasta diciembre 2016, y el reciente acuerdo por parte de los miembros de la OPEP para mantener una cuota de producción dentro de un rango 32.5-33 Mb/d.

En el acumulado de los nueve meses de 2016, no obstante, el Eurostoxx acumula una caída del 8,1%, destacando negativamente sectores como bancos (-23%), aseguradoras (-18%) y telecoms (-15%). Los que más suben son mineras (+36%), petroleras (+8%) y construcción (+6%). El Ibex 35, acumula una caída del 8%, afectado por el elevado peso del sector financiero (supone casi un 30% del índice) y Telefónica. Por el contrario, el S&P 500 estadounidense acumula una revalorización hasta septiembre del 6%. Respecto a otras áreas geográficas, destacan también positivamente la renta variable brasileña, con el Bovespa subiendo un +34.6%, el MEXBOL mexicano un +9,9% o el Hang Seng con subidas del 6,5%; en negativo. En negativo el Nikkei japonés, con caídas superiores al 13%.

Los movimientos en el mercado de deuda también han sido significativos. La deuda pública ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos, la rentabilidad del bono alemán a 10 años se sitúa en el entorno del -0.11%, y cerca del 50% de la deuda soberana europea cotiza con TIR negativa. Especialmente significativa es la reducción de la rentabilidad del bono español, que se mantiene en mínimos históricos del 0,88%, con el diferencial frente al bono a 10 años alemán en niveles alrededor de 100 puntos básicos. En Estados Unidos, el T Bond a 10 años sitúa su rentabilidad en el 1,60%. La renta fija corporativa también acumula un buen comportamiento, en el caso europeo apoyado por los programas de compras del BCE. Los principales beneficiados han sido duda no bancaria de emisores con grado de inversión, deuda bancaria, y high yield.

Las materias primas acumulan subidas significativas en el año, especialmente relevantes en el crudo (+36%), que parece haber encontrado un nuevo nivel de equilibrio alrededor de los 50 USD/barril, o el oro, con +25% hasta 1320 USD/onza, afectado positivamente por el aumento de la volatilidad y prima de riesgo en renta variable. Otros metales como el zinc (+47%) o el níquel (+20%) también acumulan subidas significativas en lo que llevamos de año.

Respecto a las divisas, los movimientos más destacados han sido la depreciación de la libra frente al dólar (-13% en lo que llevamos de 2016), la apreciación del yen frente al dólar (+16%), y la relativa estabilidad del euro frente al dólar, moviéndose en lo que llevamos de año en el rango de EUR 1,07 – 1,15 / USD.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 23% frente al 25,85% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 3,557 millones de euros frente a 3,701 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 1,91% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -22,58% 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 4,19%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,02%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 276 a 257.

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

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 6,7267 a lo largo del periodo frente a 6,6008 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.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 21.8% del patrimonio en tesorería. Un 14,9% está invertido en repos de bonos del Estado.

Se ha tomado posiciones cortas en futuros de renta variable sobre el DAX por un valor del 103,4%% del patrimonio de la cartera.

La renta variable asciende al 37,3% del patrimonio. Invertida principalmente en bancos (7,9%) y telecomunicaciones (6,5%).

Únicamente está expuesto a euros, invertido en países europeos.

La exposición a bolsa de la cartera es del -66.11%.

A final de septiembre, el fondo incumple el máximo del 100% de inversión en derivados (103,42%).

PERSPECTIVAS

De cara al último trimestre 2016 y ejercicio 2017, hay razones para ser razonablemente constructivos en renta variable: el atractivo relativo frente al crédito (yield spread en máximos), la situación macro estable (si bien a un ritmo bajo, recuperación paulatina), estabilidad en dólar vs euro, ligera inflación en precio del crudo, mejora de los resultados empresariales (con impacto de materias primas llegando a su fin, mercados emergentes recuperándose, impacto positivo en resultados del ahorro en costes financieros), expansión fiscal / mayor gasto en infraestructuras, y aumento de la actividad corporativa (especialmente en Europa).

No obstante hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados, y que hacen imprescindible tanto la elección del timing de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías. Entre los más importantes, se encuentran: riesgos políticos (elecciones en USA el 8 de noviembre, referéndum constitucional en Italia el 4 de diciembre), posible debilidad del ciclo económico (China y Brexit como principales riesgos), la capacidad de bancos centrales para estimular crecimiento y normalizar inflación, o los problemas de capital en la banca europea (Deutsche Bank, bancos italianos).

En la situación actual, ¿a qué escenarios nos enfrentamos en los próximos años en términos de rentabilidad? El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de-crecimiento.

La bolsa estadounidense se encuentra no solo en precios, sino también en términos de valoración, cerca de los máximos de los últimos 15 años, lo cual a priori no invita a ser muy optimista con el retorno esperado por la renta variable de esta región para los próximos años. Sin embargo, existen caminos que nos llevarían a apreciaciones de las bolsas incluso con este escenario de valoraciones tan exigente.

Por ejemplo, si se retoma el crecimiento económico global, con baja inflación, rentabilidad de los bonos en niveles bajos y ausencia, por tanto, de subidas pronunciadas de los tipos de interés. Lo que los anglosajones denominan "Goldilocks". Si estamos en este escenario, veremos niveles superiores en no muy largo espacio de tiempo (se justificarían valoraciones en renta variable por encima de las actuales).

Otro escenario posible, y más negativo para los mercados tanto de renta fija como de renta variable, sería el de repuntes notables de la inflación, por encima del 3%-4%, consecuencia de la transmisión de la enorme masa monetaria existente hoy en día a la economía real; esto llevaría a una subida rápida de los tipos de interés para contener el repunte inflacionista, hecho que volvería a debilitar la economía, exponiéndola a otra recesión quizás de mayor calado que las sufridas en las últimas décadas. Este escenario es poco probable (asignamos una probabilidad del 10-15%), pero debe tenerse en cuenta.

No obstante, creemos que el escenario más probable de cara a próximos años es una continuación de la tendencia actual: crecimiento moderado, con inflación y tipos relativamente bajos en términos históricos, y con valoraciones / múltiplos sin

grandes cambios, siendo el crecimiento en beneficios, el principal catalizador para la revalorización de los índices. La clave, por tanto, estará en buscar aquellos sectores y empresas que sean capaces de incrementar el beneficio y generar caja para sus accionistas incluso en estos escenarios macroeconómicos tan poco atractivos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123J2 - REPO BONOS DEL ESTADO 4.25 VTO.31/10/2016	EUR	530	14,90	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		530	14,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		530	14,90	0	0,00
ES0105046009 - AENA S.A.	EUR	131	3,69	0	0,00
ES0124244E34 - CORP. MAPFRE	EUR	162	4,55	0	0,00
ES0148396007 - INDITEX	EUR	132	3,71	0	0,00
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	325	9,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		750	21,07	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		750	21,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.280	35,97	0	0,00
DE000A2BPXK1 - KUKA AG-NEW	EUR	180	5,05	0	0,00
FR0000131104 - BNP PARIBAS	EUR	151	4,25	0	0,00
IT0000072618 - INTESA SANPAOLO	EUR	148	4,16	0	0,00
NL0011821202 - ING GROEP NV CVA EURO.24 -- AMSTERDAM	EUR	99	2,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		578	16,24	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		578	16,24	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		578	16,24	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.857	52,21	0	0,00

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
RENDA 4 MULTIGESTION/ OHANA GLOBAL MARKETS
 Fecha de registro: 27/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC en activos de Renta Variable y de Renta Fija. Tanto por la parte invertida en Renta variable como en Renta Fija el compartimento podrá tener hasta un máximo del 60% de la

exposición total en países emergentes. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

Se invierte mayoritariamente (al menos el 50% 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.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado por uso de 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,30	1,84	3,09	2,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,33	-1,74	-0,50	0,06

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	141.382,21	109.349,43
Nº de Partícipes	46	48
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	1.352	9,5603
2015	1.052	9,1570
2014	60	10,0000
2013		

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	0,24	0,00	0,24	0,91	0,00	0,91	mixta	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	4,40	2,32	2,27	-0,23	-0,94	-8,43	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	09-09-2016	-1,34	24-08-2015	-1,34	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,68	22-09-2016	0,89	08-05-2015	0,89	08-05-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,03	3,70	4,24	4,16	4,24	5,01	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58	20,48	21,75	18,44	18,85	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,24	0,45	0,23	0,29	0,23	0,35	1,56	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,79	2,79	2,80	2,82	2,83	2,83	0,00	0,00	0,00

(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.

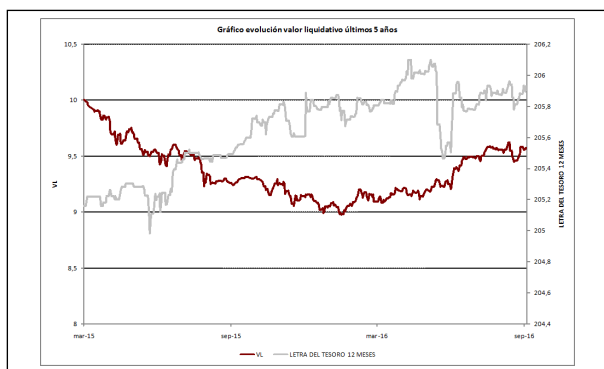
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,37	0,37	0,46	0,21	1,23			

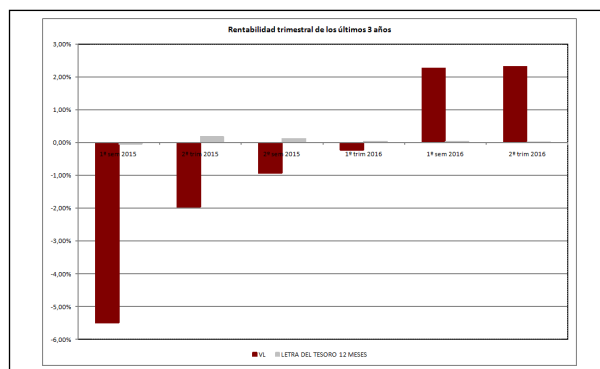
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	655	15.464	0,08
Renta Fija Euro	1.725	79.075	0,57
Renta Fija Internacional	13	844	1,60
Renta Fija Mixta Euro	8	1.010	2,84
Renta Fija Mixta Internacional	241	6.238	0,96
Renta Variable Mixta Euro	22	1.084	3,89
Renta Variable Mixta Internacional	65	1.896	1,79
Renta Variable Euro	151	14.253	6,74
Renta Variable Internacional	62	6.772	4,41
IIC de Gestión Pasiva(1)	37	4.575	1,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	81	3.209	-0,08
Garantizado de Rendimiento Variable	27	1.242	0,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	357	14.180	1,92
Global	375	17.768	4,19
Total fondos	3.819	167.610	1,34

*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	1.158	85,65	975	95,40
* Cartera interior	49	3,62	93	9,10
* Cartera exterior	1.109	82,03	882	86,30
* 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)	189	13,98	23	2,25
(+/-) RESTO	5	0,37	23	2,25
TOTAL PATRIMONIO	1.352	100,00 %	1.022	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)	1.022	999	1.052	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,53	0,01	24,51	275.200,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	2,34	2,26	4,38	3,54
(+) Rendimientos de gestión	2,53	2,46	5,14	2,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,04	0,00	0,06	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,10	0,10	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,50	2,37	5,00	5,49
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,30	-1,01	-6,67
- Comisión de gestión	-0,24	-0,27	-0,91	-11,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,07	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,08	0,11	0,25	-27,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,10	0,24	-20,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.352	1.022	1.352	

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

3. Inversiones financieras

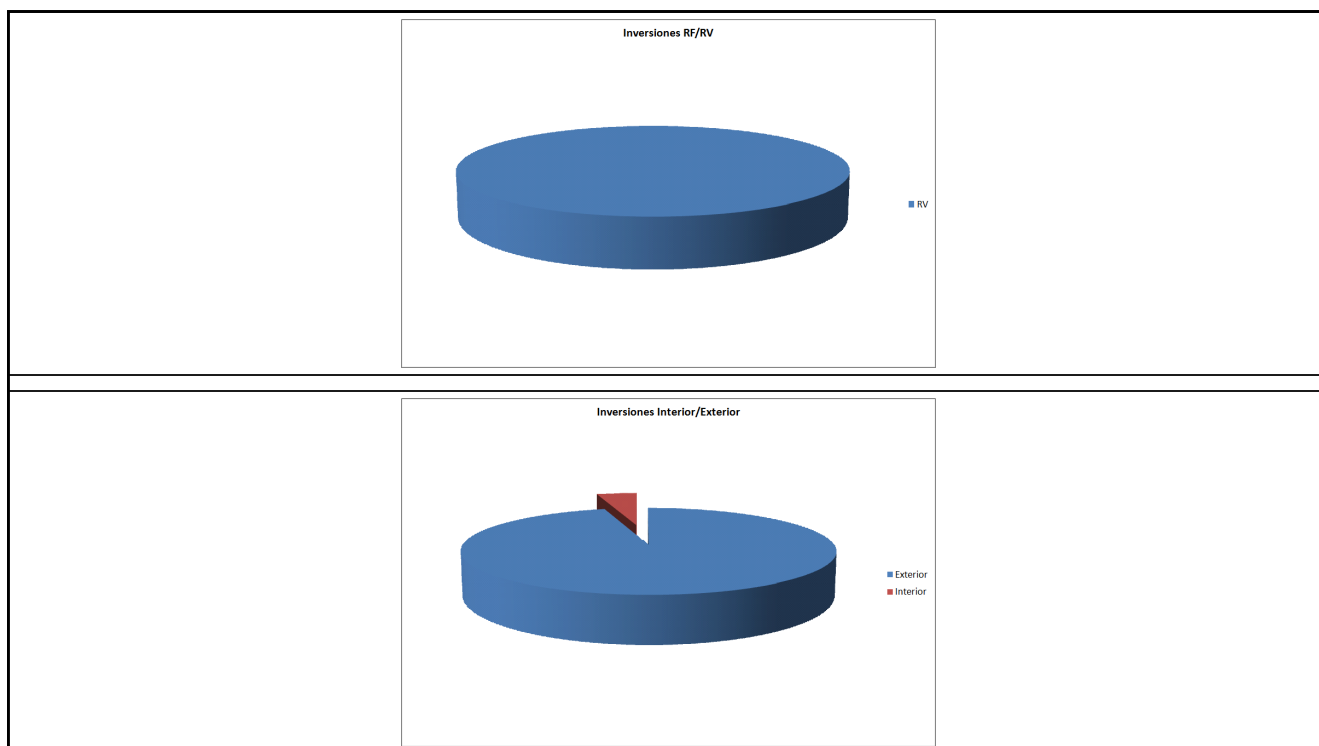
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	49	3,66	93	9,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	49	3,66	93	9,10
TOTAL IIC	1.109	82,01	882	86,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.109	82,01	882	86,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.158	85,67	975	95,45

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. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Un partícipe posee una participación significativa directa del 36,64% del patrimonio del fondo. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de ,66 millones de euros. De los cuales el 3,05% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

Cerramos el tercer trimestre de 2016 con un verano menos volátil del que se podía anticipar a finales de junio (días después del Brexit), y con alzas en los principales índices de renta variable: Eurostoxx 50 +4,8% en 3T16, Ibex 35 +7,5% o S&P +3,3%. Los principales apoyos han sido: un impacto limitado del Brexit en el escenario macro a corto plazo, una temporada de publicación de resultados algo mejor de lo esperado, el aplazamiento de la posible subida de tipos por parte de la FED al menos hasta diciembre 2016, y el reciente acuerdo por parte de los miembros de la OPEP para mantener una cuota de producción dentro de un rango 32.5-33 Mb/d.

En el acumulado de los nueve meses de 2016, no obstante, el Eurostoxx acumula una caída del 8,1%, destacando negativamente sectores como bancos (-23%), aseguradoras (-18%) y telecoms (-15%). Los que más suben son mineras (+36%), petroleras (+8%) y construcción (+6%). El Ibex 35, acumula una caída del 8%, afectado por el elevado peso del sector financiero (supone casi un 30% del índice) y Telefónica. Por el contrario, el S&P 500 estadounidense acumula una revalorización hasta septiembre del 6%. Respecto a otras áreas geográficas, destacan también positivamente la renta variable brasileña, con el Bovespa subiendo un +34.6%, el MEXBOL mexicano un +9,9% o el Hang Seng con subidas del 6,5%; en negativo. En negativo el Nikkei japonés, con caídas superiores al 13%.

Los movimientos en el mercado de deuda también han sido significativos. La deuda pública ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos, la rentabilidad del bono alemán a 10 años se sitúa en el entorno del -0.11%, y cerca del 50% de la deuda soberana europea cotiza con TIR negativa. Especialmente significativa es la reducción de la rentabilidad del bono español, que se mantiene en mínimos históricos del 0,88%, con el diferencial frente al bono a 10 años alemán en niveles alrededor de 100 puntos básicos. En Estados Unidos, el T Bond a 10 años sitúa su rentabilidad en el 1,60%. La renta fija corporativa también acumula un buen comportamiento, en el caso europeo apoyado por los programas de compras del BCE. Los principales beneficiados han sido duda no bancaria de emisores con grado de inversión, deuda bancaria, y high yield.

Las materias primas acumulan subidas significativas en el año, especialmente relevantes en el crudo (+36%), que parece haber encontrado un nuevo nivel de equilibrio alrededor de los 50 USD/barril, o el oro, con +25% hasta 1320 USD/onza, afectado positivamente por el aumento de la volatilidad y prima de riesgo en renta variable. Otros metales como el zinc (+47%) o el nickel (+20%) también acumulan subidas significativas en lo que llevamos de año.

Respecto a las divisas, los movimientos más destacados han sido la depreciación de la libra frente al dólar (-13% en lo que llevamos de 2016), la apreciación del yen frente al dólar (+16%), y la relativa estabilidad del euro frente al dólar, moviéndose en lo que llevamos de año en el rango de EUR 1,07 – 1,15 / USD.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,7% frente al 4,2% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,352 millones de euros frente a 1,022 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 2,32% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,03% 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 4,19%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,02%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 48 a 46.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,37% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,5603 a lo largo del periodo frente a 9,3432 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.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales.

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.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 14,0% del patrimonio en tesorería.

La inversión en fondos de retorno absoluto es del 9,7%, en fondos de renta variable un 24,0% y en fondos de renta fija un 52,0%.

Sectorialmente la cartera se ha invertido en su totalidad en participaciones en IIC de RV y RF. Geográficamente la renta variable se ha invertido en Luxemburgo, Suiza, Italia y Francia.

La cartera está totalmente invertida en euros

La exposición a bolsa de la cartera es del 33,7%.

El 1 de julio de 2016, el fondo incumplió el mínimo del 1% de liquidez (0,64%).

A final del mes de agosto, el fondo incumplió el mínimo del 1% de liquidez, siendo esta cifra el 0,96% del patrimonio.

PERSPECTIVAS

De cara al último trimestre 2016 y ejercicio 2017, hay razones para ser razonablemente constructivos en renta variable: el atractivo relativo frente al crédito (yield spread en máximos), la situación macro estable (si bien a un ritmo bajo, recuperación paulatina), estabilidad en dólar vs euro, ligera inflación en precio del crudo, mejora de los resultados empresariales (con impacto de materias primas llegando a su fin, mercados emergentes recuperándose, impacto positivo en resultados del ahorro en costes financieros), expansión fiscal / mayor gasto en infraestructuras, y aumento de la actividad corporativa (especialmente en Europa).

No obstante hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados, y que hacen imprescindible tanto la elección del timing de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías. Entre los más importantes, se encuentran: riesgos políticos (elecciones en USA el 8 de noviembre, referéndum constitucional en Italia el 4 de diciembre), posible debilidad del ciclo económico (China y Brexit como principales riesgos), la capacidad de bancos centrales para estimular crecimiento y normalizar inflación, o los problemas de capital en la banca europea (Deutsche Bank, bancos italianos).

En la situación actual, ¿a qué escenarios nos enfrentamos en los próximos años en términos de rentabilidad? El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de-crecimiento.

La bolsa estadounidense se encuentra no solo en precios, sino también en términos de valoración, cerca de los máximos de los últimos 15 años, lo cual a priori no invita a ser muy optimista con el retorno esperado por la renta variable de esta región para los próximos años. Sin embargo, existen caminos que nos llevarían a apreciaciones de las bolsas incluso con este escenario de valoraciones tan exigente.

Por ejemplo, si se retoma el crecimiento económico global, con baja inflación, rentabilidad de los bonos en niveles bajos y ausencia, por tanto, de subidas pronunciadas de los tipos de interés. Lo que los anglosajones denominan "Goldilocks". Si estamos en este escenario, veremos niveles superiores en no muy largo espacio de tiempo (se justificarían valoraciones en renta variable por encima de las actuales).

Otro escenario posible, y más negativo para los mercados tanto de renta fija como de renta variable, sería el de repuntes notables de la inflación, por encima del 3%-4%, consecuencia de la transmisión de la enorme masa monetaria existente hoy en día a la economía real; esto llevaría a una subida rápida de los tipos de interés para contener el repunte inflacionista, hecho que volvería a debilitar la economía, exponiéndola a otra recesión quizás de mayor calado que las sufridas en las últimas décadas. Este escenario es poco probable (asignamos una probabilidad del 10-15%), pero debe tenerse en cuenta.

No obstante, creemos que el escenario más probable de cara a próximos años es una continuación de la tendencia actual: crecimiento moderado, con inflación y tipos relativamente bajos en términos históricos, y con valoraciones / múltiplos sin

grandes cambios, siendo el crecimiento en beneficios, el principal catalizador para la revalorización de los índices. La clave, por tanto, estará en buscar aquellos sectores y empresas que sean capaces de incrementar el beneficio y generar caja para sus accionistas incluso en estos escenarios macroeconómicos tan poco atractivos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0176954008 - RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO	EUR	49	3,66	93	9,10
TOTAL IIC		49	3,66	93	9,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		49	3,66	93	9,10
CH0104851669 - PICTET CH PRE MET-P G-RDYEUR	EUR	64	4,70	64	6,26
FR0010429068 - LYXOR ETF MSCI EMER MKTS-A	EUR	82	6,10	52	5,11
IE00B3F81R35 - ISHARES EURO CORP BOND-AMSTERDAN	EUR	26	1,95	26	2,56
IE00B5NQG84 - BARCLAYS GL AC EM M-A ACCE	EUR	204	15,11	138	13,48
IE00B66F4759 - ISHARES EURO HIGH YIELD CORPOR	EUR	10	0,78	0	0,00
JE00B3SBYQ91 - ETFS SHORT USD LONG EUR	EUR	56	4,16	60	5,86
LU0237699995 - FIDELITY FDS-GL PR-E ACC EUR	EUR	132	9,73	123	12,07
LU0251658968 - AXA WF-EURO INFLATION BOND-EC	EUR	62	4,59	16	1,60
LU0290357929 - DBX II IBX GLOBAL INTFL EUR	EUR	38	2,85	37	3,62
LU0321462953 - DBX EM LIQ EUR BOND EUR	EUR	114	8,45	64	6,27
LU0334663316 - SCHRODER ITL US SM&M-B4H-A	EUR	62	4,55	55	5,34
LU0368267034 - BGF-GLOB HIGH YLD B-D2RF	EUR	197	14,59	174	17,02
LU0397155978 - GSSI-GSQ MOD BB TR PORT-A EH	EUR	60	4,45	73	7,16
TOTAL IIC		1.109	82,01	882	86,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.109	82,01	882	86,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.158	85,67	975	95,45

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/ ANDROMEDA VALUE CAPITAL
Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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. No existe predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (incluyendo no calificados) pudiendo invertir

hasta un 100% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países.

Los emisores y mercados podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,40	-0,27	0,02

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	262.723,34	238.037,54
Nº de Partícipes	109	109
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	2.795	10,6390
2015	1.734	9,7754
2014	60	10,0000
2013		

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	0,46	0,76	0,90	0,61	1,51	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	8,83	5,45	-1,36	4,64	3,62	-2,25	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	09-09-2016	-2,32	28-09-2015	-2,32	28-09-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,22	09-08-2016	1,75	16-12-2015	1,75	16-12-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,88	7,24	10,05	14,28	11,08	10,03	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58	20,48	21,75	18,44	18,85	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,24	0,45	0,23	0,29	0,23	0,35	1,56	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,84	3,84	3,87	3,90	3,04	3,04	0,00	0,00	0,00

(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.

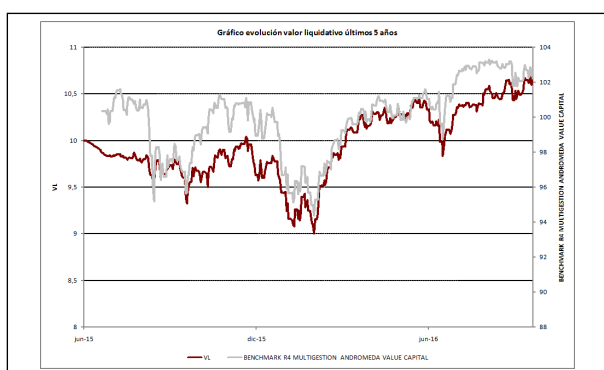
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,33	0,33	0,33	0,34	1,17			

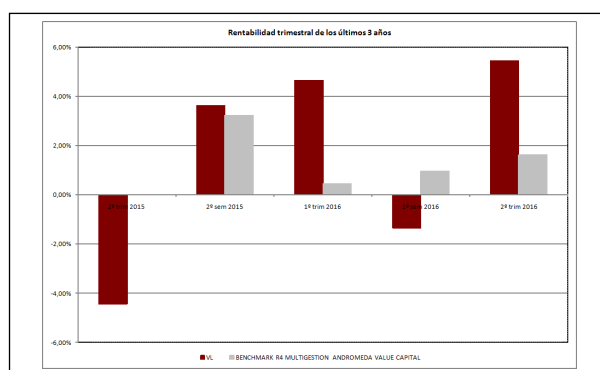
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	655	15.464	0,08
Renta Fija Euro	1.725	79.075	0,57
Renta Fija Internacional	13	844	1,60
Renta Fija Mixta Euro	8	1.010	2,84
Renta Fija Mixta Internacional	241	6.238	0,96
Renta Variable Mixta Euro	22	1.084	3,89
Renta Variable Mixta Internacional	65	1.896	1,79
Renta Variable Euro	151	14.253	6,74
Renta Variable Internacional	62	6.772	4,41
IIC de Gestión Pasiva(1)	37	4.575	1,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	81	3.209	-0,08
Garantizado de Rendimiento Variable	27	1.242	0,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	357	14.180	1,92
Global	375	17.768	4,19
Total fondos	3.819	167.610	1,34

*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	2.362	84,51	2.400	99,92
* Cartera interior	340	12,16	710	29,56
* Cartera exterior	2.022	72,34	1.690	70,36
* 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)	544	19,46	7	0,29
(+/-) RESTO	-111	-3,97	-5	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	2.795	100,00 %	2.402	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)	2.402	2.237	1.734	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,85	8,46	36,28	16,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	5,11	-1,44	9,48	-454,86
(+) Rendimientos de gestión	6,01	-1,17	11,32	-613,68
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	0,00
+ Dividendos	0,11	0,32	0,56	-65,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,35	0,13	10,08	4.015,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,56	-1,61	0,72	-134,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,28	-1,84	217,86
- Comisión de gestión	-0,76	-0,20	-1,51	280,00
- 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	-0,10	-0,05	-0,24	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.795	2.402	2.795	

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

3. Inversiones financieras

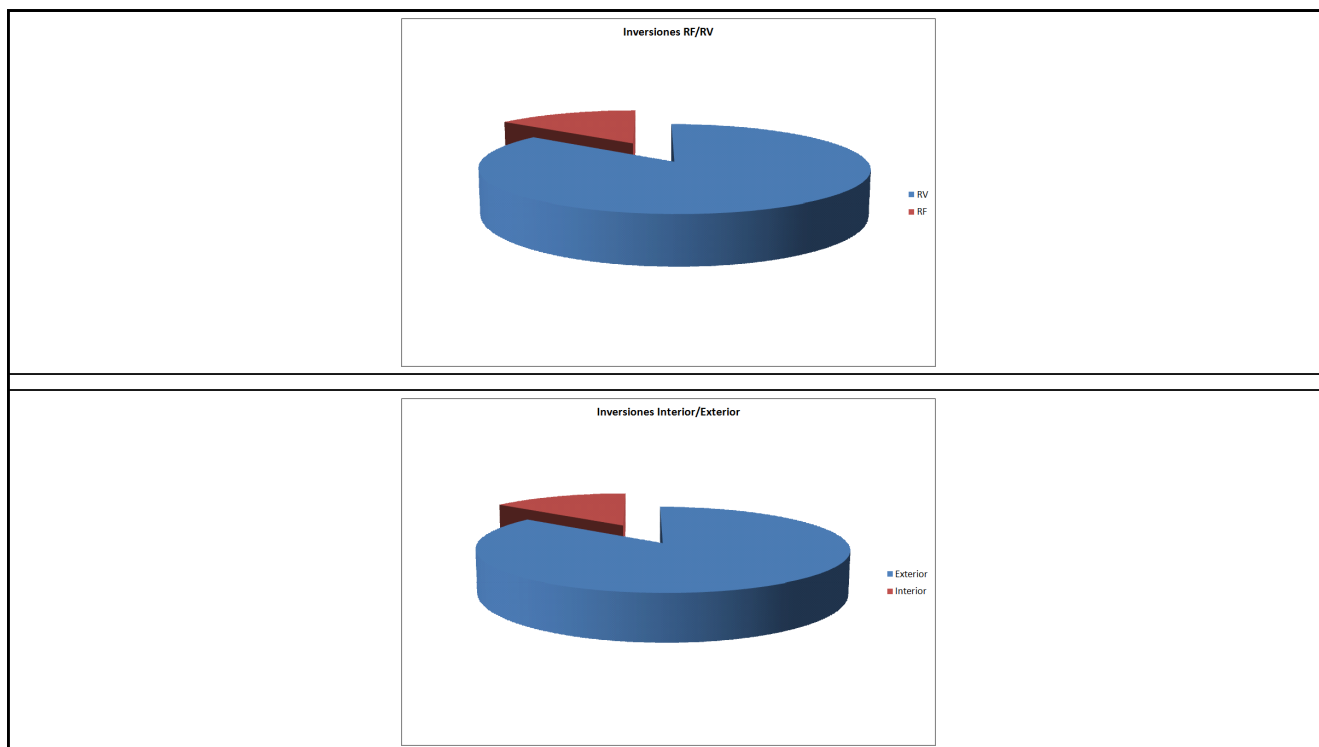
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	340	12,16	710	29,58
TOTAL RENTA FIJA	340	12,16	710	29,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	340	12,16	710	29,58
TOTAL RV COTIZADA	2.019	72,26	1.693	70,50
TOTAL RENTA VARIABLE	2.019	72,26	1.693	70,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.019	72,26	1.693	70,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.359	84,42	2.403	100,08

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	
USD	FUTURO EURO/DOLAR DICIEMBRE-2016	876	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
USD	FUT.E-MINI EURO/DOLAR DIC 2016	501	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1377	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		1377	

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. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Un partícipe posee una participación significativa directa del 46,81% del patrimonio del fondo. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 39,12 millones de euros. De los cuales el 98,55% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

Cerramos el tercer trimestre de 2016 con un verano menos volátil del que se podía anticipar a finales de junio (días después del Brexit), y con alzas en los principales índices de renta variable: Eurostoxx 50 +4,8% en 3T16, Ibex 35 +7,5% o S&P +3,3%. Los principales apoyos han sido: un impacto limitado del Brexit en el escenario macro a corto plazo, una temporada de publicación de resultados algo mejor de lo esperado, el aplazamiento de la posible subida de tipos por parte de la FED al menos hasta diciembre 2016, y el reciente acuerdo por parte de los miembros de la OPEP para mantener una cuota de producción dentro de un rango 32.5-33 Mb/d.

En el acumulado de los nueve meses de 2016, no obstante, el Eurostoxx acumula una caída del 8,1%, destacando negativamente sectores como bancos (-23%), aseguradoras (-18%) y telecoms (-15%). Los que más suben son mineras (+36%), petroleras (+8%) y construcción (+6%). El Ibex 35, acumula una caída del 8%, afectado por el elevado peso del sector financiero (supone casi un 30% del índice) y Telefónica. Por el contrario, el S&P 500 estadounidense acumula una revalorización hasta septiembre del 6%. Respecto a otras áreas geográficas, destacan también positivamente la renta variable brasileña, con el Bovespa subiendo un +34.6%, el MEXBOL mexicano un +9,9% o el Hang Seng con subidas del 6,5%; en negativo. En negativo el Nikkei japonés, con caídas superiores al 13%.

Los movimientos en el mercado de deuda también han sido significativos. La deuda pública ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos, la rentabilidad del bono alemán a 10 años se sitúa en el entorno del -0.11%, y cerca del 50% de la deuda soberana europea cotiza con TIR negativa. Especialmente significativa es la reducción de la rentabilidad del bono español, que se mantiene en mínimos históricos del 0,88%, con el diferencial frente al bono a 10 años alemán en niveles alrededor de 100 puntos básicos. En Estados Unidos, el T Bond a 10 años sitúa su rentabilidad en el 1,60%. La renta fija corporativa también acumula un buen comportamiento, en el caso europeo apoyado por los programas de compras del BCE. Los principales beneficiados han sido duda no bancaria de emisores con grado de inversión, deuda bancaria, y high yield.

Las materias primas acumulan subidas significativas en el año, especialmente relevantes en el crudo (+36%), que parece haber encontrado un nuevo nivel de equilibrio alrededor de los 50 USD/barril, o el oro, con +25% hasta 1320 USD/onza, afectado positivamente por el aumento de la volatilidad y prima de riesgo en renta variable. Otros metales como el zinc (+47%) o el nickel (+20%) también acumulan subidas significativas en lo que llevamos de año.

Respecto a las divisas, los movimientos más destacados han sido la depreciación de la libra frente al dólar (-13% en lo que llevamos de 2016), la apreciación del yen frente al dólar (+16%), y la relativa estabilidad del euro frente al dólar, moviéndose en lo que llevamos de año en el rango de EUR 1,07 – 1,15 / USD.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,24% frente al 12,33% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 2,795 millones de euros frente a 2,402 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 5,45% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,21% 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 4,19%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,63%.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, siendo 109.

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

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,639 a lo largo del periodo frente a 10,0894 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.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 12,2% del patrimonio en repos de bonos del Estado. El porcentaje total de la cartera en tesorería es del 19,4%.

Un 49,4% de la cartera se ha repartido en futuros de divisas sobre euro/dólar.

La exposición a renta variable asciende a un 72,2% y han centrado en compañías de gran capitalización como Liberty, Brookfield Asset Management ó Davita Healthcare. Sectorialmente la mayoría de la renta variable se encuentra en telecomunicaciones (10,5%), media (7,5%) y servicios (7,1%). Geográficamente, la mayoría de la inversión en renta variable se encuentra en EEUU (42%), Canadá (7,7%) y Holanda (4,3%).

La exposición a euros es del 2,8%, a dólares estadounidenses 90,4%, a libras esterlinas 3,0%, a dólares canadienses 3,8%

La exposición a bolsa de la cartera es del 72,24%.

PERSPECTIVAS

De cara al último trimestre 2016 y ejercicio 2017, hay razones para ser razonablemente constructivos en renta variable: el atractivo relativo frente al crédito (yield spread en máximos), la situación macro estable (si bien a un ritmo bajo, recuperación paulatina), estabilidad en dólar vs euro, ligera inflación en precio del crudo, mejora de los resultados empresariales (con impacto de materias primas llegando a su fin, mercados emergentes recuperándose, impacto positivo en resultados del ahorro en costes financieros), expansión fiscal / mayor gasto en infraestructuras, y aumento de la actividad corporativa (especialmente en Europa).

No obstante hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados, y que hacen imprescindible tanto la elección del timing de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías. Entre los más importantes, se encuentran: riesgos políticos (elecciones en USA el 8 de noviembre, referéndum constitucional en Italia el 4 de diciembre), posible debilidad del ciclo económico (China y Brexit como principales riesgos), la capacidad de bancos centrales para estimular crecimiento y normalizar inflación, o los problemas de capital en la banca europea (Deutsche Bank, bancos italianos).

En la situación actual, ¿a qué escenarios nos enfrentamos en los próximos años en términos de rentabilidad? El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de-crecimiento.

La bolsa estadounidense se encuentra no solo en precios, sino también en términos de valoración, cerca de los máximos de los últimos 15 años, lo cual a priori no invita a ser muy optimista con el retorno esperado por la renta variable de esta región para los próximos años. Sin embargo, existen caminos que nos llevarían a apreciaciones de las bolsas incluso con este escenario de valoraciones tan exigente.

Por ejemplo, si se retoma el crecimiento económico global, con baja inflación, rentabilidad de los bonos en niveles bajos y ausencia, por tanto, de subidas pronunciadas de los tipos de interés. Lo que los anglosajones denominan "Goldilocks". Si estamos en este escenario, veremos niveles superiores en no muy largo espacio de tiempo (se justificarían valoraciones en renta variable por encima de las actuales).

Otro escenario posible, y más negativo para los mercados tanto de renta fija como de renta variable, sería el de repuntes notables de la inflación, por encima del 3%-4%, consecuencia de la transmisión de la enorme masa monetaria existente hoy en día a la economía real; esto llevaría a una subida rápida de los tipos de interés para contener el repunte

inflacionista, hecho que volvería a debilitar la economía, exponiéndola a otra recesión quizás de mayor calado que las sufridas en las últimas décadas. Este escenario es poco probable (asignamos una probabilidad del 10-15%), pero debe tenerse en cuenta.

No obstante, creemos que el escenario más probable de cara a próximos años es una continuación de la tendencia actual: crecimiento moderado, con inflación y tipos relativamente bajos en términos históricos, y con valoraciones / múltiplos sin grandes cambios, siendo el crecimiento en beneficios, el principal catalizador para la revalorización de los índices.

La clave, por tanto, estará en buscar aquellos sectores y empresas que sean capaces de incrementar el beneficio y generar caja para sus accionistas incluso en estos escenarios macroeconómicos tan poco atractivos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01607156 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.170715	EUR	0	0,00	710	29,58
ES00000123J2 - REPO BONOS DEL ESTADO 4.25 VTO.31/10/2016	EUR	340	12,16	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		340	12,16	710	29,58
TOTAL RENTA FIJA		340	12,16	710	29,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		340	12,16	710	29,58
BMG162521014 - BROOKFIELD INFRASTRUCTURE PARTNERS	USD	10	0,37	9	0,38
CA1125851040 - BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	USD	184	6,58	175	7,28
CA21037X1006 - CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	76	2,73	66	2,76
CA74061A1084 - PREMIUM BRANDS HOLDINGS	CAD	0	0,00	166	6,90
DE000A0JK2A8 - AURELIUS AG	EUR	57	2,04	53	2,22
GB00BTC0MD78 - LIBERTY LILAC	USD	18	0,63	9	0,38
GB00BTC0M714 - LIBERTY GLOBAL PLC LILAC -A	USD	71	2,53	63	2,64
GB00B8W67B19 - LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	USD	114	4,09	88	3,68
GB0005576813 - HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	61	2,17	34	1,43
NL0009272269 - CIMPRESS NV	USD	145	5,18	134	5,57
US0378331005 - APPLE COMPUTER INC.	USD	82	2,93	70	2,92
US0846707026 - BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	94	3,37	95	3,97
US12685J1051 - CABLE ONE INC	USD	53	1,90	47	1,96
US16119P1084 - FORMER CHARTER COMMUNICATION INC-A	USD	103	3,67	88	3,66
US23918K1088 - DAVITA HEALTHCARE PARTNERS	USD	241	8,61	0	0,00
US3848021040 - W.W. GRAINGER INC	USD	50	1,80	51	2,14
US4228062083 - HEICO CORP	USD	117	4,19	105	4,37
US45841N1072 - INTERACTIVE BROKERS GROUP, INC	USD	85	3,04	81	3,37
US5303073051 - LIBERTY BR C	USD	256	9,17	218	9,06
US53578A1088 - LINKEDIN CORPORATION	USD	25	0,88	0	0,00
US5535301064 - MSC INDUSTRIAL DIRECT	USD	91	3,25	88	3,68
US9497461015 - WELLS FARGO & COMPANY	USD	57	2,04	51	2,13
US9662441057 - whitewave foods	USD	30	1,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.019	72,26	1.693	70,50
TOTAL RENTA VARIABLE		2.019	72,26	1.693	70,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.019	72,26	1.693	70,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.359	84,42	2.403	100,08

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 RENDA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA GLOBAL

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre un 0-100% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas.

Se podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de Renta Variable y/o Renta Fija (incluidos

depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Podrá existir

concentración geográfica o sectorial.

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

rating de emisión/emisor pudiendo invertir hasta un 100% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad, duración, capitalización

bursátil, divisa, sector económico, países. La exposición a países emergentes podrá alcanzar el 100%.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,79	2,91	6,64	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,38	-0,26	0,03

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	197.072,33	197.072,33
Nº de Partícipes	45	45
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	1.787	9,0684
2015	672	9,8225
2014	60	10,0000
2013		

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-7,68	-0,32	-7,12	-0,28	-0,54	-1,77	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	02-08-2016	-0,27	30-06-2015	-0,27	30-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,20	22-09-2016	0,32	10-08-2015	0,32	10-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,56	7,59	8,56	6,33	0,31	1,29	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58	20,48	21,75	18,44	18,85	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,24	0,45	0,23	0,29	0,23	0,35	1,56	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,41	4,41	4,46	2,01	2,04	2,04	0,00	0,00	0,00

(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.

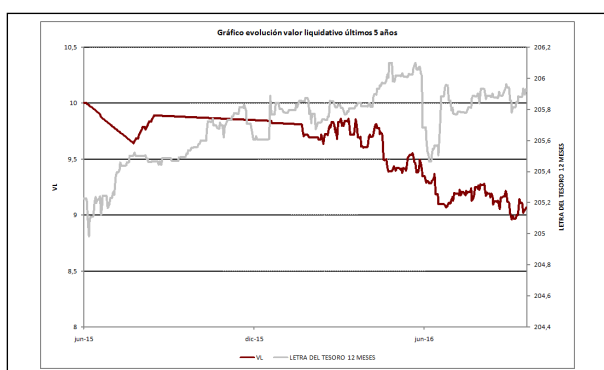
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,37	0,37	0,36	1,11	3,10			

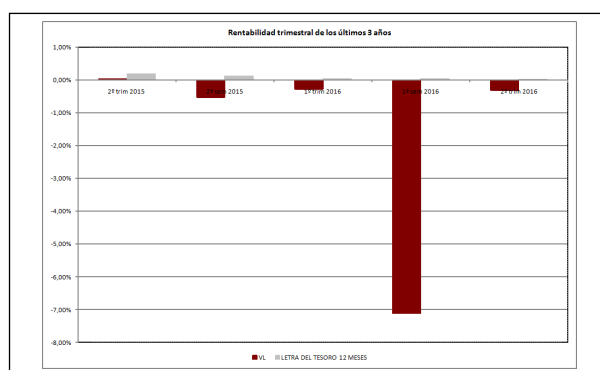
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	655	15.464	0,08
Renta Fija Euro	1.725	79.075	0,57
Renta Fija Internacional	13	844	1,60
Renta Fija Mixta Euro	8	1.010	2,84
Renta Fija Mixta Internacional	241	6.238	0,96
Renta Variable Mixta Euro	22	1.084	3,89
Renta Variable Mixta Internacional	65	1.896	1,79
Renta Variable Euro	151	14.253	6,74
Renta Variable Internacional	62	6.772	4,41
IIC de Gestión Pasiva(1)	37	4.575	1,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	81	3.209	-0,08
Garantizado de Rendimiento Variable	27	1.242	0,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	357	14.180	1,92
Global	375	17.768	4,19
Total fondos	3.819	167.610	1,34

*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	1.410	78,90	1.788	99,72
* Cartera interior	300	16,79	1.788	99,72
* Cartera exterior	1.110	62,12	0	0,00
* 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)	378	21,15	7	0,39
(+/-) RESTO	-1	-0,06	-2	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	1.787	100,00 %	1.793	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)	1.793	1.226	672	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	42,65	90,16	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-0,31	-7,05	-9,00	-95,60
(+) Rendimientos de gestión	0,05	-6,59	-7,80	-100,76
+ Intereses	-0,02	-0,03	-0,05	-33,33
+ Dividendos	0,05	0,10	0,20	-50,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-6,67	-7,94	-100,15
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-0,01	
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,45	-1,22	-15,56
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	0,00
- 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	-0,09	-0,12	-88,89
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.787	1.793	1.787	

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

3. Inversiones financieras

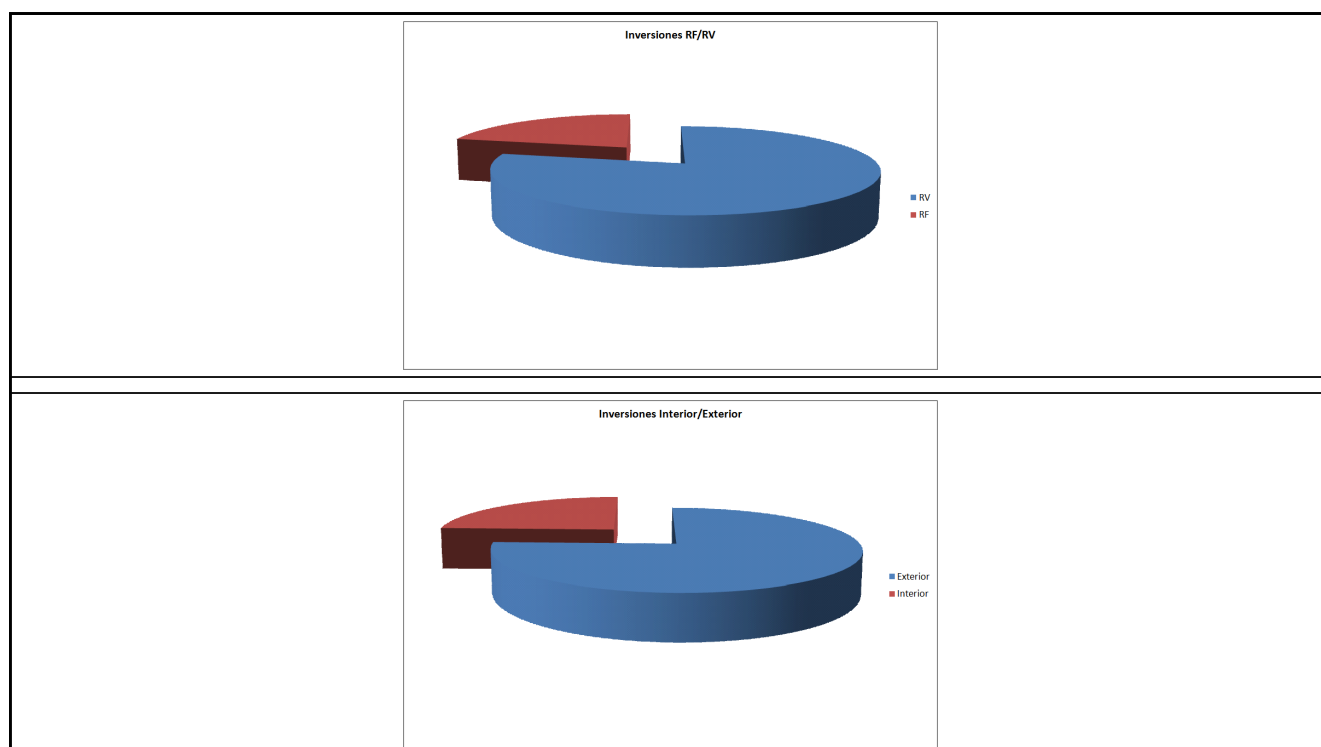
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	300	16,79	1.788	99,76
TOTAL RENTA FIJA	300	16,79	1.788	99,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	300	16,79	1.788	99,76
TOTAL IIC	1.110	62,15	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.110	62,15	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.410	78,94	1.788	99,76

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. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Dos partícipes poseen participaciones significativas directas de un 42,89% y 25,73% del patrimonio del fondo respectivamente. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 37,47 millones de euros. De los cuales el 91,39% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

Cerramos el tercer trimestre de 2016 con un verano menos volátil del que se podía anticipar a finales de junio (días después del Brexit), y con alzas en los principales índices de renta variable: Eurostoxx 50 +4,8% en 3T16, Ibex 35 +7,5% o S&P +3,3%. Los principales apoyos han sido: un impacto limitado del Brexit en el escenario macro a corto plazo, una temporada de publicación de resultados algo mejor de lo esperado, el aplazamiento de la posible subida de tipos por parte de la FED al menos hasta diciembre 2016, y el reciente acuerdo por parte de los miembros de la OPEP para mantener una cuota de producción dentro de un rango 32.5-33 Mb/d.

En el acumulado de los nueve meses de 2016, no obstante, el Eurostoxx acumula una caída del 8,1%, destacando negativamente sectores como bancos (-23%), aseguradoras (-18%) y telecoms (-15%). Los que más suben son mineras (+36%), petroleras (+8%) y construcción (+6%). El Ibex 35, acumula una caída del 8%, afectado por el elevado peso del sector financiero (supone casi un 30% del índice) y Telefónica. Por el contrario, el S&P 500 estadounidense acumula una revalorización hasta septiembre del 6%. Respecto a otras áreas geográficas, destacan también positivamente la renta variable brasileña, con el Bovespa subiendo un +34.6%, el MEXBOL mexicano un +9,9% o el Hang Seng con subidas del 6,5%; en negativo. En negativo el Nikkei japonés, con caídas superiores al 13%.

Los movimientos en el mercado de deuda también han sido significativos. La deuda pública ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos, la rentabilidad del bono alemán a 10 años se sitúa en el entorno del -0.11%, y cerca del 50% de la deuda soberana europea cotiza con TIR negativa. Especialmente significativa es la reducción de la rentabilidad del bono español, que se mantiene en mínimos históricos del 0,88%, con el diferencial frente al bono a 10 años alemán en niveles alrededor de 100 puntos básicos. En Estados Unidos, el T Bond a 10 años sitúa su rentabilidad en el 1,60%. La renta fija corporativa también acumula un buen comportamiento, en el caso europeo apoyado por los programas de compras del BCE. Los principales beneficiados han sido duda no bancaria de emisores con grado de inversión, deuda bancaria, y high yield.

Las materias primas acumulan subidas significativas en el año, especialmente relevantes en el crudo (+36%), que parece haber encontrado un nuevo nivel de equilibrio alrededor de los 50 USD/barril, o el oro, con +25% hasta 1320 USD/onza, afectado positivamente por el aumento de la volatilidad y prima de riesgo en renta variable. Otros metales como el zinc (+47%) o el nickel (+20%) también acumulan subidas significativas en lo que llevamos de año.

Respecto a las divisas, los movimientos más destacados han sido la depreciación de la libra frente al dólar (-13% en lo que llevamos de 2016), la apreciación del yen frente al dólar (+16%), y la relativa estabilidad del euro frente al dólar, moviéndose en lo que llevamos de año en el rango de EUR 1,07 – 1,15 / USD.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,59% frente al 7,55% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,787 millones de euros frente a 1,793 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -0,32% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -7,38% 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 4,19%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,02%.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, siendo 45.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,37% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,0684 a lo largo del periodo frente a 9,0972 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.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 16,8% del patrimonio en repos de bonos del Estado. El porcentaje total de la cartera en tesorería es del 21,1%.

El 15,8% está invertido en fondos de renta fija, y el 46,3% en fondos de renta variable.

La cartera está totalmente invertida en euros.

La exposición a bolsa es del 46,29%.

PERSPECTIVAS

De cara al último trimestre 2016 y ejercicio 2017, hay razones para ser razonablemente constructivos en renta variable: el atractivo relativo frente al crédito (yield spread en máximos), la situación macro estable (si bien a un ritmo bajo, recuperación paulatina), estabilidad en dólar vs euro, ligera inflación en precio del crudo, mejora de los resultados empresariales (con impacto de materias primas llegando a su fin, mercados emergentes recuperándose, impacto positivo en resultados del ahorro en costes financieros), expansión fiscal / mayor gasto en infraestructuras, y aumento de la actividad corporativa (especialmente en Europa).

No obstante hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados, y que hacen imprescindible tanto la elección del timing de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías. Entre los más importantes, se encuentran: riesgos políticos (elecciones en USA el 8 de noviembre, referéndum constitucional en Italia el 4 de diciembre), posible debilidad del ciclo económico (China y Brexit como principales riesgos), la capacidad de bancos centrales para estimular crecimiento y normalizar inflación, o los problemas de capital en la banca europea (Deutsche Bank, bancos italianos).

En la situación actual, ¿a qué escenarios nos enfrentamos en los próximos años en términos de rentabilidad? El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de-crecimiento.

La bolsa estadounidense se encuentra no solo en precios, sino también en términos de valoración, cerca de los máximos de los últimos 15 años, lo cual a priori no invita a ser muy optimista con el retorno esperado por la renta variable de esta región para los próximos años. Sin embargo, existen caminos que nos llevarían a apreciaciones de las bolsas incluso con este escenario de valoraciones tan exigente.

Por ejemplo, si se retoma el crecimiento económico global, con baja inflación, rentabilidad de los bonos en niveles bajos y ausencia, por tanto, de subidas pronunciadas de los tipos de interés. Lo que los anglosajones denominan "Goldilocks". Si estamos en este escenario, veremos niveles superiores en no muy largo espacio de tiempo (se justificarían valoraciones en renta variable por encima de las actuales).

Otro escenario posible, y más negativo para los mercados tanto de renta fija como de renta variable, sería el de repuntes notables de la inflación, por encima del 3%-4%, consecuencia de la transmisión de la enorme masa monetaria existente hoy en día a la economía real; esto llevaría a una subida rápida de los tipos de interés para contener el repunte inflacionista, hecho que volvería a debilitar la economía, exponiéndola a otra recesión quizás de mayor calado que las sufridas en las últimas décadas. Este escenario es poco probable (asignamos una probabilidad del 10-15%), pero debe tenerse en cuenta.

No obstante, creemos que el escenario más probable de cara a próximos años es una continuación de la tendencia actual: crecimiento moderado, con inflación y tipos relativamente bajos en términos históricos, y con valoraciones / múltiplos sin grandes cambios, siendo el crecimiento en beneficios, el principal catalizador para la revalorización de los índices.

La clave, por tanto, estará en buscar aquellos sectores y empresas que sean capaces de incrementar el beneficio y generar caja para sus accionistas incluso en estos escenarios macroeconómicos tan poco atractivos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01607156 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.170715	EUR	0	0,00	1.788	99,76
ES00000123J2 - REPO BONOS DEL ESTADO 4.25 VTO.31/10/2016	EUR	300	16,79	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	16,79	1.788	99,76
TOTAL RENTA FIJA		300	16,79	1.788	99,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		300	16,79	1.788	99,76
DE0005933931 - DAXEX	EUR	129	7,23	0	0,00
FR0007054358 - LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	EUR	66	3,69	0	0,00
FR0010251744 - LYX IBEX ETF	EUR	44	2,44	0	0,00
FR0010361683 - LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	43	2,40	0	0,00
IE00B02KXK85 - ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	EUR	42	2,36	0	0,00
IE00B3ZWK18 - ISHARES S&P 500 EUR HEDGED	EUR	178	9,95	0	0,00
IE00B42Z5J44 - ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	EUR	170	9,52	0	0,00
IE00B53SZB19 - SHARES NASDAQ 100 -- ITALIA	EUR	133	7,43	0	0,00
IE00B6SPMN59 - ISHARES S&P 500 MIN VOL	USD	63	3,51	0	0,00
IE00B86MWN23 - ISHARES MSCI EUROPE MIN VOL	EUR	43	2,39	0	0,00
LU0164455502 - CARMIGNAC PORT-COMMODITIES	EUR	86	4,78	0	0,00
LU1223083087 - SCHRODER ISF-GL GOLD-A A EUR	EUR	115	6,45	0	0,00
TOTAL IIC		1.110	62,15	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.110	62,15	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.410	78,94	1.788	99,76

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
RENDA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL
Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

<p>Categoría Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Otros Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional Perfil de Riesgo: 3, de una escala del 1 al 7</p> <p>Descripción general Política de inversión: El compartimento invertirá entre 50%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0%-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 cotizados o no, que sean líquidos), asesorando el EAFI Isidre Blanch Alonso sobre las inversiones en Renta Variable y Didendum EAFI, S.L. sobre las inversiones en Renta Fija. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.</p> <p>Operativa en instrumentos derivados La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso</p>
--

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,35	1,02	2,84	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,32	0,34	0,16	0,02

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	714.306,78	651.827,86
Nº de Partícipes	65	64
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	6.951	9,7305
2015	5.717	9,6657
2014	60	10,0000
2013		

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	0,37	0,00	0,37	1,12	0,00	1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	0,67	0,36	1,48	-1,16	-0,55	-3,34	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	02-08-2016	-3,58	19-10-2015	-3,58	19-10-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,32	05-08-2016	3,67	20-10-2015	3,67	20-10-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,16	2,41	2,22	1,79	10,52	7,07	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58	20,48	21,75	18,44	18,85	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,24	0,45	0,23	0,29	0,23	0,35	1,56	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,42	1,42	1,43	1,43	1,44	1,44	0,00	0,00	0,00

(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.

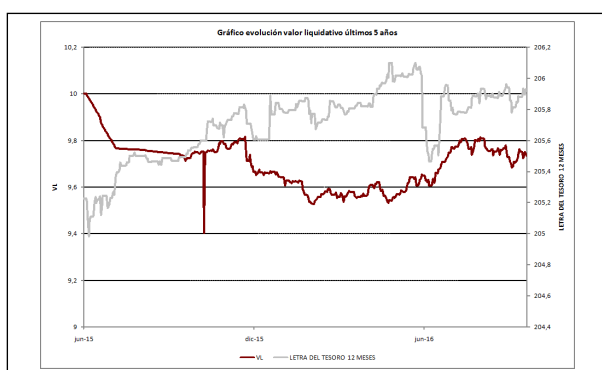
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,52	0,50	0,45	0,44	1,19			

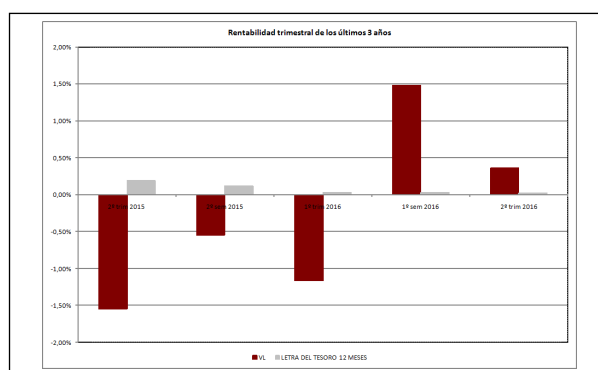
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	655	15.464	0,08
Renta Fija Euro	1.725	79.075	0,57
Renta Fija Internacional	13	844	1,60
Renta Fija Mixta Euro	8	1.010	2,84
Renta Fija Mixta Internacional	241	6.238	0,96
Renta Variable Mixta Euro	22	1.084	3,89
Renta Variable Mixta Internacional	65	1.896	1,79
Renta Variable Euro	151	14.253	6,74
Renta Variable Internacional	62	6.772	4,41
IIC de Gestión Pasiva(1)	37	4.575	1,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	81	3.209	-0,08
Garantizado de Rendimiento Variable	27	1.242	0,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	357	14.180	1,92
Global	375	17.768	4,19
Total fondos	3.819	167.610	1,34

*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	6.475	93,15	4.485	70,97
* Cartera interior	1.037	14,92	1.036	16,39
* Cartera exterior	5.437	78,22	3.447	54,54
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	1	0,02
* 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)	467	6,72	417	6,60
(+/-) RESTO	8	0,12	1.418	22,44
TOTAL PATRIMONIO	6.951	100,00 %	6.320	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)	6.320	5.997	5.717	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,57	3,70	18,59	131,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	0,33	1,61	0,87	-79,50
(+) Rendimientos de gestión	0,65	1,93	1,87	-66,32
+ Intereses	0,01	0,01	0,03	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)	0,00	-0,01	0,01	-100,00
± 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)	0,64	1,93	1,83	-66,84
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,40	-1,21	0,00
- Comisión de gestión	-0,37	-0,37	-1,12	0,00
- 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	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,08	0,09	0,22	-11,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,09	0,22	-11,11
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.951	6.320	6.951	

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

3. Inversiones financieras

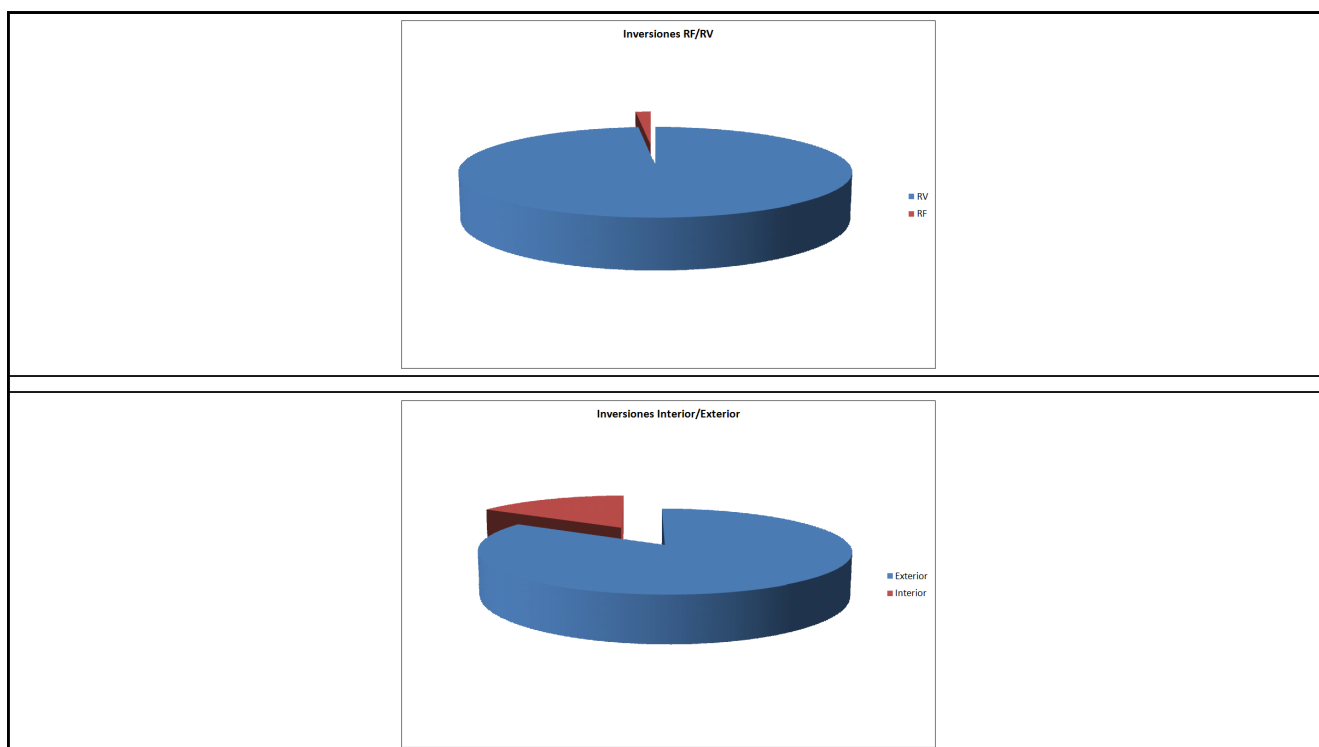
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99	1,42	99	1,56
TOTAL RENTA FIJA	99	1,42	99	1,56
TOTAL IIC	939	13,50	938	14,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.037	14,92	1.036	16,40
TOTAL IIC	5.437	78,21	3.447	54,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.437	78,21	3.447	54,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.474	93,13	4.484	70,95

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. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 4,83 millones de euros. De los cuales el 21,86% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

Cerramos el tercer trimestre de 2016 con un verano menos volátil del que se podía anticipar a finales de junio (días

después del Brexit), y con alzas en los principales índices de renta variable: Eurostoxx 50 +4,8% en 3T16, Ibex 35 +7,5% o S&P +3,3%. Los principales apoyos han sido: un impacto limitado del Brexit en el escenario macro a corto plazo, una temporada de publicación de resultados algo mejor de lo esperado, el aplazamiento de la posible subida de tipos por parte de la FED al menos hasta diciembre 2016, y el reciente acuerdo por parte de los miembros de la OPEP para mantener una cuota de producción dentro de un rango 32.5-33 Mb/d.

En el acumulado de los nueve meses de 2016, no obstante, el Eurostoxx acumula una caída del 8,1%, destacando negativamente sectores como bancos (-23%), aseguradoras (-18%) y telecoms (-15%). Los que más suben son mineras (+36%), petroleras (+8%) y construcción (+6%). El Ibex 35, acumula una caída del 8%, afectado por el elevado peso del sector financiero (supone casi un 30% del índice) y Telefónica. Por el contrario, el S&P 500 estadounidense acumula una revalorización hasta septiembre del 6%. Respecto a otras áreas geográficas, destacan también positivamente la renta variable brasileña, con el Bovespa subiendo un +34.6%, el MEXBOL mexicano un +9,9% o el Hang Seng con subidas del 6,5%; en negativo. En negativo el Nikkei japonés, con caídas superiores al 13%.

Los movimientos en el mercado de deuda también han sido significativos. La deuda pública ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos, la rentabilidad del bono alemán a 10 años se sitúa en el entorno del -0.11%, y cerca del 50% de la deuda soberana europea cotiza con TIR negativa. Especialmente significativa es la reducción de la rentabilidad del bono español, que se mantiene en mínimos históricos del 0,88%, con el diferencial frente al bono a 10 años alemán en niveles alrededor de 100 puntos básicos. En Estados Unidos, el T Bond a 10 años sitúa su rentabilidad en el 1,60%. La renta fija corporativa también acumula un buen comportamiento, en el caso europeo apoyado por los programas de compras del BCE. Los principales beneficiados han sido duda no bancaria de emisores con grado de inversión, deuda bancaria, y high yield.

Las materias primas acumulan subidas significativas en el año, especialmente relevantes en el crudo (+36%), que parece haber encontrado un nuevo nivel de equilibrio alrededor de los 50 USD/barril, o el oro, con +25% hasta 1320 USD/onza, afectado positivamente por el aumento de la volatilidad y prima de riesgo en renta variable. Otros metales como el zinc (+47%) o el nickel (+20%) también acumulan subidas significativas en lo que llevamos de año.

Respecto a las divisas, los movimientos más destacados han sido la depreciación de la libra frente al dólar (-13% en lo que llevamos de 2016), la apreciación del yen frente al dólar (+16%), y la relativa estabilidad del euro frente al dólar, moviéndose en lo que llevamos de año en el rango de EUR 1,07 – 1,15 / USD.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,41% frente al 2,03% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 6,951 millones de euros frente a 6,320 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 0,36% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,3% 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 0,96%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,02%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 64 a 65.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,52% del patrimonio durante el periodo frente al 0,5% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,7305 a lo largo del periodo frente a 9,6951 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.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales.

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.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 1,4% del patrimonio en pagarés. El porcentaje total de la cartera en tesorería es del 6,7%.

La inversión en fondos de renta fija es del 76,9% destacando la inversión en Renta 4 Monetario FI.

Invierte en fondos de renta variable un 14,8% del patrimonio, destacando SISF Japanese Opportunities y JPM Euroland.

La exposición a euros es del 82,9% y a dólares estadounidenses 17,1%.

La exposición a bolsa es del 14,8%.

PERSPECTIVAS

El mercado de renta fija, seguirá dominado por la actuación de los Bancos Centrales, si bien lo más probable es que la Reserva Federal en su reunión de diciembre decida aumentar los tipos de interés, entendemos que esta será paulatina y pausada a lo largo de 2017.

En el caso del BCE y aunque en los últimos compases del segundo trimestre hemos empezado a oír voces y rumores acerca de un posible “tapering”, nos parece de momento un tanto precipitado y esperamos que en la reunión de diciembre el organismo anuncie ampliaciones temporales de su programa de compras.

En el horizonte tenemos riesgos de diferente índole, políticos como es el caso de la formación de gobierno en España, el Referéndum en Italia y las elecciones en EE.UU; problemática puede ser la resolución a la situación de la banca italiana (Monte Paschi, etc..) y la multa a Deutsche Bank, pero creemos que el acento va a estar más en los Bancos Centrales (ver también qué hace el Banco de Japón, el Banco de Inglaterra ahora mismo está en “otras” cosas).

En principio para esta última parte del año, seremos más proclives por invertir en bonos de peor calidad crediticia o High Yield (evaluando caso a caso los nombres) más que por alargar los vencimientos y duraciones.

No obstante, creemos que el escenario más probable de cara ya a próximos años es una continuación de la tendencia actual: crecimiento moderado, con inflación y tipos relativamente bajos en términos históricos, y con valoraciones / múltiplos sin grandes cambios.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0576156097 - PAGARE SA OBRAS Y SERVICIOS COPASA 11/10/2016	EUR	99	1,42	99	1,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		99	1,42	99	1,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99	1,42	99	1,56
TOTAL RENTA FIJA		99	1,42	99	1,56
ES0107762033 - SANTANDER DEPOSITOS PLUS-C	EUR	15	0,22	15	0,24
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	864	12,43	863	13,66
ES0133877003 - EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN - I	EUR	59	0,85	59	0,94
TOTAL IIC		939	13,50	938	14,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.037	14,92	1.036	16,40
FR0010135103 - CARMIGNAC PATRIMOINE-A EUR A	EUR	495	7,13	490	7,76
FR0010149120 - CARMIGNAC SECURITE (EUR) 'A' ACC	EUR	485	6,98	483	7,64
GB00B3L0Z529 - THREADNEEDLE FOCUS CREDIT OPP RGA	EUR	505	7,26	0	0,00
IE0032875761 - PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	USD	547	7,86	505	7,99
LU0133266659 - GOLDMAN SACHS GLB H/YLD-E	EUR	146	2,10	0	0,00
LU0154234636 - BGF-EUROPEAN SPEC SIT-A2E	EUR	140	2,02	0	0,00
LU0164455502 - CARMIGNAC PORT-COMMODITIES	EUR	125	1,80	0	0,00
LU0171307068 - BGF WORLD HEALTHSCIENCE "A2"	EUR	73	1,05	0	0,00
LU0232524495 - AB AMERICAN GROWTH PT-AE	EUR	67	0,97	0	0,00
LU0280807784 - SISF-JAPANESE OPPORT-AUSD-A	USD	145	2,09	0	0,00
LU0289470113 - JP MORGAN INV-INC OPPR-A HEDGE	EUR	496	7,14	485	7,67
LU0290357176 - DBX II IBX SOV EUROZONE 5-7	EUR	489	7,04	487	7,70
LU0313644931 - PIONEER EURO AGGREGATE BOND A	EUR	248	3,56	245	3,88
LU0351545230 - NORDEA 1 STABLE RETURN BI ACC	EUR	503	7,23	503	7,96
LU0384406160 - VONTOBEL FUTURE RESOURCES	EUR	63	0,91	0	0,00
LU0482497798 - INVESCO GRTER CHINA EQT-AEH	EUR	66	0,95	0	0,00
LU0554840230 - ROBECO-ROB GL CON TR EQ-ME	EUR	139	2,00	0	0,00
LU0605512275 - FIDELITY ASIAN BOND FD-AAUSD	USD	495	7,12	249	3,95
LU0661985969 - JPM EUROLAND DYN A PERF ACC EUR	EUR	142	2,04	0	0,00
LU1223083087 - SCHRODER ISF-GL GOLD-A A EUR	EUR	67	0,96	0	0,00
TOTAL IIC		5.437	78,21	3.447	54,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.437	78,21	3.447	54,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.474	93,13	4.484	70,95

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

RENDA 4 MULTIGESTION/ INVERCONSULTING ABSOLUTE RETURN

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-90% 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.

La Renta Fija será pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y sin predeterminación en cuanto a rating o solvencia de emisión/emisor (incluso no calificados), ni duración, ni países, pudiendo tener hasta el 100% en activos de baja calidad.

La Renta Variable será mayoritariamente de la OCDE y hasta un 50 % de la exposición total de países no OCDE (incluidos emergentes), de

alta y baja capitalización, aunque con liquidez suficiente para permitir una operativa fluida.

El riesgo divisa será como máximo del 70 % de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,38	-0,29	0,02

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	19.076,72	117.566,77
Nº de Partícipes	45	47
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	182	9,5193
2015	697	9,6162
2014	60	10,0000
2013		

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	0,57	0,00	0,57	1,69	0,00	1,69	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-1,01	1,75	1,74	-4,37	4,23	-3,84	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	05-07-2016	-2,56	24-08-2015	-2,56	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,86	08-07-2016	2,15	05-10-2015	2,15	05-10-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,53	5,99	18,36	23,61	10,35	10,16	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58	20,48	21,75	18,44	18,85	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,24	0,45	0,23	0,29	0,23	0,35	1,56	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,54	4,54	4,55	4,56	4,49	4,49	0,00	0,00	0,00

(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.

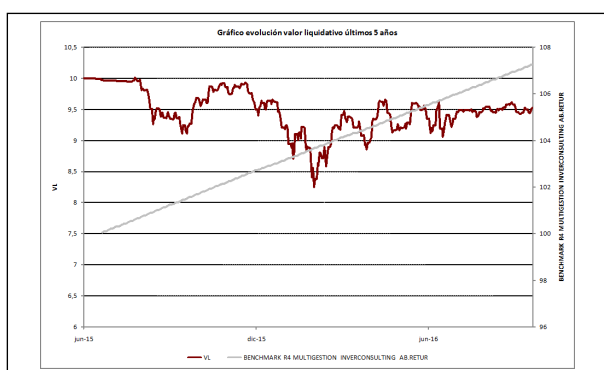
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,78	0,60	0,59	0,59	0,61	1,90			

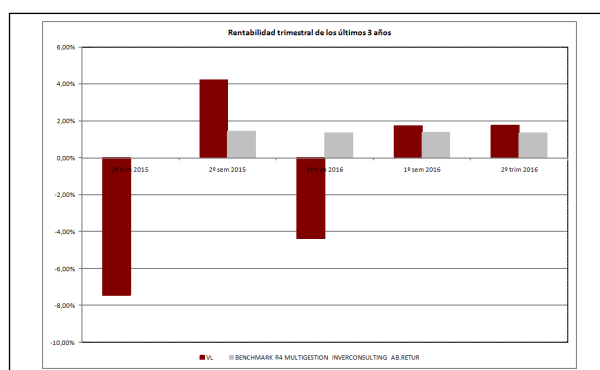
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	655	15.464	0,08
Renta Fija Euro	1.725	79.075	0,57
Renta Fija Internacional	13	844	1,60
Renta Fija Mixta Euro	8	1.010	2,84
Renta Fija Mixta Internacional	241	6.238	0,96
Renta Variable Mixta Euro	22	1.084	3,89
Renta Variable Mixta Internacional	65	1.896	1,79
Renta Variable Euro	151	14.253	6,74
Renta Variable Internacional	62	6.772	4,41
IIC de Gestión Pasiva(1)	37	4.575	1,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	81	3.209	-0,08
Garantizado de Rendimiento Variable	27	1.242	0,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	357	14.180	1,92
Global	375	17.768	4,19
Total fondos	3.819	167.610	1,34

*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	49	26,92	1.083	98,45
* Cartera interior	39	21,43	589	53,55
* Cartera exterior	10	5,49	495	45,00
* 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)	28	15,38	7	0,64
(+/-) RESTO	105	57,69	9	0,82
TOTAL PATRIMONIO	182	100,00 %	1.100	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)	1.100	1.068	697	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-85,97	1,20	-49,86	-7.264,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	1,14	1,75	0,54	-34,86
(+) Rendimientos de gestión	1,72	2,35	2,24	-26,81
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,06	0,00
+ Dividendos	0,05	0,51	0,62	-90,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,86	-0,98	-0,58	-187,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,52	2,89	2,74	-82,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	-0,06	-0,49	-633,33
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,68	-1,86	-11,76
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,69	1,79
- 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	0,00	-0,08	-0,08	-100,00
(+) Ingresos	0,03	0,07	0,16	-57,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,07	0,16	-57,14
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	182	1.100	182	

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

3. Inversiones financieras

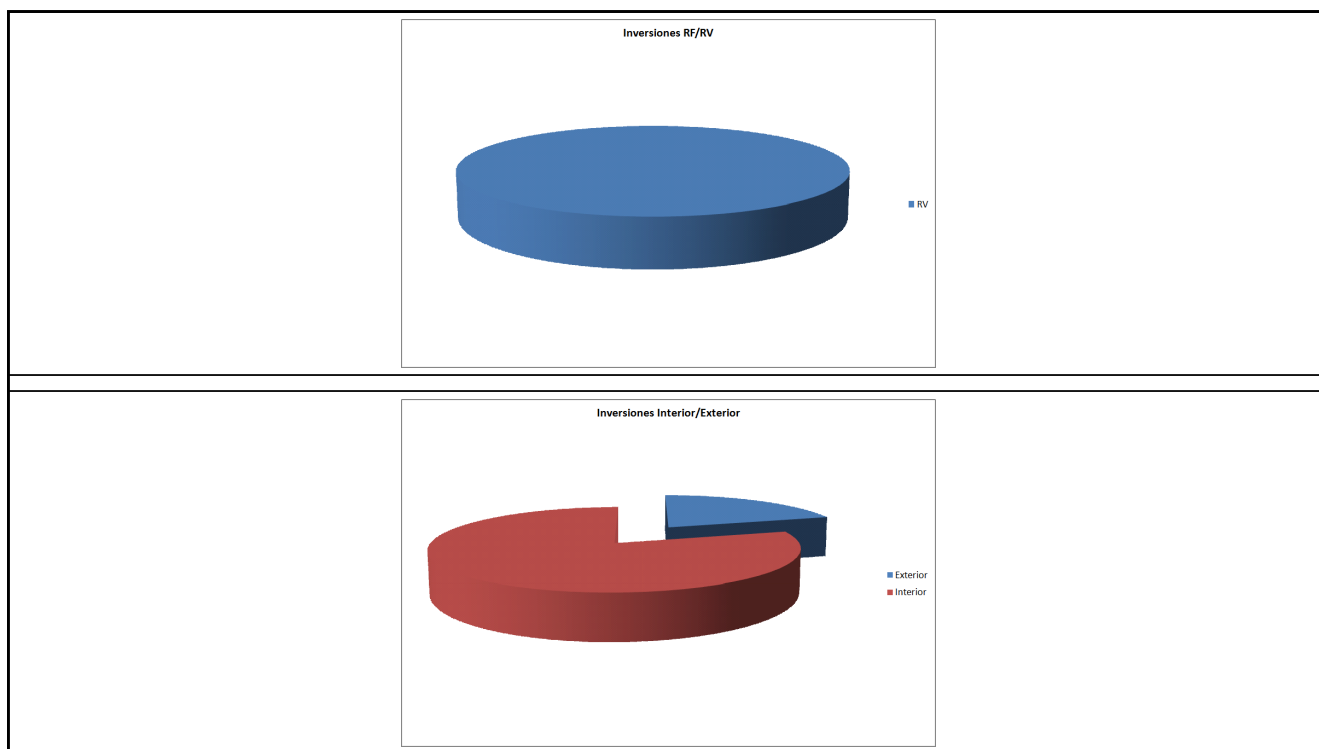
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	427	38,83
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	427	38,83
TOTAL RV COTIZADA	20	11,24	126	11,45
TOTAL RENTA VARIABLE	20	11,24	126	11,45
TOTAL IIC	18	10,12	36	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39	21,36	589	53,52
TOTAL RV COTIZADA	10	5,44	63	5,76
TOTAL RENTA VARIABLE	10	5,44	63	5,76
TOTAL IIC	0	0,00	430	39,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10	5,44	493	44,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49	26,80	1.082	98,36

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 DIC 2016	30	Inversión
Total subyacente renta variable		30	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		30	

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. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Tres partícipes poseen participaciones significativas directas del 30,2%, 24,09% y 21,01% del patrimonio del fondo respectivamente. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 41,24 millones de euros. De los cuales el 98,5% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

Cerramos el tercer trimestre de 2016 con un verano menos volátil del que se podía anticipar a finales de junio (días después del Brexit), y con alzas en los principales índices de renta variable: Eurostoxx 50 +4,8% en 3T16, Ibex 35 +7,5% o S&P +3,3%. Los principales apoyos han sido: un impacto limitado del Brexit en el escenario macro a corto plazo, una temporada de publicación de resultados algo mejor de lo esperado, el aplazamiento de la posible subida de tipos por parte de la FED al menos hasta diciembre 2016, y el reciente acuerdo por parte de los miembros de la OPEP para mantener una cuota de producción dentro de un rango 32.5-33 Mb/d.

En el acumulado de los nueve meses de 2016, no obstante, el Eurostoxx acumula una caída del 8,1%, destacando negativamente sectores como bancos (-23%), aseguradoras (-18%) y telecoms (-15%). Los que más suben son mineras (+36%), petroleras (+8%) y construcción (+6%). El Ibex 35, acumula una caída del 8%, afectado por el elevado peso del sector financiero (supone casi un 30% del índice) y Telefónica. Por el contrario, el S&P 500 estadounidense acumula una revalorización hasta septiembre del 6%. Respecto a otras áreas geográficas, destacan también positivamente la renta variable brasileña, con el Bovespa subiendo un +34.6%, el MEXBOL mexicano un +9,9% o el Hang Seng con subidas del 6,5%; en negativo. En negativo el Nikkei japonés, con caídas superiores al 13%.

Los movimientos en el mercado de deuda también han sido significativos. La deuda pública ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos, la rentabilidad del bono alemán a 10 años se sitúa en el entorno del -0.11%, y cerca del 50% de la deuda soberana europea cotiza con TIR negativa. Especialmente significativa es la reducción de la rentabilidad del bono español, que se mantiene en mínimos históricos del 0,88%, con el diferencial frente al bono a 10 años alemán en niveles alrededor de 100 puntos básicos. En Estados Unidos, el T Bond a 10 años sitúa su rentabilidad en el 1,60%. La renta fija corporativa también acumula un buen comportamiento, en el caso europeo apoyado por los programas de compras del BCE. Los principales beneficiados han sido duda no bancaria de emisores con grado de inversión, deuda bancaria, y high yield.

Las materias primas acumulan subidas significativas en el año, especialmente relevantes en el crudo (+36%), que parece haber encontrado un nuevo nivel de equilibrio alrededor de los 50 USD/barril, o el oro, con +25% hasta 1320 USD/onza, afectado positivamente por el aumento de la volatilidad y prima de riesgo en renta variable. Otros metales como el zinc (+47%) o el níquel (+20%) también acumulan subidas significativas en lo que llevamos de año.

Respecto a las divisas, los movimientos más destacados han sido la depreciación de la libra frente al dólar (-13% en lo que llevamos de 2016), la apreciación del yen frente al dólar (+16%), y la relativa estabilidad del euro frente al dólar, moviéndose en lo que llevamos de año en el rango de EUR 1,07 – 1,15 / USD.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,99% frente al 21,1% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 182 millones de euros frente a 1,100 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 1,75% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -2,71% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (retorno absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de 1,92%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,36%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 47 a 45.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,6% del patrimonio durante el periodo frente al 0,59% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,5193 a lo largo del periodo frente a 9,3552 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.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, el porcentaje total de la cartera en tesorería es del 15,4%.

La inversión en fondos de renta variable supone un 16,5%, en el fondo Panda Agriculture & Water fund..

Un 16,5% de la cartera se ha repartido en futuros de Eurostoxx.

La renta variable asciende a un 16,7% y han centrado en compañías de gran capitalización como Telefónica, Basf AG ó Abertis. Sectorialmente la renta variable se reparte en un 23,4% en participaciones IIC de RV, en un 9,1% en bancos y telecomunicaciones en 5,8%, principales posiciones. Geográficamente la inversión se localiza principalmente en España en un 49,3%, Francia (6,8%) y Alemania (5,8%).

La cartera está invertida en su totalidad en euros

La exposición a bolsa de la cartera es del 43,28%.

PERSPECTIVAS

De cara al último trimestre 2016 y ejercicio 2017, hay razones para ser razonablemente constructivos en renta variable: el atractivo relativo frente al crédito (yield spread en máximos), la situación macro estable (si bien a un ritmo bajo, recuperación paulatina), estabilidad en dólar vs euro, ligera inflación en precio del crudo, mejora de los resultados empresariales (con impacto de materias primas llegando a su fin, mercados emergentes recuperándose, impacto positivo en resultados del ahorro en costes financieros), expansión fiscal / mayor gasto en infraestructuras, y aumento de la actividad corporativa (especialmente en Europa).

No obstante hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados, y que hacen imprescindible tanto la elección del timing de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías. Entre los más importantes, se encuentran: riesgos políticos (elecciones en USA el 8 de noviembre, referéndum constitucional en Italia el 4 de diciembre), posible debilidad del ciclo económico (China y Brexit como principales riesgos), la capacidad de bancos centrales para estimular crecimiento y normalizar inflación, o los problemas de capital en la banca europea (Deutsche Bank, bancos italianos).

En la situación actual, ¿a qué escenarios nos enfrentamos en los próximos años en términos de rentabilidad? El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de-crecimiento.

La bolsa estadounidense se encuentra no solo en precios, sino también en términos de valoración, cerca de los máximos de los últimos 15 años, lo cual a priori no invita a ser muy optimista con el retorno esperado por la renta variable de esta región para los próximos años. Sin embargo, existen caminos que nos llevarían a apreciaciones de las bolsas incluso con este escenario de valoraciones tan exigente.

Por ejemplo, si se retoma el crecimiento económico global, con baja inflación, rentabilidad de los bonos en niveles bajos y ausencia, por tanto, de subidas pronunciadas de los tipos de interés. Lo que los anglosajones denominan "Goldilocks". Si estamos en este escenario, veremos niveles superiores en no muy largo espacio de tiempo (se justificarían valoraciones en renta variable por encima de las actuales).

Otro escenario posible, y más negativo para los mercados tanto de renta fija como de renta variable, sería el de repuntes notables de la inflación, por encima del 3%-4%, consecuencia de la transmisión de la enorme masa monetaria existente hoy en día a la economía real; esto llevaría a una subida rápida de los tipos de interés para contener el repunte inflacionista, hecho que volvería a debilitar la economía, exponiéndola a otra recesión quizás de mayor calado que las

sufridas en las últimas décadas. Este escenario es poco probable (asignamos una probabilidad del 10-15%), pero debe tenerse en cuenta.

No obstante, creemos que el escenario más probable de cara a próximos años es una continuación de la tendencia actual: crecimiento moderado, con inflación y tipos relativamente bajos en términos históricos, y con valoraciones / múltiplos sin grandes cambios, siendo el crecimiento en beneficios, el principal catalizador para la revalorización de los índices.

La clave, por tanto, estará en buscar aquellos sectores y empresas que sean capaces de incrementar el beneficio y ~~generar caja para sus accionistas incluso en estos escenarios macroeconómicos tan poco atractivos.~~

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01607156 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.170715	EUR	0	0,00	427	38,83
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	427	38,83
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	427	38,83
ES0111845014 - ABERTIS A	EUR	4	2,11	24	2,20
ES0113211835 - BBVA	EUR	2	0,91	10	0,94
ES0113790226 - BANCO POPULAR	EUR	1	0,43	5	0,49
ES0113860A34 - BANCO DE SABADELL	EUR	1	0,60	8	0,69
ES0113900J37 - BANCO SANTANDER	EUR	1	0,56	6	0,53
ES0116870314 - GAS NATURAL	EUR	2	1,14	13	1,20
ES0122060314 - FCC	EUR	2	1,08	12	1,07
ES0173516115 - REPSOL	EUR	3	1,88	18	1,67
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	5	2,53	29	2,62
ES0673516987 - DERECHOS REPSOL 06-16	EUR	0	0,00	0	0,04
TOTAL RV COTIZADA		20	11,24	126	11,45
TOTAL RENTA VARIABLE		20	11,24	126	11,45
ES0114633003 - PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI	EUR	18	10,12	36	3,24
TOTAL IIC		18	10,12	36	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39	21,36	589	53,52
DE000BAS111 - BASF AG	EUR	5	2,51	27	2,50
FR0000120578 - SANOFI	EUR	3	1,49	20	1,81
FR0000130809 - SOCIETE GENERALE	EUR	3	1,44	16	1,45
TOTAL RV COTIZADA		10	5,44	63	5,76
TOTAL RENTA VARIABLE		10	5,44	63	5,76
DE0008490962 - DWS DEUTSCHLAND ACC	EUR	0	0,00	13	1,17
FR0010135103 - CARMIGNAC PATRIMOINE-A EUR A	EUR	0	0,00	23	2,13
FR0010149120 - CARMIGNAC SECURITE (EUR) 'A' ACC	EUR	0	0,00	15	1,39
GB00B1VMCY93 - M&G OPTIMAL INCOME-A-EUR-A	EUR	0	0,00	10	0,91
GB00B1Z68494 - M&G GLOBAL CONVERTIBLES "A" EURO	EUR	0	0,00	24	2,22
GB0031288243 - M&G EUROPEAN HI YLD- 4-A-ACC	EUR	0	0,00	20	1,80
IE00B0H1QC91 - INVESCO UK EQUITY CORE-E ACC	EUR	0	0,00	11	1,03
LU0119124864 - FIDELITY EUROPEAN DYN GROWTH E	EUR	0	0,00	78	7,13
LU0256839191 - ALLIANZ EURP EQTY GROWTH A	EUR	0	0,00	68	6,21
LU0261948904 - FIDELITY FNDS-IBERIA-A2 ACC	EUR	0	0,00	86	7,85
LU0294221097 - TEMPLETON GLB TOTAL RET "A" (EUR H11) ACC	EUR	0	0,00	14	1,29
LU0376989207 - ABERDEEN GL-SEL EMMK BD A2 EUR	EUR	0	0,00	16	1,45
LU0408846961 - JPM GLOBAL CORP BOND-D ACC EUR	EUR	0	0,00	26	2,36
LU0582533245 - ROBECO EMER CONS EQYS-D	EUR	0	0,00	24	2,14
TOTAL IIC		0	0,00	430	39,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10	5,44	493	44,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49	26,80	1.082	98,36

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.