

RENTA 4 MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 1857

Informe Trimestral del Primer 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	0,87	0,30	0,87	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,50	0,01	0,50	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	204.734,39	295.898,96
Nº de Partícipes	106	109
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	778	3,7994
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	0,34	0,00	0,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	-2,54	-2,54	-0,40	-18,05	-2,33	-12,39			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,24	11-02-2016	-7,57	24-08-2015	-7,57	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	5,44	22-01-2016	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	32,52	32,52	21,64	30,22	7,33	19,74			
Ibex-35	30,58	30,58	20,48	26,17	19,69	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,29	0,15	0,23	0,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,57	10,57	10,57	10,13	8,79	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.

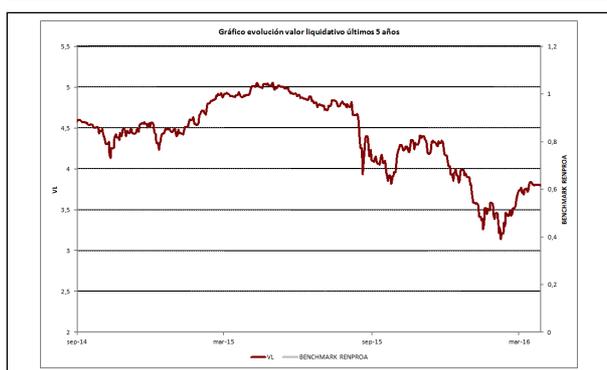
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,37	0,37	0,39	0,39	0,38	1,53	1,59		

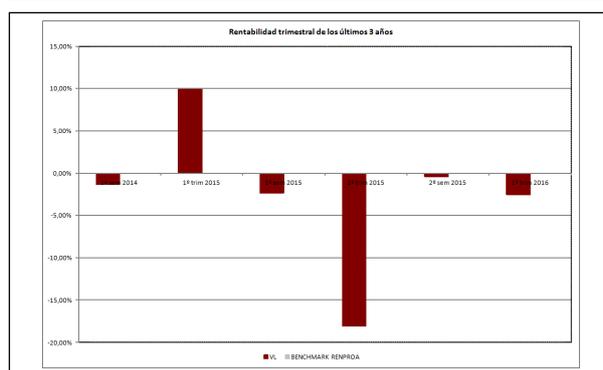
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	788	25.591	0,13
Renta Fija Euro	2.318	74.447	0,30
Renta Fija Internacional	13	782	-0,43
Renta Fija Mixta Euro	42	2.462	4,45
Renta Fija Mixta Internacional	256	5.745	3,50
Renta Variable Mixta Euro	45	1.675	9,11
Renta Variable Mixta Internacional	105	2.017	4,95
Renta Variable Euro	342	15.858	10,38
Renta Variable Internacional	77	6.804	2,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	96	1.947	4,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	150	5.268	0,92
Garantizado de Rendimiento Variable	353	17.245	1,76
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	350	13.696	1,54
Global	617	21.682	3,98
Total fondos	5.549	195.219	1,92

*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	724	93,06	1.123	97,31
* Cartera interior	723	92,93	760	65,86
* Cartera exterior	0	0,00	359	31,11
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	5	0,43
* 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)	6	0,77	6	0,52
(+/-) RESTO	49	6,30	24	2,08
TOTAL PATRIMONIO	778	100,00 %	1.154	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)	1.154	1.184	1.154	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-33,62	-2,17	-33,62	1.449,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-8,52	-0,24	-8,52	3.450,00
(+) Rendimientos de gestión	-8,20	0,22	-8,20	-3.827,27
+ Intereses	0,17	0,12	0,17	41,67
+ Dividendos	0,29	0,47	0,29	-38,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,16	-0,02	-112,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,30	-2,09	-1,30	-37,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-7,33	0,99	-7,33	-840,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,59	0,04	-93,22
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	-0,04	0,00	-0,04	
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,46	-0,38	-17,39
- Comisión de gestión	-0,34	-0,35	-0,34	-2,86
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,03	50,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,02	-71,43
(+) Ingresos	0,07	0,00	0,07	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,07	0,00	0,07	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	778	1.154	778	

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

3. Inversiones financieras

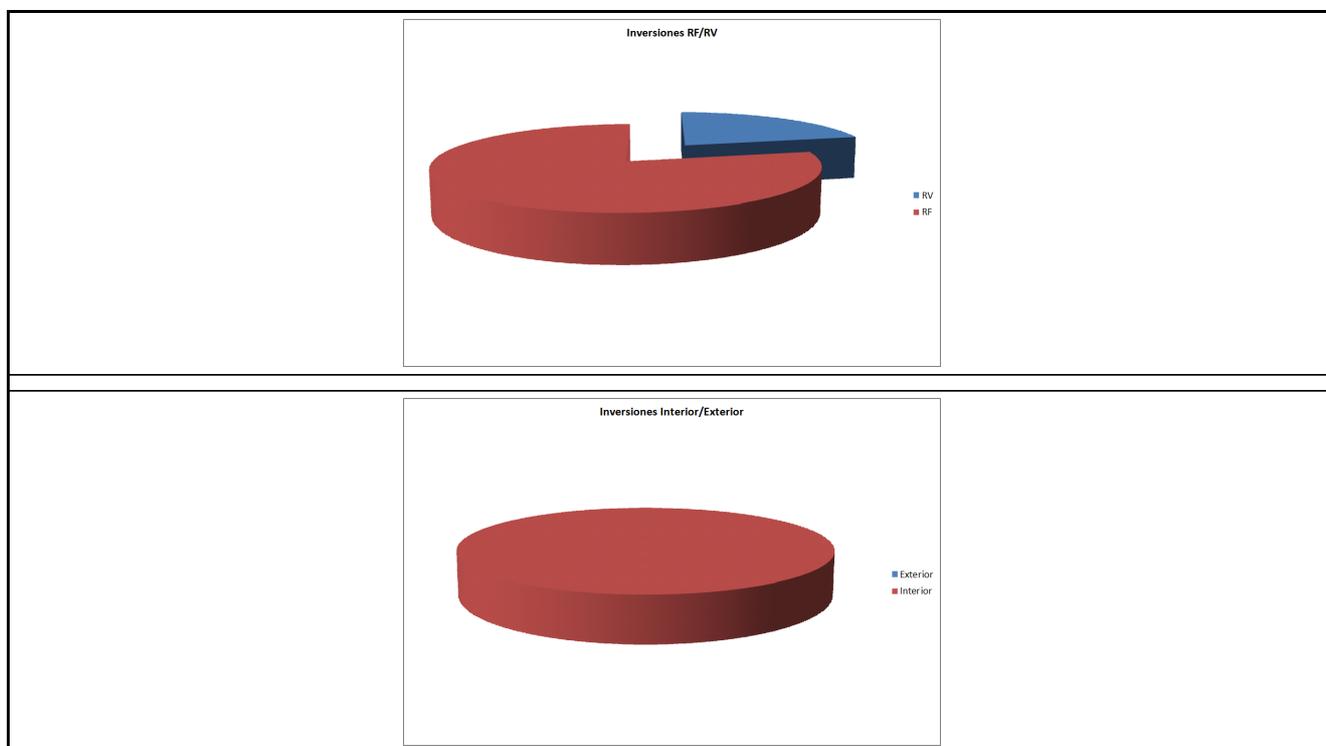
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	102	8,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	569	73,16	231	20,04
TOTAL RENTA FIJA	569	73,16	333	28,89
TOTAL RV COTIZADA	154	19,84	433	37,50
TOTAL RENTA VARIABLE	154	19,84	433	37,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	723	93,00	766	66,39
TOTAL RV COTIZADA	0	0,02	293	25,35
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,02	293	25,35
TOTAL IIC	0	0,00	67	5,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,02	359	31,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	724	93,02	1.125	97,52

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
EUR	TELECOMUNICACION TECSM 6.5% 04/19	100	Inversión
Total subyacente renta fija		100	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		100	

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

Bajada de patrimonio del compartimento Total Opportunity perteneciente al fondo Renta 4 Multigestion superior al 20%. Se produce un descubierto superior al 5% en el compartimento Renta 4 Multigestion Total Opportunity

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 26,66% del patrimonio del fondo. Durante el periodo se ha operado con acciones de Renta 4 y de Gigas Hosting S.A. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 6,58 millones de euros. De los cuales el 83,66%

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

El primer trimestre de 2016 ha mostrado un alto grado de volatilidad, en línea a lo esperado. El cambio de modelo de la economía china, los conflictos de intereses en el sector energético y las intervenciones de los bancos centrales han sido las principales causas que han movido la economía y los índices mundiales.

A principios del año, la amenaza de una desaceleración superior a lo esperado en el crecimiento de la economía china puso en duda la capacidad de crecimiento global. El cambio de modelo de China hacia una economía con mayor peso del sector servicios causó estragos en el sector de las materias primas y los índices bursátiles de todo el mundo, y obligó al índice de referencia chino a cerrar en dos ocasiones antes del cierre habitual para detener las caídas.

En paralelo, la guerra de precios en el sector energético arrastró al Brent a 27,89 dólares por barril a finales de enero, motivado por la vuelta al mercado de uno de los principales productores, Irán, y la decisión de Arabia Saudí de dejar de ser quien ajustara el precio del crudo variando su producción.

Por otro lado, las primeras actuaciones del año de los bancos centrales generaron dudas acerca de la capacidad de éstos para seguir estimulando la economía. El BCE parecía agotar las medidas que podía adoptar, y la FED era persistente en la debilidad de la economía global. Finalmente, en marzo Mario Draghi sorprendió con una nueva batería de medidas que devolvió la confianza en los bancos centrales a la vez que la FED se posicionaba firme con la subida de tipos, aunque manteniendo cierta cautela. Y todo ello en medio de una guerra por devaluar la divisa.

Finalmente, la creencia de haber descontado sobremano la desaceleración china, un inicio de acuerdo para controlar la producción por parte de los países de la OPEP, y las intervenciones de los Bancos Centrales, han permitido reducir el clima de pesimismo y empezar a ver mejores comportamientos en los distintos activos de inversión.

En la renta variable, si bien enero y parte de febrero supusieron un duro golpe para las bolsas de todo el mundo, con abultadas caídas en prácticamente todos los índices mundiales, febrero marcó un punto de inflexión y hemos podido ver un fuerte rebote que ha permitido recuperar ciertas posiciones en la renta variable. En el caso de Estados Unidos, el trimestre ha terminado positivo, con una revalorización del S&P 500 de +0,78%. En Europa, las caídas han vuelto en la segunda mitad de marzo, cerrando el trimestre en negativo, con un -8,6% en el IBEX-35 y un -8,04% en el Eurostoxx 50. Las principales bolsas asiáticas han sido las más perjudicadas; el índice Nikkei (Japón) obtiene un -11,72% en el trimestre y el índice Shanghai Composite (China) cae un -15,15%, provocado por los fuertes descensos de enero.

La deuda pública también ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos. El bono a 10 años alemán se sitúa en el entorno del 0,087%, mostrando una bajada superior a la experimentada por el resto de países europeos y aumentando así el spread entre los bonos nacionales y el bono de referencia. En España baja la prima de riesgo a pesar de la falta de consenso para formar gobierno, y el bono a 10 años se sitúa en torno a los 148 puntos básicos. En contraste al resto de países europeos, en Grecia y Portugal sube la prima de riesgo, propiciado por los acontecimientos políticos de estos países.

Por otra parte, hemos visto cómo las materias primas han cambiado la tendencia a la baja que arrastraban desde varios meses atrás y en algunas se empieza a ver variaciones positivas. Las revalorizaciones más notables se han dado en valores refugio como el oro y la plata, y en el ámbito energético, el petróleo parece haber logrado cierta estabilidad, con el Brent en el entorno de los 35-40 dólares por barril y a la espera de nuevas actuaciones por parte de Arabia Saudí e Irán que permitan establecer la nueva tendencia del crudo.

Por último, el comportamiento de las divisas ha evolucionado acorde al objetivo de devaluación de los bancos centrales, en una lucha por mantener los buenos datos comerciales en el clima de incertidumbre económica. En el primer trimestre de 2016 la libra ha recibido la mayor devaluación respecto del resto de divisas, seguida del dólar y el yuan, el euro como

divisa neutra, y por último el yen y el rublo, que sufren las mayores apreciaciones.

De cara al segundo trimestre del año, será fundamental la evolución del crudo, en manos de Arabia Saudí e Irán, los datos macroeconómicos – crecimiento global – y la capacidad de impulsar la economía por parte de los bancos centrales.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 32,52% frente al 21,64% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 778 millones de euros frente a 1,154 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -2,54% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,4% 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 3,98%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,03%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 109 a 106.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,39% 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.

A lo largo del periodo se produce bajada de patrimonio del compartimento Total Opportunity perteneciente al fondo Renta 4 Multigestion superior al 20%.

Se produce un descubierto superior al 5% en el compartimento Renta 4 Multigestion Total Opportunity.

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

A fecha 15/02/2016 el fondo incumple el coeficiente mínimo de liquidez del 1%, siendo éste del -1.63%

Durante el periodo se ha operado con acciones de Renta 4 y de Gigas Hosting, S.A.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 73.2% del patrimonio en repos de obligaciones del estado. Un 0.7% se ha invertido en Tesorería.

La renta variable asciende a un 19.9% y centrándose en compañías de gran capitalización como Dia, Euskaltel, Gigas Hosting y Banco Espirito Santo. Destaca la participación del fondo en Renta 4 (8.9%)

El fondo no ha invertido en divisa distinta del euro.

La exposición a bolsa de la cartera es del 19.9%.

PERSPECTIVAS

Para el segundo trimestre de 2016 se espera que la volatilidad siga imperando en los mercados bursátiles. Los acuerdos de la OPEP acerca de la producción del crudo guiarán en gran medida las bolsas mundiales, así como el avance de la economía global. La renta fija europea se verá sostenida por la compra de bonos corporativos del BCE, y las materias primas continuarán a merced de la evolución de la economía china y de la posible ralentización de la economía mundial.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0347582001 - TELECOMUNICACION TECSM 6.5% 04/19	EUR	0	0,00	102	8,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	102	8,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	102	8,85
ES00000123J2 - REPO BONOS DEL ESTADO 4.25 VTO.31/10/2016	EUR	0	0,00	231	20,04
ES00000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	569	73,16	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		569	73,16	231	20,04
TOTAL RENTA FIJA		569	73,16	333	28,89
LU0323134006 - ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	9	0,81
ES0113211835 - BBVA	EUR	0	0,00	69	5,99
ES0115056139 - BME	EUR	0	0,00	47	4,04
ES0121975017 - C.A.F.	EUR	0	0,00	45	3,88
ES0126775032 - DIA	EUR	46	5,87	0	0,00
LU1048328220 - EDREAMS ODIGEO S.L.	EUR	0	0,00	29	2,47
ES0105075008 - EUSKALTEL	EUR	19	2,47	0	0,00
ES0105093001 - GIGAS HOSTING SA	EUR	21	2,65	46	4,03
ES0142090317 - OHL	EUR	0	0,00	45	3,88
ES0173358039 - RENTA 4	EUR	69	8,85	100	8,66
ES0173516115 - REPSOL	EUR	0	0,00	43	3,74
TOTAL RV COTIZADA		154	19,84	433	37,50
TOTAL RENTA VARIABLE		154	19,84	433	37,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		723	93,00	766	66,39
US0378331005 - APPLE COMPUTER INC.	USD	0	0,00	87	7,56
LU0323134006 - ARCELORMITTAL-AM	EUR	0	0,00	30	2,57
PTBES0AM0007 - BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	0	0,02	0	0,01
US16936H1077 - CHINA CARBON GRAPHITE GROUP	USD	0	0,00	0	0,00
CA34416E1060 - FOCUS GRAPHITE ORD	CAD	0	0,00	4	0,37
PTGALOAM0009 - GALP ENERGIA SGPS SA-B	EUR	0	0,00	43	3,72
US3682872078 - GAZPROM-SPON ADR (OAO)	EUR	0	0,00	27	2,33
PTJMT0AE0001 - JERONIMO MARTINS	EUR	0	0,00	48	4,16
US4781601046 - JOHNSON & JOHNSON S	USD	0	0,00	47	4,10
GB00B1YMRB82 - MONITISE PLC -- LONDRES	GBP	0	0,00	6	0,53
TOTAL RV COTIZADA		0	0,02	293	25,35
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,02	293	25,35
US81369Y5069 - ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	0	0,00	67	5,78
TOTAL IIC		0	0,00	67	5,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,02	359	31,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		724	93,02	1.125	97,52

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/ 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	2,85	0,00	2,85	2,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	0,00	-0,39	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	138.411,39	167.284,74
Nº de Partícipes	37	52
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	1.269	9,1658
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	0,34	0,00	0,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,26	-12,26	0,96	-2,78	-3,24	2,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,85	11-03-2016	-1,75	03-12-2015	-1,75	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	2,88	11-02-2016	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	20,28	20,28	6,25	7,80	6,66	6,73			
Ibex-35	30,58	30,58	20,48	26,17	19,69	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,29	0,15	0,23	0,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,63	8,63	3,09	3,11	2,39	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.

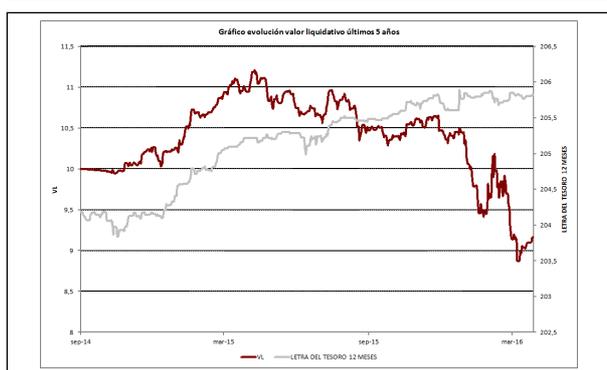
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,42	0,35	0,32	0,32	1,33	0,75		

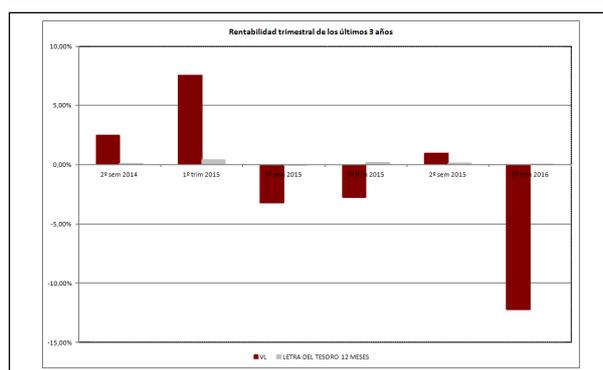
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	788	25.591	0,13
Renta Fija Euro	2.318	74.447	0,30
Renta Fija Internacional	13	782	-0,43
Renta Fija Mixta Euro	42	2.462	4,45
Renta Fija Mixta Internacional	256	5.745	3,50
Renta Variable Mixta Euro	45	1.675	9,11
Renta Variable Mixta Internacional	105	2.017	4,95
Renta Variable Euro	342	15.858	10,38
Renta Variable Internacional	77	6.804	2,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	96	1.947	4,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	150	5.268	0,92
Garantizado de Rendimiento Variable	353	17.245	1,76
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	350	13.696	1,54
Global	617	21.682	3,98
Total fondos	5.549	195.219	1,92

*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	1.219	96,06	1.753	100,34
* Cartera interior	1.170	92,20	468	26,79
* Cartera exterior	49	3,86	1.285	73,55
* 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)	3	0,24	-373	-21,35
(+/-) RESTO	47	3,70	367	21,01
TOTAL PATRIMONIO	1.269	100,00 %	1.747	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)	1.747	3.516	1.747	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,63	-53,42	-19,63	-63,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-13,98	1,01	-13,98	-1.484,16
(+) Rendimientos de gestión	-13,55	1,28	-13,55	-1.158,59
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	
+ Dividendos	0,13	-0,15	0,13	-186,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,20	-0,02	5,20	-26.100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-10,23	-0,77	-10,23	1.228,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,63	2,23	-8,63	-487,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,30	-0,44	46,67
- Comisión de gestión	-0,34	-0,32	-0,34	6,25
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,01	-0,05	400,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,06	-0,02	-133,33
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-50,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-50,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.269	1.747	1.269	

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

3. Inversiones financieras

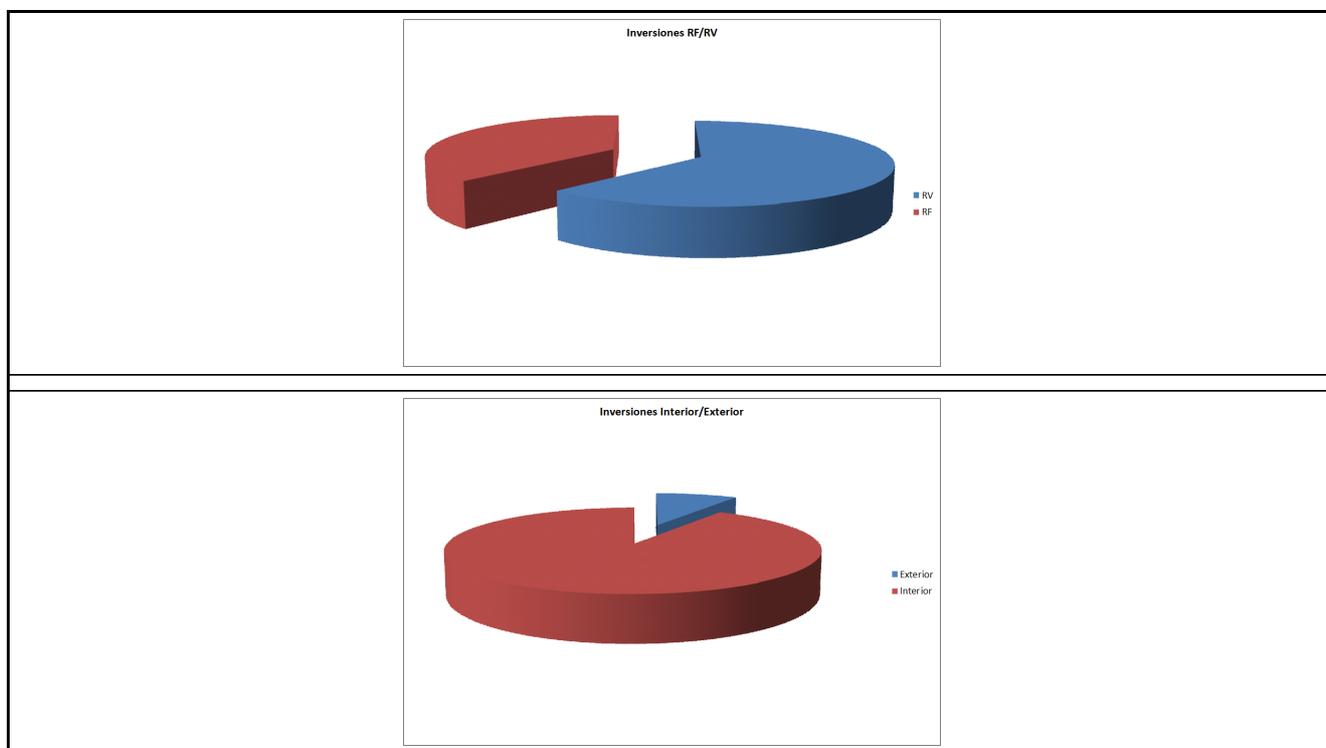
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	459	36,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	459	36,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	450	35,46	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	450	35,46	0	0,00
TOTAL IIC	257	20,24	468	26,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.165	91,86	468	26,77
TOTAL RV COTIZADA	49	3,84	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	49	3,84	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	1.285	73,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49	3,84	1.285	73,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.214	95,70	1.753	100,32

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
BANKIA S.A.U.	FUTURO BANKIA JUNIO 2016	75	Inversión
DIA	FUTURO DIA JUNIO 2016	23	Inversión
GAS NATURAL	FUTURO GAS NATURAL JUNIO 2016	52	Inversión
GRIFOLS S.A.	FUTURO GRIFOLS JUNIO 2016	31	Inversión
IBERDROLA	FUTURO IBERDROLA JUNIO 2016	10	Inversión
CORP. MAPFRE	FUTURO MAPFRE JUNIO 2016	53	Inversión
BANCO POPULAR	FUTURO BANCO POPULAR JUNIO 2016	16	Inversión
REPSOL	FUTURO POR ENTREGA REPSOL JUNIO 16	9	Inversión
GENERALI	FUTURO GENERALI SPA JUNIO 2016	10	Inversión
BANCA POPOLARE DI MILANO	FUTURO BCA POPOLARE MILANO JUNIO 2016	10	Inversión
TELECOM ITALIA SPA	FUTURO TELECOM ITALIA SPA JUNIO 2016	4	Inversión
Total subyacente renta variable		293	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		293	

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

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 33,55% del patrimonio del fondo respectivamente. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 23,39 millones de euros. De los cuales el 81,32% 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

El primer trimestre de 2016 ha mostrado un alto grado de volatilidad, en línea a lo esperado. El cambio de modelo de la economía china, los conflictos de intereses en el sector energético y las intervenciones de los bancos centrales han sido las principales causas que han movido la economía y los índices mundiales.

A principios del año, la amenaza de una desaceleración superior a lo esperado en el crecimiento de la economía china puso en duda la capacidad de crecimiento global. El cambio de modelo de China hacia una economía con mayor peso del sector servicios causó estragos en el sector de las materias primas y los índices bursátiles de todo el mundo, y obligó al índice de referencia chino a cerrar en dos ocasiones antes del cierre habitual para detener las caídas.

En paralelo, la guerra de precios en el sector energético arrastró al Brent a 27,89 dólares por barril a finales de enero, motivado por la vuelta al mercado de uno de los principales productores, Irán, y la decisión de Arabia Saudí de dejar de ser quien ajustara el precio del crudo variando su producción.

Por otro lado, las primeras actuaciones del año de los bancos centrales generaron dudas acerca de la capacidad de éstos para seguir estimulando la economía. El BCE parecía agotar las medidas que podía adoptar, y la FED era persistente en la debilidad de la economía global. Finalmente, en marzo Mario Draghi sorprendió con una nueva batería de medidas que devolvió la confianza en los bancos centrales a la vez que la FED se posicionaba firme con la subida de tipos, aunque

manteniendo cierta cautela. Y todo ello en medio de una guerra por devaluar la divisa.

Finalmente, la creencia de haber descontado sobremedida la desaceleración china, un inicio de acuerdo para controlar la producción por parte de los países de la OPEP, y las intervenciones de los Bancos Centrales, han permitido reducir el clima de pesimismo y empezar a ver mejores comportamientos en los distintos activos de inversión.

En la renta variable, si bien enero y parte de febrero supusieron un duro golpe para las bolsas de todo el mundo, con abultadas caídas en prácticamente todos los índices mundiales, febrero marcó un punto de inflexión y hemos podido ver un fuerte rebote que ha permitido recuperar ciertas posiciones en la renta variable. En el caso de Estados Unidos, el trimestre ha terminado positivo, con una revalorización del S&P 500 de +0,78%. En Europa, las caídas han vuelto en la segunda mitad de marzo, cerrando el trimestre en negativo, con un -8,6% en el IBEX-35 y un -8,04% en el Eurostoxx 50. Las principales bolsas asiáticas han sido las más perjudicadas; el índice Nikkei (Japón) obtiene un -11,72% en el trimestre y el índice Shanghai Composite (China) cae un -15,15%, provocado por los fuertes descensos de enero.

La deuda pública también ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos. El bono a 10 años alemán se sitúa en el entorno del 0,087%, mostrando una bajada superior a la experimentada por el resto de países europeos y aumentando así el spread entre los bonos nacionales y el bono de referencia. En España baja la prima de riesgo a pesar de la falta de consenso para formar gobierno, y el bono a 10 años se sitúa en torno a los 148 puntos básicos. En contraste al resto de países europeos, en Grecia y Portugal sube la prima de riesgo, propiciado por los acontecimientos políticos de estos países.

Por otra parte, hemos visto cómo las materias primas han cambiado la tendencia a la baja que arrastraban desde varios meses atrás y en algunas se empieza a ver variaciones positivas. Las revalorizaciones más notables se han dado en valores refugio como el oro y la plata, y en el ámbito energético, el petróleo parece haber logrado cierta estabilidad, con el Brent en el entorno de los 35-40 dólares por barril y a la espera de nuevas actuaciones por parte de Arabia Saudí e Irán que permitan establecer la nueva tendencia del crudo.

Por último, el comportamiento de las divisas ha evolucionado acorde al objetivo de devaluación de los bancos centrales, en una lucha por mantener los buenos datos comerciales en el clima de incertidumbre económica. En el primer trimestre de 2016 la libra ha recibido la mayor devaluación respecto del resto de divisas, seguida del dólar y el yuan, el euro como divisa neutra, y por último el yen y el rublo, que sufren las mayores apreciaciones.

De cara al segundo trimestre del año, será fundamental la evolución del crudo, en manos de Arabia Saudí e Irán, los datos macroeconómicos – crecimiento global – y la capacidad de impulsar la economía por parte de los bancos centrales.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 20,28% frente al 6,25% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,269 millones de euros frente a 1,747 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -12,26% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,96% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta variable mixta internacional) pertenecientes a la gestora, que es de 4,95%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,03%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 52 a 37.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,42% del patrimonio durante el periodo frente al 0,35% 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.

A lo largo del periodo se produce endeudamiento IIC con obligaciones a terceros > 5% en el compartimento Renta 4 Multigestion /1 Allocation, de la IIC Renta 4 Multigestion FI.

El 29 de febrero de 2016, el fondo incumplió el coeficiente máximo en derivados del 100%, con un 102,36%.

Dicho incumplimiento fue corregido.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 36.2% del patrimonio en repo de obligaciones del estado y un 0.2% en Tesorería.

La inversión en fondos de renta variable es de un 20.2% destacando Lawrenceburgh Flexible Portfolio SICAV.

Un 22.6% de la cartera se ha repartido en futuros de renta variable manteniendo una posición corta.

La renta variable asciende a un 39.3% y han centrado en compañías de gran capitalización como Gamesa, FCC, Aena, Terna SPA, Acerinox etc.

La cartera se encuentra invertida en su totalidad en euros.

La exposición a bolsa de la cartera es del 37%.

PERSPECTIVAS

Para el segundo trimestre de 2016 se espera que la volatilidad siga imperando en los mercados bursátiles. Los acuerdos de la OPEP acerca de la producción del crudo guiarán en gran medida las bolsas mundiales, así como el avance de la economía global. La renta fija europea se verá sostenida por la compra de bonos corporativos del BCE, y las materias primas continuarán a merced de la evolución de la economía china y de la posible ralentización de la economía mundial.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	459	36,16	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		459	36,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		459	36,16	0	0,00
ES0111845014 - ABERTIS A	EUR	2	0,20	0	0,00
ES0132105018 - ACERINOX	EUR	95	7,52	0	0,00
ES0105046009 - AENA S.A.	EUR	42	3,34	0	0,00
ES0109067019 - AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	38	2,98	0	0,00
LU0323134006 - ARCELORMITTAL	EUR	11	0,90	0	0,00
ES0113860A34 - BANCO DE SABADELL	EUR	8	0,66	0	0,00
ES0113679I37 - BANKINTER	EUR	6	0,45	0	0,00
ES0130960018 - ENAGAS	EUR	1	0,10	0	0,00
ES0122060314 - FCC	EUR	59	4,63	0	0,00
ES0143416115 - GAMESA	EUR	101	7,92	0	0,00
ES0125220311 - GRUPO ACCIONA	EUR	0	0,03	0	0,00
ES0152503035 - MEDIASET ESPAÑA	EUR	16	1,23	0	0,00
ES0142090317 - OHL	EUR	14	1,10	0	0,00
IT0003242622 - TERNA SPA	EUR	54	4,25	0	0,00
IT0004810054 - UNIPOL GRIPPO FINANZIARIO SP	EUR	2	0,15	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		450	35,46	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		450	35,46	0	0,00
ES0155734033 - LAWRENCEBURGH FLEX.PORTFOLIO SICAV, S.A.	EUR	257	20,24	395	22,60
ES0174741001 - SANT IGNASI FUND	EUR	0	0,00	73	4,17
TOTAL IIC		257	20,24	468	26,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.165	91,86	468	26,77
IT0003506190 - AUTOSTRADE SPA	EUR	10	0,75	0	0,00
IT0000072618 - INTESA SANPAOLO	EUR	1	0,04	0	0,00
IT0003153415 - SNAM RETE GAS	EUR	39	3,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		49	3,84	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		49	3,84	0	0,00
DE000A0Q4R36 - DJ STOXX 600 HEALTH C.EX -- XETRA	EUR	0	0,00	124	7,09
DE000A0H08N1 - ISHARES EUR 600 PERSNL&HOUSE -- XETRA	EUR	0	0,00	123	7,02
DE000A0H08R2 - ISHARES EUR 600 TELECOMS -- XETRA	EUR	0	0,00	121	6,94
US4642875565 - ISHARES NASDAQ BIOTECH INDX	USD	0	0,00	121	6,95
LU0533032859 - LYXOR ETF MSCI FINCLS	EUR	0	0,00	122	7,00
LU0533032008 - LYXOR ETF MSCI WLD CON DISCR	EUR	0	0,00	154	8,83
LU0533033238 - LYXOR ETF MSCI WORLD H-CARE	EUR	0	0,00	122	6,99
GB00B1VMD022 - M&G OPTIMAL INCOME-C-EUR-A	EUR	0	0,00	397	22,73
TOTAL IIC		0	0,00	1.285	73,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49	3,84	1.285	73,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.214	95,70	1.753	100,32

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	1,63	0,00	1,63	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,05	-0,04	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	777.059,33	786.212,94
Nº de Partícipes	9	17
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	6.516	8,3856
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	0,14	0,39	0,25	0,14	0,39	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,60	1,60	0,95	-14,19	-6,10	-22,05			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	20-01-2016	-7,68	29-06-2015	-7,68	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,45	22-01-2016	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	2,39	2,39	8,11	20,90	19,04	16,42			
Ibex-35	30,58	30,58	20,48	26,17	19,69	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,29	0,15	0,23	0,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,21	9,21	9,28	9,36	6,11	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.

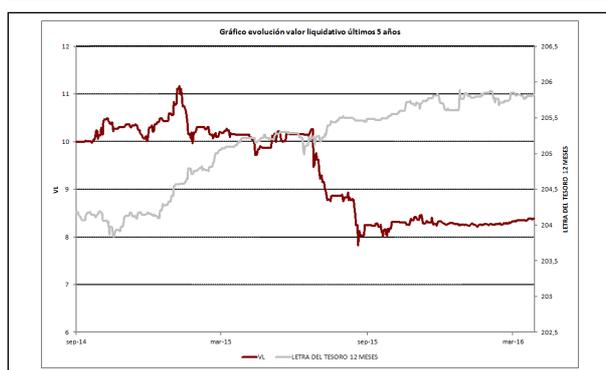
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,28	0,28	0,30	0,40	0,38	1,43	0,78		

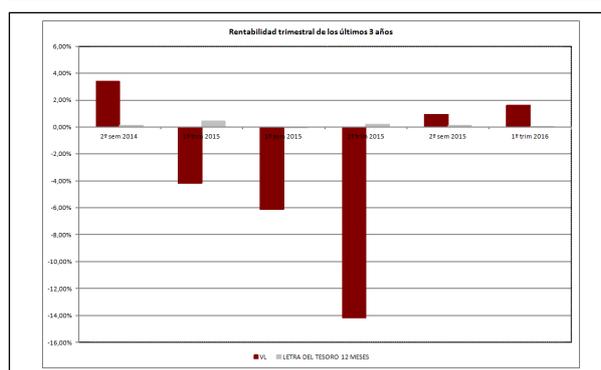
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	788	25.591	0,13
Renta Fija Euro	2.318	74.447	0,30
Renta Fija Internacional	13	782	-0,43
Renta Fija Mixta Euro	42	2.462	4,45
Renta Fija Mixta Internacional	256	5.745	3,50
Renta Variable Mixta Euro	45	1.675	9,11
Renta Variable Mixta Internacional	105	2.017	4,95
Renta Variable Euro	342	15.858	10,38
Renta Variable Internacional	77	6.804	2,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	96	1.947	4,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	150	5.268	0,92
Garantizado de Rendimiento Variable	353	17.245	1,76
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	350	13.696	1,54
Global	617	21.682	3,98
Total fondos	5.549	195.219	1,92

*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	709	10,88	3.469	53,46
* Cartera interior	144	2,21	2.580	39,76
* Cartera exterior	555	8,52	884	13,62
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,15	4	0,06
* 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)	5.812	89,20	3.006	46,32
(+/-) RESTO	-5	-0,08	14	0,22
TOTAL PATRIMONIO	6.516	100,00 %	6.489	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)	6.489	288	6.489	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,17	306,68	-1,17	-100,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	1,58	-2,02	1,58	-178,22
(+) Rendimientos de gestión	2,00	-1,72	2,00	-101,16
+ Intereses	0,14	0,10	0,14	40,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,50	-0,91	1,50	-264,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,45	-0,51	0,45	-188,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,55	-0,03	-105,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,17	0,00	0,17	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,24	-0,95	-0,24	-74,74
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,30	-0,42	40,00
- Comisión de gestión	-0,39	-0,26	-0,39	50,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- 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)	6.516	6.489	6.516	

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

3. Inversiones financieras

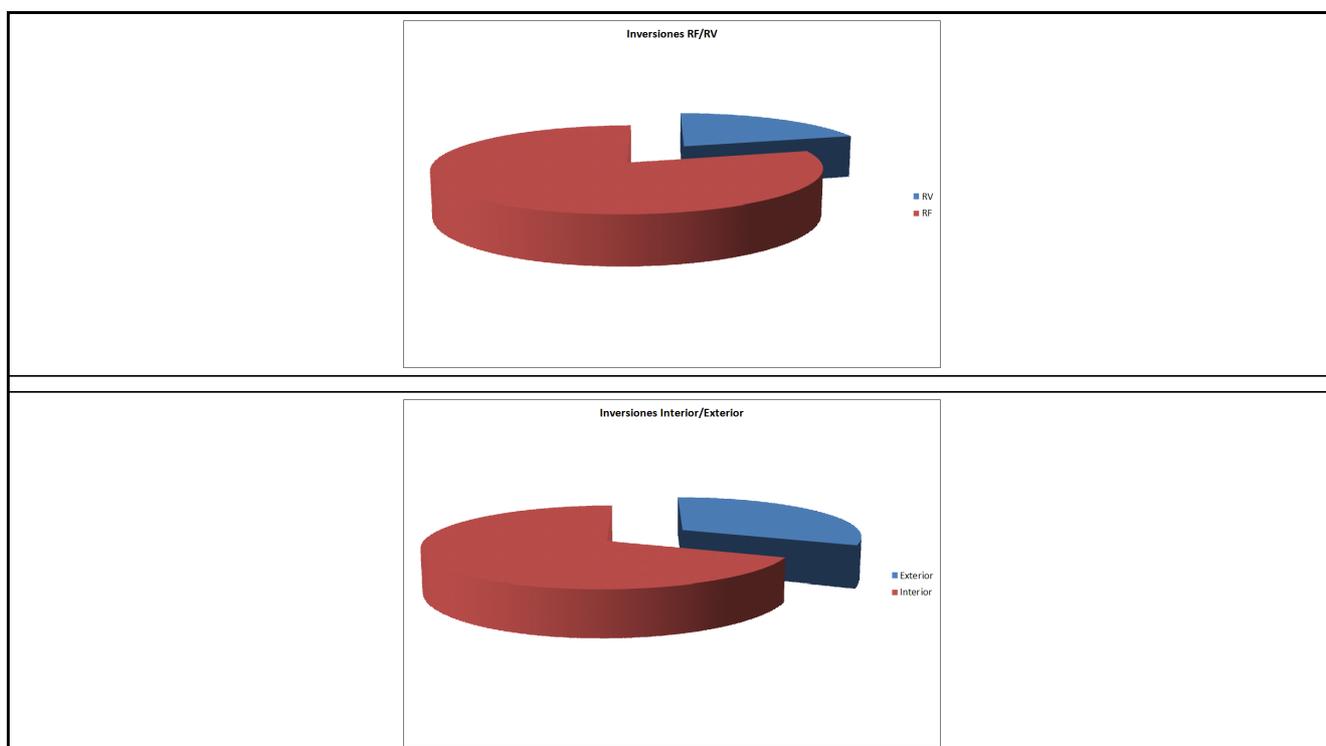
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.436	37,54
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.436	37,54
TOTAL RV COTIZADA	144	2,21	144	2,22
TOTAL RENTA VARIABLE	144	2,21	144	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	144	2,21	2.580	39,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	549	8,43	883	13,61
TOTAL RENTA FIJA	549	8,43	883	13,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	549	8,43	883	13,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	693	10,64	3.463	53,37

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
INDICE S&P 500	PUT S&P 500 1750 Vcto. 17/06/2016	923	Inversión
Total subyacente renta variable		923	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		923	
Total subyacente renta fija		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE NASDAQ 100	FUTURO E-MINI NASDAQ JUNIO 2016	391	Inversión
Total subyacente renta variable		391	
USD	FUTURO EURO/DOLAR JUNIO-2016	247	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		247	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		638	

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

Se verifica y registra a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de RENTA 4 MULTIGESTION, FI y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION/FRACTAL GLOBAL, al objeto de modificar, para el citado compartimento, la política de inversión y recoger la revocación del actual contrato de asesoramiento así como la contratación de un nuevo asesor de inversiones.

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 99,85% del patrimonio del fondo. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 262,93 millones de euros. De los cuales el 95,95% 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

El primer trimestre de 2016 ha mostrado un alto grado de volatilidad, en línea a lo esperado. El cambio de modelo de la economía china, los conflictos de intereses en el sector energético y las intervenciones de los bancos centrales han sido las principales causas que han movido la economía y los índices mundiales.

A principios del año, la amenaza de una desaceleración superior a lo esperado en el crecimiento de la economía china puso en duda la capacidad de crecimiento global. El cambio de modelo de China hacia una economía con mayor peso del sector servicios causó estragos en el sector de las materias primas y los índices bursátiles de todo el mundo, y obligó al índice de referencia chino a cerrar en dos ocasiones antes del cierre habitual para detener las caídas.

En paralelo, la guerra de precios en el sector energético arrastró al Brent a 27,89 dólares por barril a finales de enero, motivado por la vuelta al mercado de uno de los principales productores, Irán, y la decisión de Arabia Saudí de dejar de ser quien ajustara el precio del crudo variando su producción.

Por otro lado, las primeras actuaciones del año de los bancos centrales generaron dudas acerca de la capacidad de éstos para seguir estimulando la economía. El BCE parecía agotar las medidas que podía adoptar, y la FED era persistente en la debilidad de la economía global. Finalmente, en marzo Mario Draghi sorprendió con una nueva batería de medidas que devolvió la confianza en los bancos centrales a la vez que la FED se posicionaba firme con la subida de tipos, aunque manteniendo cierta cautela. Y todo ello en medio de una guerra por devaluar la divisa.

Finalmente, la creencia de haber descontado sobremano la desaceleración china, un inicio de acuerdo para controlar la producción por parte de los países de la OPEP, y las intervenciones de los Bancos Centrales, han permitido reducir el clima de pesimismo y empezar a ver mejores comportamientos en los distintos activos de inversión.

En la renta variable, si bien enero y parte de febrero supusieron un duro golpe para las bolsas de todo el mundo, con abultadas caídas en prácticamente todos los índices mundiales, febrero marcó un punto de inflexión y hemos podido ver un fuerte rebote que ha permitido recuperar ciertas posiciones en la renta variable. En el caso de Estados Unidos, el trimestre ha terminado positivo, con una revalorización del S&P 500 de +0,78%. En Europa, las caídas han vuelto en la segunda mitad de marzo, cerrando el trimestre en negativo, con un -8,6% en el IBEX-35 y un -8,04% en el Eurostoxx 50. Las principales bolsas asiáticas han sido las más perjudicadas; el índice Nikkei (Japón) obtiene un -11,72% en el trimestre y el índice Shanghai Composite (China) cae un -15,15%, provocado por los fuertes descensos de enero.

La deuda pública también ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos. El bono a 10 años alemán se sitúa en el entorno del 0,087%, mostrando una bajada superior a la experimentada por el resto de países europeos y aumentando así el spread entre los bonos nacionales y el bono de referencia. En España baja la prima de riesgo a pesar de la falta de consenso para formar gobierno, y el bono a 10 años se sitúa en torno a los 148 puntos básicos. En contraste al resto de países europeos, en Grecia y Portugal sube la prima de riesgo, propiciado por los acontecimientos políticos de estos países.

Por otra parte, hemos visto cómo las materias primas han cambiado la tendencia a la baja que arrastraban desde varios meses atrás y en algunas se empieza a ver variaciones positivas. Las revalorizaciones más notables se han dado en valores refugio como el oro y la plata, y en el ámbito energético, el petróleo parece haber logrado cierta estabilidad, con el

Brent en el entorno de los 35-40 dólares por barril y a la espera de nuevas actuaciones por parte de Arabia Saudí e Irán que permitan establecer la nueva tendencia del crudo.

Por último, el comportamiento de las divisas ha evolucionado acorde al objetivo de devaluación de los bancos centrales, en una lucha por mantener los buenos datos comerciales en el clima de incertidumbre económica. En el primer trimestre de 2016 la libra ha recibido la mayor devaluación respecto del resto de divisas, seguida del dólar y el yuan, el euro como divisa neutra, y por último el yen y el rublo, que sufren las mayores apreciaciones.

De cara al segundo trimestre del año, será fundamental la evolución del crudo, en manos de Arabia Saudí e Irán, los datos macroeconómicos – crecimiento global – y la capacidad de impulsar la economía por parte de los bancos centrales.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,39% frente al 8,11% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 6,516 millones de euros frente a 6,489 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 1,6% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,95% 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 3,98%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,03%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 17 a 9.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,28% del patrimonio durante el periodo frente al 0,3% 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.

A lo largo del periodo se verifica y registra a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de RENTA 4 MULTIGESTION, FI y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION/FRACTAL GLOBAL, al objeto de modificar, para el citado compartimento, la política de inversión y recoger la revocación del actual contrato de asesoramiento así como la contratación de un nuevo asesor de inversiones.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 89.2% del patrimonio en tesorería. Un 1.8% lo comprende una emisión del banco mundial.

El fondo ha tomado posiciones largas en opciones sobre Put S&P 500 1750 un 0.1% de la cartera.

Un 3.8% de la cartera se ha repartido en futuros de divisa sobre el Euro Dólar y se ha mantenido una posición corta en Mini Nasdaq Junio 2016 (6%).

La exposición a renta fija es e 5.2% destacando deuda corporativa de Telefónica en dólares.

La renta variable asciende a un 2.2% perteneciente a participaciones de la entidad GAM.

La cartera ha invertido un 2.2% en euros, 15.1% en dólares americanos, 1.8% en rand sudafricano y 1.6% en liras turcas.

La exposición a bolsa de la cartera es del -3.8%.

PERSPECTIVAS

Para el segundo trimestre de 2016 se espera que la volatilidad siga imperando en los mercados bursátiles. Los acuerdos de la OPEP acerca de la producción del crudo guiarán en gran medida las bolsas mundiales, así como el avance de la economía global. La renta fija europea se verá sostenida por la compra de bonos corporativos del BCE, y las materias

primas continuarán a merced de la evolución de la economía china y de la posible ralentización de la economía mundial.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	0	0,00	2.436	37,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.436	37,54
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.436	37,54
ES0141571119 - GAM (GRAL.ALQ. DE MAQU)	EUR	144	2,21	144	2,22
TOTAL RV COTIZADA		144	2,21	144	2,22
TOTAL RENTA VARIABLE		144	2,21	144	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		144	2,21	2.580	39,76
DE0001102341 - BUNDESREP. ALEMANIA 2.5% VTO.15/08/2046	EUR	0	0,00	376	5,80
XS0318345971 - EIB 0% VTO.05/09/2022	TRY	99	1,52	96	1,48
XS1238805102 - INTL BK RECON & DEVELOP	ZAR	116	1,78	77	1,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		215	3,30	549	8,46
US87938WAC73 - TELEFONICA EMIS.SAU 20/6/36 (USD)	USD	334	5,13	334	5,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		334	5,13	334	5,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		549	8,43	883	13,61
TOTAL RENTA FIJA		549	8,43	883	13,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		549	8,43	883	13,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		693	10,64	3.463	53,37

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/ 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.

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,09	0,00	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	0,01	-0,15	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	70.115,99	70.112,68
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	636	9,0707
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	0,34	0,00	0,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,89	-1,89	-1,14	-3,29	-2,50	-6,22			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	04-01-2016	-2,26	24-08-2015	-2,26	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,87	22-01-2016	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	7,22	7,22	5,07	10,65	8,55	7,41			
Ibex-35	30,58	30,58	20,48	26,17	19,69	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,29	0,15	0,23	0,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,55	3,55	3,60	3,55	1,48	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.

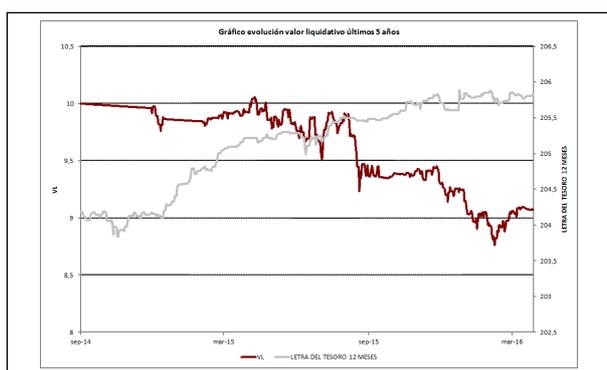
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,36	0,42	0,40	0,40	1,62	0,83		

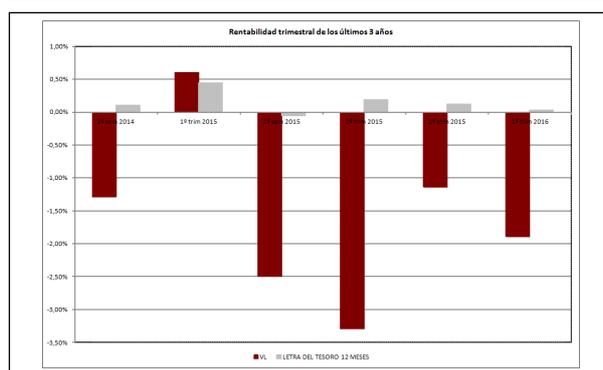
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	788	25.591	0,13
Renta Fija Euro	2.318	74.447	0,30
Renta Fija Internacional	13	782	-0,43
Renta Fija Mixta Euro	42	2.462	4,45
Renta Fija Mixta Internacional	256	5.745	3,50
Renta Variable Mixta Euro	45	1.675	9,11
Renta Variable Mixta Internacional	105	2.017	4,95
Renta Variable Euro	342	15.858	10,38
Renta Variable Internacional	77	6.804	2,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	96	1.947	4,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	150	5.268	0,92
Garantizado de Rendimiento Variable	353	17.245	1,76
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	350	13.696	1,54
Global	617	21.682	3,98
Total fondos	5.549	195.219	1,92

*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	631	99,21	628	96,91
* Cartera interior	610	95,91	606	93,52
* Cartera exterior	21	3,30	22	3,40
* 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)	6	0,94	6	0,93
(+/-) RESTO	-1	-0,16	14	2,16
TOTAL PATRIMONIO	636	100,00 %	648	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)	648	656	648	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-1,94	-1,14	-1,94	70,18
(+) Rendimientos de gestión	-1,57	-0,72	-1,57	118,06
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	
+ Dividendos	0,05	0,05	0,05	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	0,09	-0,10	-211,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,59	-0,86	-1,59	84,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,01	0,09	800,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,42	-0,38	-9,52
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,04	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	
(+) 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)	636	648	636	

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

3. Inversiones financieras

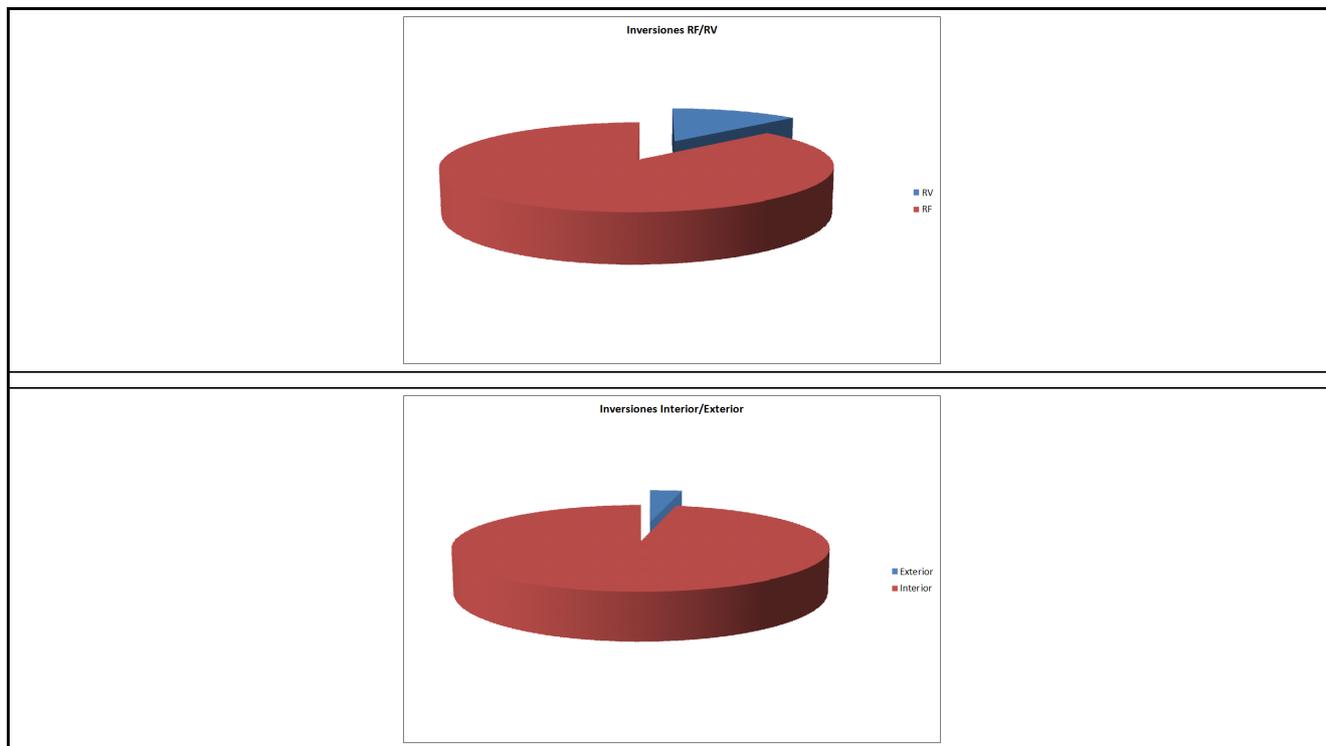
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	549	86,33	546	84,22
TOTAL RENTA FIJA	549	86,33	546	84,22
TOTAL IIC	61	9,53	60	9,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	610	95,86	606	93,49
TOTAL RV COTIZADA	21	3,35	22	3,39
TOTAL RENTA VARIABLE	21	3,35	22	3,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21	3,35	22	3,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	631	99,21	628	96,88

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 99,94% del patrimonio del fondo. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 30,71 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

El primer trimestre de 2016 ha mostrado un alto grado de volatilidad, en línea a lo esperado. El cambio de modelo de la economía china, los conflictos de intereses en el sector energético y las intervenciones de los bancos centrales han sido las principales causas que han movido la economía y los índices mundiales.

A principios del año, la amenaza de una desaceleración superior a lo esperado en el crecimiento de la economía china puso en duda la capacidad de crecimiento global. El cambio de modelo de China hacia una economía con mayor peso del sector servicios causó estragos en el sector de las materias primas y los índices bursátiles de todo el mundo, y obligó al índice de referencia chino a cerrar en dos ocasiones antes del cierre habitual para detener las caídas.

En paralelo, la guerra de precios en el sector energético arrastró al Brent a 27,89 dólares por barril a finales de enero, motivado por la vuelta al mercado de uno de los principales productores, Irán, y la decisión de Arabia Saudí de dejar de ser quien ajustara el precio del crudo variando su producción.

Por otro lado, las primeras actuaciones del año de los bancos centrales generaron dudas acerca de la capacidad de éstos para seguir estimulando la economía. El BCE parecía agotar las medidas que podía adoptar, y la FED era persistente en la debilidad de la economía global. Finalmente, en marzo Mario Draghi sorprendió con una nueva batería de medidas que devolvió la confianza en los bancos centrales a la vez que la FED se posicionaba firme con la subida de tipos, aunque manteniendo cierta cautela. Y todo ello en medio de una guerra por devaluar la divisa.

Finalmente, la creencia de haber descontado sobremedida la desaceleración china, un inicio de acuerdo para controlar la producción por parte de los países de la OPEP, y las intervenciones de los Bancos Centrales, han permitido reducir el clima de pesimismo y empezar a ver mejores comportamientos en los distintos activos de inversión.

En la renta variable, si bien enero y parte de febrero supusieron un duro golpe para las bolsas de todo el mundo, con abultadas caídas en prácticamente todos los índices mundiales, febrero marcó un punto de inflexión y hemos podido ver un fuerte rebote que ha permitido recuperar ciertas posiciones en la renta variable. En el caso de Estados Unidos, el trimestre ha terminado positivo, con una revalorización del S&P 500 de +0,78%. En Europa, las caídas han vuelto en la segunda mitad de marzo, cerrando el trimestre en negativo, con un -8,6% en el IBEX-35 y un -8,04% en el Eurostoxx 50. Las principales bolsas asiáticas han sido las más perjudicadas; el índice Nikkei (Japón) obtiene un -11,72% en el trimestre y el índice Shanghai Composite (China) cae un -15,15%, provocado por los fuertes descensos de enero.

La deuda pública también ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos. El bono a 10 años alemán se sitúa en el entorno del 0,087%, mostrando una bajada superior a la experimentada por el resto de países europeos y aumentando así el spread entre los bonos nacionales y el bono de referencia. En España baja la prima de riesgo a pesar de la falta de consenso para formar gobierno, y el bono a 10 años se sitúa en torno a los 148 puntos básicos. En contraste al resto de países europeos, en Grecia y Portugal sube la prima de riesgo, propiciado por los acontecimientos políticos de estos países.

Por otra parte, hemos visto cómo las materias primas han cambiado la tendencia a la baja que arrastraban desde varios meses atrás y en algunas se empieza a ver variaciones positivas. Las revalorizaciones más notables se han dado en valores refugio como el oro y la plata, y en el ámbito energético, el petróleo parece haber logrado cierta estabilidad, con el Brent en el entorno de los 35-40 dólares por barril y a la espera de nuevas actuaciones por parte de Arabia Saudí e Irán que permitan establecer la nueva tendencia del crudo.

Por último, el comportamiento de las divisas ha evolucionado acorde al objetivo de devaluación de los bancos centrales, en una lucha por mantener los buenos datos comerciales en el clima de incertidumbre económica. En el primer trimestre de 2016 la libra ha recibido la mayor devaluación respecto del resto de divisas, seguida del dólar y el yuan, el euro como divisa neutra, y por último el yen y el rublo, que sufren las mayores apreciaciones.

De cara al segundo trimestre del año, será fundamental la evolución del crudo, en manos de Arabia Saudí e Irán, los datos macroeconómicos – crecimiento global – y la capacidad de impulsar la economía por parte de los bancos centrales.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,22% frente al 5,07% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 636

millones de euros frente a 648 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -1,89% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,14% 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 3,98%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,03%.

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

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,36% del patrimonio durante el periodo frente al 0,42% 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 86.3% en repo de obligaciones del estado. Un 0.9% del patrimonio se ha destinado a la tesorería del fondo.

La inversión en fondos de renta fija alcanza un 9.5% perteneciente a la gestora Fineco.

La renta variable asciende a un 3.4% del patrimonio centrándose en la compañía Total Fina SA.

La cartera se encuentra expuesta únicamente a euros.

La exposición a bolsa de la cartera es del 3.4%.

PERSPECTIVAS

Para el segundo trimestre de 2016 se espera que la volatilidad siga imperando en los mercados bursátiles. Los acuerdos de la OPEP acerca de la producción del crudo guiarán en gran medida las bolsas mundiales, así como el avance de la economía global. La renta fija europea se verá sostenida por la compra de bonos corporativos del BCE, y las materias primas continuarán a merced de la evolución de la economía china y de la posible ralentización de la economía mundial.

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	0	0,00	546	84,22
ES00000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	549	86,33	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		549	86,33	546	84,22
TOTAL RENTA FIJA		549	86,33	546	84,22
ES0114592035 - FON FINECO RENTA FIJ INTE FI	EUR	61	9,53	60	9,27
TOTAL IIC		61	9,53	60	9,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		610	95,86	606	93,49
FR0000120271 - TOTAL FINA SA	EUR	21	3,35	22	3,39
TOTAL RV COTIZADA		21	3,35	22	3,39
TOTAL RENTA VARIABLE		21	3,35	22	3,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21	3,35	22	3,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		631	99,21	628	96,88

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	0,06	0,00	0,06	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	0,02	-0,16	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	102.531,26	98.792,61
Nº de Partícipes	31	27
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	966	9,4203
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	0,45	0,00	0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,11	-1,11	0,76	-6,22	-1,23	-4,14			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	11-01-2016	-2,26	24-08-2015	-2,26	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,06	26-01-2016	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	6,54	6,54	3,95	8,47	4,69	5,43			
Ibex-35	30,58	30,58	20,48	26,17	19,69	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,29	0,15	0,23	0,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,65	3,65	3,19	3,21	2,09	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.

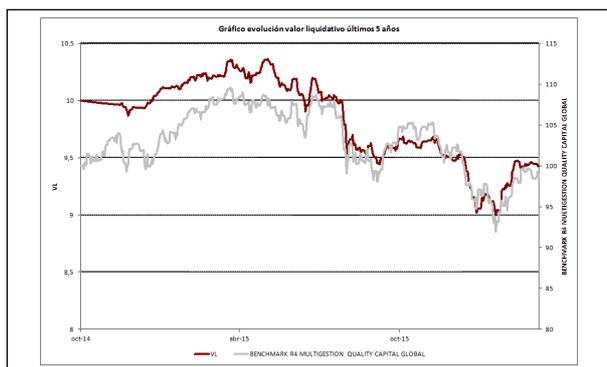
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,49	0,49	0,55	0,53	0,52	2,05	0,53		

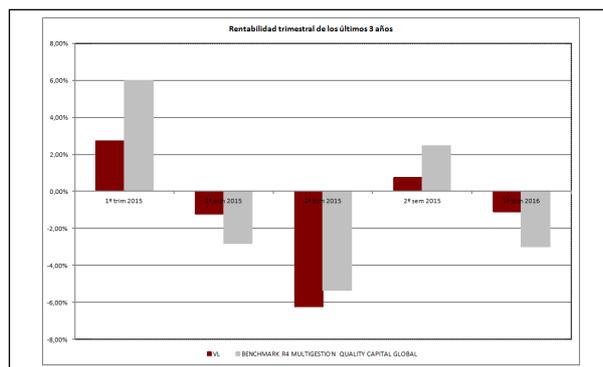
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	788	25.591	0,13
Renta Fija Euro	2.318	74.447	0,30
Renta Fija Internacional	13	782	-0,43
Renta Fija Mixta Euro	42	2.462	4,45
Renta Fija Mixta Internacional	256	5.745	3,50
Renta Variable Mixta Euro	45	1.675	9,11
Renta Variable Mixta Internacional	105	2.017	4,95
Renta Variable Euro	342	15.858	10,38
Renta Variable Internacional	77	6.804	2,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	96	1.947	4,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	150	5.268	0,92
Garantizado de Rendimiento Variable	353	17.245	1,76
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	350	13.696	1,54
Global	617	21.682	3,98
Total fondos	5.549	195.219	1,92

*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	961	99,48	937	99,57
* Cartera interior	800	82,82	738	78,43
* Cartera exterior	161	16,67	198	21,04
* 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	0,72	6	0,64
(+/-) RESTO	-2	-0,21	-2	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	966	100,00 %	941	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)	941	711	941	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,68	26,30	3,68	-86,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-1,07	0,57	-1,07	-287,72
(+) Rendimientos de gestión	-0,63	1,05	-0,63	-160,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	0,38	0,16	-57,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,80	0,64	-0,80	-225,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,53	-0,47	-11,32
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,03	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,03	-25,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,03	-25,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	966	941	966	

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

3. Inversiones financieras

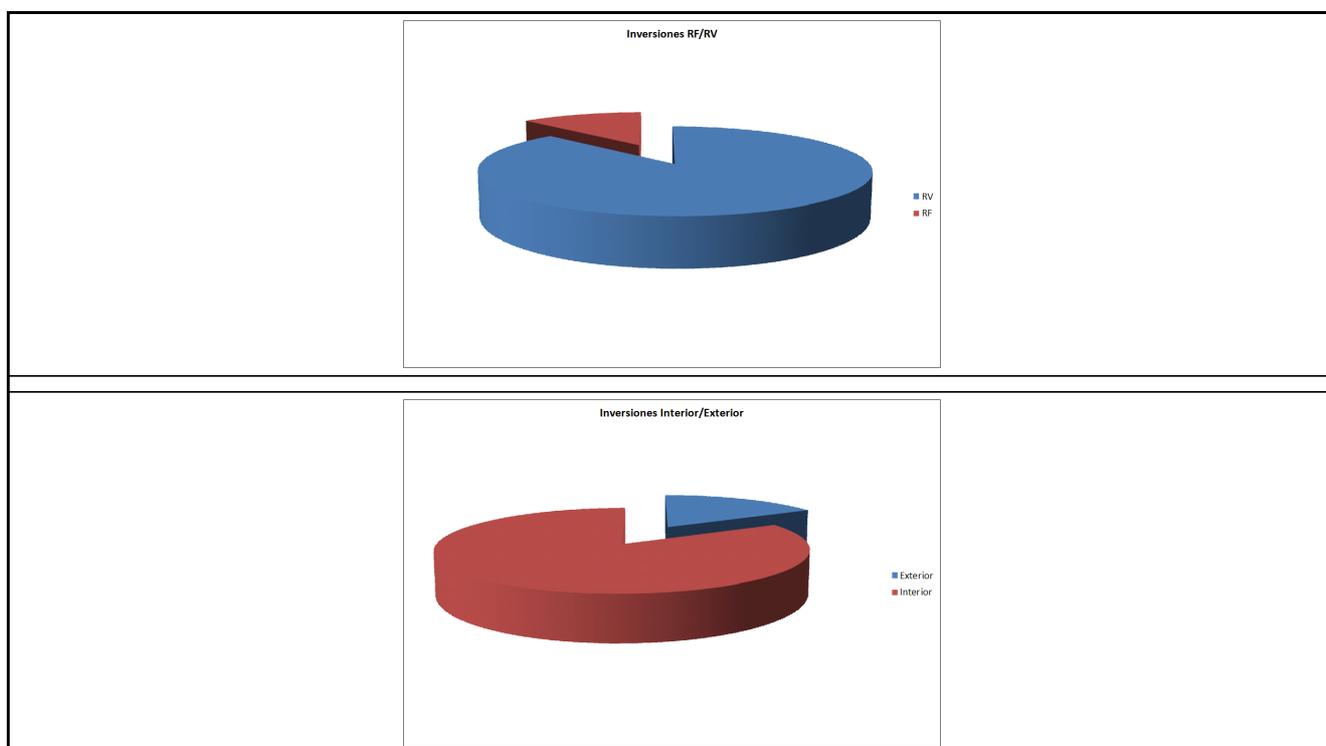
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	118	12,26	93	9,88
TOTAL RENTA FIJA	118	12,26	93	9,88
TOTAL IIC	681	70,53	645	68,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	800	82,79	738	78,47
TOTAL RV COTIZADA	62	6,45	61	6,46
TOTAL RENTA VARIABLE	62	6,45	61	6,46
TOTAL IIC	99	10,22	137	14,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	161	16,67	198	21,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	961	99,46	937	99,54

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 6,98 millones de euros. De los cuales el 98,63% 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

El primer trimestre de 2016 ha mostrado un alto grado de volatilidad, en línea a lo esperado. El cambio de modelo de la economía china, los conflictos de intereses en el sector energético y las intervenciones de los bancos centrales han sido las principales causas que han movido la economía y los índices mundiales.

A principios del año, la amenaza de una desaceleración superior a lo esperado en el crecimiento de la economía china puso en duda la capacidad de crecimiento global. El cambio de modelo de China hacia una economía con mayor peso del sector servicios causó estragos en el sector de las materias primas y los índices bursátiles de todo el mundo, y obligó al índice de referencia chino a cerrar en dos ocasiones antes del cierre habitual para detener las caídas.

En paralelo, la guerra de precios en el sector energético arrastró al Brent a 27,89 dólares por barril a finales de enero, motivado por la vuelta al mercado de uno de los principales productores, Irán, y la decisión de Arabia Saudí de dejar de ser quien ajustara el precio del crudo variando su producción.

Por otro lado, las primeras actuaciones del año de los bancos centrales generaron dudas acerca de la capacidad de éstos para seguir estimulando la economía. El BCE parecía agotar las medidas que podía adoptar, y la FED era persistente en la debilidad de la economía global. Finalmente, en marzo Mario Draghi sorprendió con una nueva batería de medidas que devolvió la confianza en los bancos centrales a la vez que la FED se posicionaba firme con la subida de tipos, aunque manteniendo cierta cautela. Y todo ello en medio de una guerra por devaluar la divisa.

Finalmente, la creencia de haber descontado sobremano la desaceleración china, un inicio de acuerdo para controlar la producción por parte de los países de la OPEP, y las intervenciones de los Bancos Centrales, han permitido reducir el clima de pesimismo y empezar a ver mejores comportamientos en los distintos activos de inversión.

En la renta variable, si bien enero y parte de febrero supusieron un duro golpe para las bolsas de todo el mundo, con abultadas caídas en prácticamente todos los índices mundiales, febrero marcó un punto de inflexión y hemos podido ver un fuerte rebote que ha permitido recuperar ciertas posiciones en la renta variable. En el caso de Estados Unidos, el trimestre ha terminado positivo, con una revalorización del S&P 500 de +0,78%. En Europa, las caídas han vuelto en la segunda mitad de marzo, cerrando el trimestre en negativo, con un -8,6% en el IBEX-35 y un -8,04% en el Eurostoxx 50. Las principales bolsas asiáticas han sido las más perjudicadas; el índice Nikkei (Japón) obtiene un -11,72% en el trimestre y el índice Shanghai Composite (China) cae un -15,15%, provocado por los fuertes descensos de enero.

La deuda pública también ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos. El bono a 10 años alemán se sitúa en el entorno del 0,087%, mostrando una bajada superior a la experimentada por el resto de países europeos y aumentando así el spread entre los bonos nacionales y el bono de referencia. En España baja la prima de riesgo a pesar de la falta de consenso para formar gobierno, y el bono a 10 años se sitúa en torno a los 148 puntos básicos. En contraste al resto de países europeos, en Grecia y Portugal sube la prima de riesgo, propiciado por los acontecimientos políticos de estos países.

Por otra parte, hemos visto cómo las materias primas han cambiado la tendencia a la baja que arrastraban desde varios meses atrás y en algunas se empieza a ver variaciones positivas. Las revalorizaciones más notables se han dado en valores refugio como el oro y la plata, y en el ámbito energético, el petróleo parece haber logrado cierta estabilidad, con el Brent en el entorno de los 35-40 dólares por barril y a la espera de nuevas actuaciones por parte de Arabia Saudí e Irán que permitan establecer la nueva tendencia del crudo.

Por último, el comportamiento de las divisas ha evolucionado acorde al objetivo de devaluación de los bancos centrales, en una lucha por mantener los buenos datos comerciales en el clima de incertidumbre económica. En el primer trimestre de 2016 la libra ha recibido la mayor devaluación respecto del resto de divisas, seguida del dólar y el yuan, el euro como divisa neutra, y por último el yen y el rublo, que sufren las mayores apreciaciones.

De cara al segundo trimestre del año, será fundamental la evolución del crudo, en manos de Arabia Saudí e Irán, los datos macroeconómicos – crecimiento global – y la capacidad de impulsar la economía por parte de los bancos centrales.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,54% frente al 3,95% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 966 millones de euros frente a 941 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -1,11% obtenida por el fondo a lo largo del

periodo frente al 0,76% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de 3,98%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -3%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 27 a 31.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,49% del patrimonio durante el periodo frente al 0,55% 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 12.3% del patrimonio en repo de letras del tesoro. Un 0.7% se ha invertido en Tesorería.

La inversión en fondos de retorno absoluto es del 10.5% perteneciente a la matriz gestora (Renta 4 Pegasus). La cartera se encuentra invertida en un 60.5 en fondos de renta variable destacando el comportamiento de Belgravia Beta Simcav, Koala Capital y Kersio Capital.

La renta variable asciende a un 16.2% centrándose en la entidad Berkshire Hathaway y Polo Capital SICAV.

La cartera se encuentra invertida en su mayoría en euros (93.7%) y una pequeña participación en dólares estadounidenses (6.5%).

La exposición a bolsa de la cartera es del 76.8%.

PERSPECTIVAS

Para el segundo trimestre de 2016 se espera que la volatilidad siga imperando en los mercados bursátiles. Los acuerdos de la OPEP acerca de la producción del crudo guiarán en gran medida las bolsas mundiales, así como el avance de la economía global. La renta fija europea se verá sostenida por la compra de bonos corporativos del BCE, y las materias primas continuarán a merced de la evolución de la economía china y de la posible ralentización de la economía mundial.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01605135 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.13/05/2016	EUR	118	12,26	0	0,00
ES00000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	0	0,00	93	9,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		118	12,26	93	9,88
TOTAL RENTA FIJA		118	12,26	93	9,88
ES0114493036 - ACAPITAL RV SICAV	EUR	80	8,30	88	9,31
ES0133496036 - BELGRAVIA BETA SIMCAV	EUR	109	11,27	111	11,83
ES0105234001 - GESIURIS GLOBAL STRATEGY FI	EUR	99	10,30	99	10,47
ES0116848005 - GLOBAL ALLOCATION FI	EUR	48	4,92	0	0,00
ES0179463007 - KERSIO CAPITAL SICAV, S.A.	EUR	26	2,71	26	2,81
ES0133499030 - KOALA CAPITAL SICAV, S.A.	EUR	105	10,85	102	10,83
ES0170337036 - POLO CAPITAL SICAV	EUR	94	9,77	100	10,65
ES0145845030 - QUANTICA XXII SICAV SA	EUR	19	1,96	20	2,12
ES0173321003 - RENTA 4 PEGASUS FI	EUR	101	10,45	99	10,57
TOTAL IIC		681	70,53	645	68,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		800	82,79	738	78,47
US0846707026 - BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	62	6,45	61	6,46
TOTAL RV COTIZADA		62	6,45	61	6,46
TOTAL RENTA VARIABLE		62	6,45	61	6,46
LU0264597617 - HENDERSON HOR-PAN EU AL-A2	EUR	99	10,22	102	10,85
US57061R5440 - MARKET VECTORS JR GOLD M	USD	0	0,00	35	3,76
TOTAL IIC		99	10,22	137	14,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		161	16,67	198	21,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		961	99,46	937	99,54

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 /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	0,90	0,98	0,90	4,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	0,03	-0,15	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	614.108,59	640.124,39
Nº de Partícipes	286	307
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	4.348	7,0800
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	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-16,96	-16,96	11,27	-6,24	-18,04	-14,74	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,48	04-01-2016	-4,94	03-12-2015	-4,94	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	4,32	11-03-2016	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	31,77	31,77	30,13	19,88	19,21	23,43	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	30,58	30,58	20,48	26,17	19,69	21,75	18,44	18,85	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,29	0,15	0,23	0,23	0,35	1,56	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,96	16,96	8,86	8,71	8,79	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.

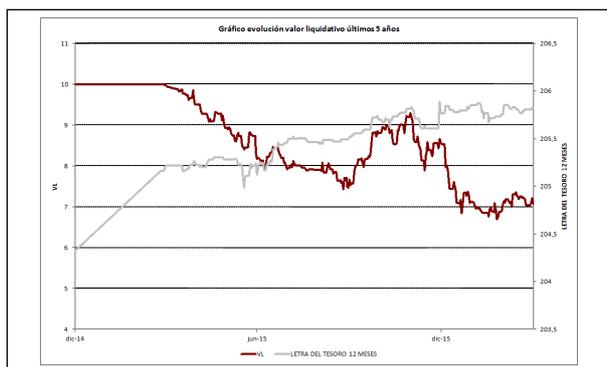
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,28	0,28	0,28	0,17	0,44	1,16			

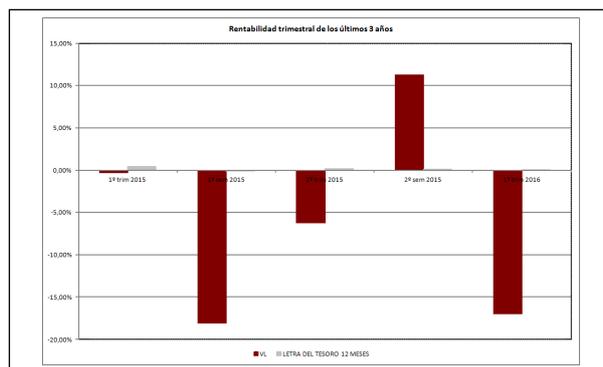
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	788	25.591	0,13
Renta Fija Euro	2.318	74.447	0,30
Renta Fija Internacional	13	782	-0,43
Renta Fija Mixta Euro	42	2.462	4,45
Renta Fija Mixta Internacional	256	5.745	3,50
Renta Variable Mixta Euro	45	1.675	9,11
Renta Variable Mixta Internacional	105	2.017	4,95
Renta Variable Euro	342	15.858	10,38
Renta Variable Internacional	77	6.804	2,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	96	1.947	4,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	150	5.268	0,92
Garantizado de Rendimiento Variable	353	17.245	1,76
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	350	13.696	1,54
Global	617	21.682	3,98
Total fondos	5.549	195.219	1,92

*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	3.994	91,86	4.991	91,46
* Cartera interior	2.683	61,71	2.507	45,94
* Cartera exterior	1.311	30,15	2.484	45,52
* 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)	5	0,11	6	0,11
(+/-) RESTO	348	8,00	460	8,43
TOTAL PATRIMONIO	4.348	100,00 %	5.457	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)	5.457	4.677	5.457	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,95	4,90	-3,95	-180,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-20,18	9,69	-20,18	-308,26
(+) Rendimientos de gestión	-19,89	9,99	-19,89	-299,10
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	
+ Dividendos	0,13	0,06	0,13	116,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,85	-2,78	-5,85	110,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-14,15	9,73	-14,15	-245,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	2,98	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,30	0,00
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	100,00
(+) Ingresos	0,01	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	0,01	0,00	0,01	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.348	5.457	4.348	

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

3. Inversiones financieras

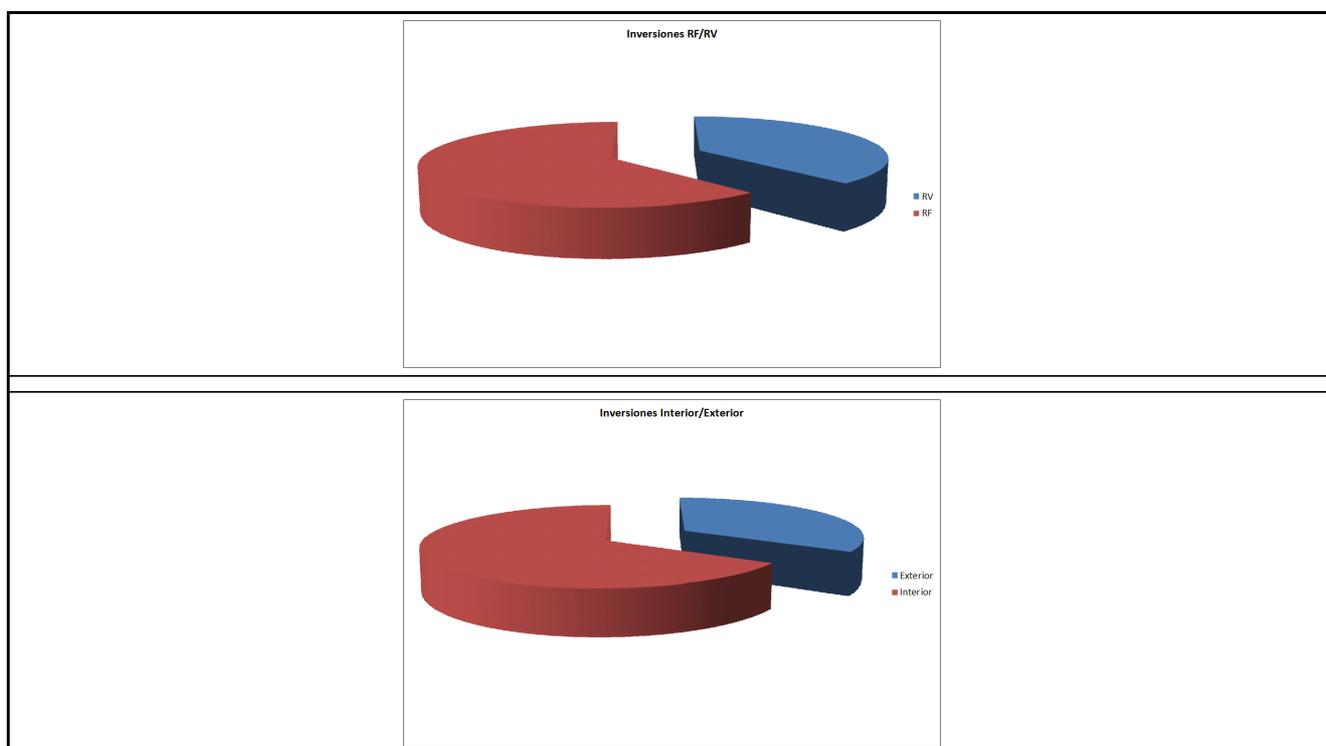
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.499	57,47	1.518	27,82
TOTAL RENTA FIJA	2.499	57,47	1.518	27,82
TOTAL RV COTIZADA	184	4,23	989	18,11
TOTAL RENTA VARIABLE	184	4,23	989	18,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.683	61,70	2.507	45,93
TOTAL RV COTIZADA	1.365	31,37	2.484	45,49
TOTAL RENTA VARIABLE	1.365	31,37	2.484	45,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.365	31,37	2.484	45,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.048	93,07	4.991	91,42

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	
INDICE EUROSTOXX	FUTURO EURO STOXX JUNIO 2016	4.248	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		4248	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		4248	

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 146,2 millones de euros. De los cuales el 96,81% 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

El primer trimestre de 2016 ha mostrado un alto grado de volatilidad, en línea a lo esperado. El cambio de modelo de la economía china, los conflictos de intereses en el sector energético y las intervenciones de los bancos centrales han sido las principales causas que han movido la economía y los índices mundiales.

A principios del año, la amenaza de una desaceleración superior a lo esperado en el crecimiento de la economía china puso en duda la capacidad de crecimiento global. El cambio de modelo de China hacia una economía con mayor peso del sector servicios causó estragos en el sector de las materias primas y los índices bursátiles de todo el mundo, y obligó al índice de referencia chino a cerrar en dos ocasiones antes del cierre habitual para detener las caídas.

En paralelo, la guerra de precios en el sector energético arrastró al Brent a 27,89 dólares por barril a finales de enero, motivado por la vuelta al mercado de uno de los principales productores, Irán, y la decisión de Arabia Saudí de dejar de ser quien ajustara el precio del crudo variando su producción.

Por otro lado, las primeras actuaciones del año de los bancos centrales generaron dudas acerca de la capacidad de éstos para seguir estimulando la economía. El BCE parecía agotar las medidas que podía adoptar, y la FED era persistente en la debilidad de la economía global. Finalmente, en marzo Mario Draghi sorprendió con una nueva batería de medidas que devolvió la confianza en los bancos centrales a la vez que la FED se posicionaba firme con la subida de tipos, aunque manteniendo cierta cautela. Y todo ello en medio de una guerra por devaluar la divisa.

Finalmente, la creencia de haber descontado sobremedida la desaceleración china, un inicio de acuerdo para controlar la producción por parte de los países de la OPEP, y las intervenciones de los Bancos Centrales, han permitido reducir el clima de pesimismo y empezar a ver mejores comportamientos en los distintos activos de inversión.

En la renta variable, si bien enero y parte de febrero supusieron un duro golpe para las bolsas de todo el mundo, con abultadas caídas en prácticamente todos los índices mundiales, febrero marcó un punto de inflexión y hemos podido ver un fuerte rebote que ha permitido recuperar ciertas posiciones en la renta variable. En el caso de Estados Unidos, el trimestre ha terminado positivo, con una revalorización del S&P 500 de +0,78%. En Europa, las caídas han vuelto en la segunda mitad de marzo, cerrando el trimestre en negativo, con un -8,6% en el IBEX-35 y un -8,04% en el Eurostoxx 50. Las principales bolsas asiáticas han sido las más perjudicadas; el índice Nikkei (Japón) obtiene un -11,72% en el trimestre y el índice Shanghai Composite (China) cae un -15,15%, provocado por los fuertes descensos de enero.

La deuda pública también ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos. El bono a 10 años alemán se sitúa en el entorno del 0,087%, mostrando una bajada superior a la experimentada por el resto de países europeos y aumentando así el spread entre los bonos nacionales y el bono de referencia. En España baja la prima de riesgo a pesar de la falta de consenso para formar gobierno, y el bono a 10 años se sitúa en torno a los 148 puntos básicos. En contraste al resto de países europeos, en Grecia y Portugal sube la prima de riesgo, propiciado por los acontecimientos políticos de estos países.

Por otra parte, hemos visto cómo las materias primas han cambiado la tendencia a la baja que arrastraban desde varios meses atrás y en algunas se empieza a ver variaciones positivas. Las revalorizaciones más notables se han dado en valores refugio como el oro y la plata, y en el ámbito energético, el petróleo parece haber logrado cierta estabilidad, con el Brent en el entorno de los 35-40 dólares por barril y a la espera de nuevas actuaciones por parte de Arabia Saudí e Irán que permitan establecer la nueva tendencia del crudo.

Por último, el comportamiento de las divisas ha evolucionado acorde al objetivo de devaluación de los bancos centrales, en una lucha por mantener los buenos datos comerciales en el clima de incertidumbre económica. En el primer trimestre de 2016 la libra ha recibido la mayor devaluación respecto del resto de divisas, seguida del dólar y el yuan, el euro como divisa neutra, y por último el yen y el rublo, que sufren las mayores apreciaciones.

De cara al segundo trimestre del año, será fundamental la evolución del crudo, en manos de Arabia Saudí e Irán, los datos macroeconómicos – crecimiento global – y la capacidad de impulsar la economía por parte de los bancos centrales.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 31,77% frente al 30,13% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 4,348 millones de euros frente a 5,457 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -16,96% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 11,27% 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 3,98%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,03%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 307 a 286.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,28% del patrimonio durante el periodo frente al 0,28% 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 57.5% del patrimonio en repo de obligaciones del estado. Un 0.1% se ha invertido en Tesorería.

Un 97.1% de la cartera se ha repartido en futuros de renta variable sobre el Eurstoxx Junio 2016.

La renta variable asciende a un 35.6% y se han centrado en compañías de gran capitalización como ASML Holding, Philips Electronics, Inditex, Bayer, Telefónica, Generali etc.

El fondo se encuentra expuesto en su totalidad al euro.

La exposición a bolsa de la cartera es del 132.7%

PERSPECTIVAS

Para el segundo trimestre de 2016 se espera que la volatilidad siga imperando en los mercados bursátiles. Los acuerdos de la OPEP acerca de la producción del crudo guiarán en gran medida las bolsas mundiales, así como el avance de la economía global. La renta fija europea se verá sostenida por la compra de bonos corporativos del BCE, y las materias primas continuarán a merced de la evolución de la economía china y de la posible ralentización de la economía mundial.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01605135 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.13/05/2016	EUR	0	0,00	1.518	27,82
ES00000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	2.499	57,47	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.499	57,47	1.518	27,82
TOTAL RENTA FIJA		2.499	57,47	1.518	27,82
NL0000235190 - AIRBUS GROUP	EUR	31	0,72	51	0,94
ES0113900J37 - BANCO SANTANDER	EUR	31	0,70	221	4,05
ES0113211835 - BBVA	EUR	30	0,68	217	3,98
ES0144580Y14 - IBERDROLA	EUR	30	0,69	55	1,01
ES0148396007 - INDITEX	EUR	32	0,73	223	4,08
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	31	0,71	221	4,05
TOTAL RV COTIZADA		184	4,23	989	18,11
TOTAL RENTA VARIABLE		184	4,23	989	18,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.683	61,70	2.507	45,93
BE0003793107 - AB INBEV NV	EUR	31	0,71	56	1,03
FR0000120073 - AIR LIQUIDE	EUR	32	0,73	46	0,85
DE0008404005 - ALLIANZ HOLDING	EUR	32	0,73	56	1,03
NL0010273215 - ASML HOLDING NV	EUR	35	0,79	51	0,94
FR0000120628 - AXA UAP	EUR	30	0,68	56	1,02
DE000BASF111 - BASF AG	EUR	33	0,76	50	0,92
DE000BAY0017 - BAYER AG	EUR	32	0,72	75	1,37
DE0005190003 - BMW AG	EUR	32	0,74	72	1,31
FR0000131104 - BNP PARIBAS	EUR	31	0,72	50	0,91
FR0000120172 - CARREFOUR	EUR	30	0,70	48	0,88
DE0007100000 - DAIMLER AG	EUR	31	0,72	54	0,99
FR0000120644 - DANONE	EUR	31	0,71	53	0,97
DE0005140008 - DEUTSCHE BANK AG	EUR	28	0,63	50	0,91
DE0005552004 - DEUTSCHE POST AG	EUR	34	0,78	53	0,97
DE0005557508 - DEUTSCHE TELEKOM	EUR	31	0,71	54	0,99
DE000ENAG999 - E. ON AG	EUR	28	0,65	51	0,93
IT0003128367 - ENEL	EUR	32	0,73	51	0,94
FR0010208488 - ENGIE S.A.	EUR	29	0,67	56	1,02
IT0003132476 - ENI	EUR	33	0,75	51	0,93
FR0000121667 - ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	29	0,67	51	0,94
DE0005785604 - FRESENIUS	EUR	34	0,79	53	0,97
IT0000062072 - GENERALI	EUR	32	0,74	52	0,96
NL0000303600 - ING GROEP NV CVA	EUR	30	0,68	50	0,91
IT0000072618 - INTESA SANPAOLO	EUR	29	0,67	53	0,97
FR0000120321 - L'OREAL	EUR	31	0,70	50	0,92
FR0000121014 - LVMH	EUR	29	0,67	46	0,85
DE0008430026 - MUENCHENER	EUR	31	0,71	55	1,01
FI0009000681 - NOKIA OYJ	EUR	28	0,65	53	0,97
FR0000133308 - ORANGE SA	EUR	29	0,67	51	0,94
NL0000009538 - PHILIPS ELECTRONICS	EUR	34	0,78	52	0,95
IT0003796171 - POSTE ITALIANE SPA	EUR	0	0,00	58	1,05
FR0000073272 - SAFRAN SA	EUR	34	0,78	49	0,90
FR0000125007 - SAINT GOBAIN	EUR	33	0,75	55	1,00
FR0000120578 - SANOFI	EUR	30	0,69	51	0,93
DE0007164600 - SAP AG	EUR	31	0,71	54	0,99
FR0000121972 - SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	32	0,73	50	0,92
DE0007236101 - SIEMENS AG	EUR	33	0,76	53	0,98
FR0000130809 - SOCIETE GENERALE	EUR	31	0,71	52	0,95
FR0000120271 - TOTAL FINA SA	EUR	30	0,70	49	0,90
FR0000124711 - UNIBAIL RODAMCO	EUR	32	0,73	52	0,94
IT0004781412 - UNICREDITO-SPA	EUR	27	0,61	47	0,86
NL0000009355 - UNILEVER CERT	EUR	30	0,70	53	0,97
US22542D7957 - VELOCITYSHARES INV VIX SH-TM	USD	0	0,00	81	1,48
FR0000125486 - VINCI SA	EUR	31	0,71	53	0,96
FR0000127771 - VIVENDI	EUR	30	0,70	54	0,98
DE0007664039 - VOLKSWAGEN AG-PFD	EUR	32	0,73	76	1,38
TOTAL RV COTIZADA		1.365	31,37	2.484	45,49
TOTAL RENTA VARIABLE		1.365	31,37	2.484	45,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.365	31,37	2.484	45,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.048	93,07	4.991	91,42

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

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	1,02	0,75	1,02	2,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,02	-0,07	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	109.338,61	114.869,04
Nº de Partícipes	47	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	999	9,1358
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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-0,23	-0,23	-0,94	-1,96	-5,50	-8,43	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	23-03-2016	-1,34	24-08-2015	-1,34	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,63	17-03-2016	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	4,16	4,16	4,24	5,55	5,32	5,01	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	30,58	30,58	20,48	26,17	19,69	21,75	18,44	18,85	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,29	0,15	0,23	0,23	0,35	1,56	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,82	2,82	2,83	2,85	2,86	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.

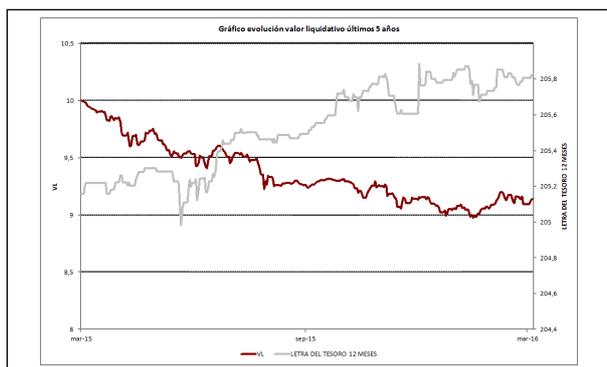
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,46	0,21	-0,35	1,49	1,23			

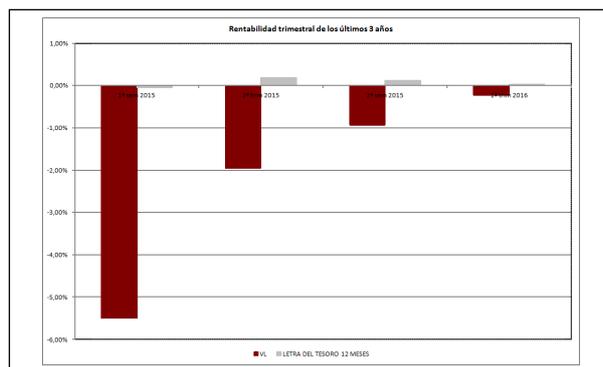
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	788	25.591	0,13
Renta Fija Euro	2.318	74.447	0,30
Renta Fija Internacional	13	782	-0,43
Renta Fija Mixta Euro	42	2.462	4,45
Renta Fija Mixta Internacional	256	5.745	3,50
Renta Variable Mixta Euro	45	1.675	9,11
Renta Variable Mixta Internacional	105	2.017	4,95
Renta Variable Euro	342	15.858	10,38
Renta Variable Internacional	77	6.804	2,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	96	1.947	4,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	150	5.268	0,92
Garantizado de Rendimiento Variable	353	17.245	1,76
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	350	13.696	1,54
Global	617	21.682	3,98
Total fondos	5.549	195.219	1,92

*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	1.107	110,81	1.014	96,39
* Cartera interior	299	29,93	497	47,24
* Cartera exterior	808	80,88	517	49,14
* 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)	6	0,60	6	0,57
(+/-) RESTO	-114	-11,41	31	2,95
TOTAL PATRIMONIO	999	100,00 %	1.052	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)	1.052	1.402	1.052	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,98	-26,10	-4,98	-80,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-0,30	-0,99	-0,30	-69,70
(+) Rendimientos de gestión	0,07	-0,87	0,07	-108,05
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	
± 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	-0,27	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	-0,61	0,05	-108,20
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,18	-0,43	138,89
- Comisión de gestión	-0,40	-0,13	-0,40	207,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,03	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,06	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,06	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	999	1.052	999	

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

3. Inversiones financieras

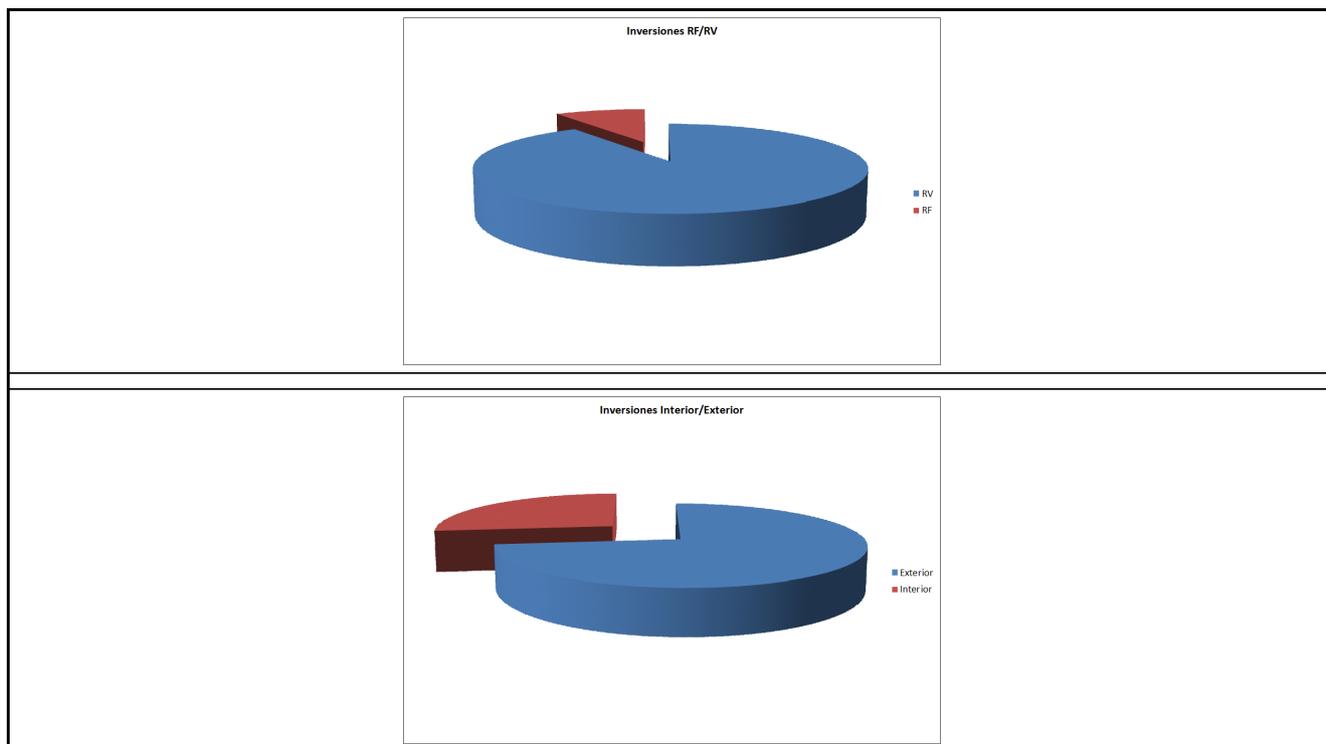
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	102	10,18	392	37,23
TOTAL RENTA FIJA	102	10,18	392	37,23
TOTAL IIC	197	19,72	105	9,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	299	29,90	497	47,22
TOTAL IIC	809	80,97	518	49,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	809	80,97	518	49,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.108	110,87	1.015	96,48

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 16,96 millones de euros. De los cuales el 93,68% 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

El primer trimestre de 2016 ha mostrado un alto grado de volatilidad, en línea a lo esperado. El cambio de modelo de la

economía china, los conflictos de intereses en el sector energético y las intervenciones de los bancos centrales han sido las principales causas que han movido la economía y los índices mundiales.

A principios del año, la amenaza de una desaceleración superior a lo esperado en el crecimiento de la economía china puso en duda la capacidad de crecimiento global. El cambio de modelo de China hacia una economía con mayor peso del sector servicios causó estragos en el sector de las materias primas y los índices bursátiles de todo el mundo, y obligó al índice de referencia chino a cerrar en dos ocasiones antes del cierre habitual para detener las caídas.

En paralelo, la guerra de precios en el sector energético arrastró al Brent a 27,89 dólares por barril a finales de enero, motivado por la vuelta al mercado de uno de los principales productores, Irán, y la decisión de Arabia Saudí de dejar de ser quien ajustara el precio del crudo variando su producción.

Por otro lado, las primeras actuaciones del año de los bancos centrales generaron dudas acerca de la capacidad de éstos para seguir estimulando la economía. El BCE parecía agotar las medidas que podía adoptar, y la FED era persistente en la debilidad de la economía global. Finalmente, en marzo Mario Draghi sorprendió con una nueva batería de medidas que devolvió la confianza en los bancos centrales a la vez que la FED se posicionaba firme con la subida de tipos, aunque manteniendo cierta cautela. Y todo ello en medio de una guerra por devaluar la divisa.

Finalmente, la creencia de haber descontado sobremano la desaceleración china, un inicio de acuerdo para controlar la producción por parte de los países de la OPEP, y las intervenciones de los Bancos Centrales, han permitido reducir el clima de pesimismo y empezar a ver mejores comportamientos en los distintos activos de inversión.

En la renta variable, si bien enero y parte de febrero supusieron un duro golpe para las bolsas de todo el mundo, con abultadas caídas en prácticamente todos los índices mundiales, febrero marcó un punto de inflexión y hemos podido ver un fuerte rebote que ha permitido recuperar ciertas posiciones en la renta variable. En el caso de Estados Unidos, el trimestre ha terminado positivo, con una revalorización del S&P 500 de +0,78%. En Europa, las caídas han vuelto en la segunda mitad de marzo, cerrando el trimestre en negativo, con un -8,6% en el IBEX-35 y un -8,04% en el Eurostoxx 50. Las principales bolsas asiáticas han sido las más perjudicadas; el índice Nikkei (Japón) obtiene un -11,72% en el trimestre y el índice Shanghai Composite (China) cae un -15,15%, provocado por los fuertes descensos de enero.

La deuda pública también ha vivido subidas en los precios de sus bonos. El bono a 10 años alemán se sitúa en el entorno del 0,087%, mostrando una bajada superior a la experimentada por el resto de países europeos y aumentando así el spread entre los bonos nacionales y el bono de referencia. En España baja la prima de riesgo a pesar de la falta de consenso para formar gobierno, y el bono a 10 años se sitúa en torno a los 148 puntos básicos. En contraste al resto de países europeos, en Grecia y Portugal sube la prima de riesgo, propiciado por los acontecimientos políticos de estos países.

Por otra parte, hemos visto cómo las materias primas han cambiado la tendencia a la baja que arrastraban desde varios meses atrás y en algunas se empieza a ver variaciones positivas. Las revalorizaciones más notables se han dado en valores refugio como el oro y la plata, y en el ámbito energético, el petróleo parece haber logrado cierta estabilidad, con el Brent en el entorno de los 35-40 dólares por barril y a la espera de nuevas actuaciones por parte de Arabia Saudí e Irán que permitan establecer la nueva tendencia del crudo.

Por último, el comportamiento de las divisas ha evolucionado acorde al objetivo de devaluación de los bancos centrales, en una lucha por mantener los buenos datos comerciales en el clima de incertidumbre económica. En el primer trimestre de 2016 la libra ha recibido la mayor devaluación respecto del resto de divisas, seguida del dólar y el yuan, el euro como divisa neutra, y por último el yen y el rublo, que sufren las mayores apreciaciones.

De cara al segundo trimestre del año, será fundamental la evolución del crudo, en manos de Arabia Saudí e Irán, los datos macroeconómicos – crecimiento global – y la capacidad de impulsar la economía por parte de los bancos centrales.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,16% frente al 4,24% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 999 millones de euros frente a 1,052 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -0,23% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,94% 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 3,98%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,03%.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, siendo 47.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,46% del patrimonio durante el periodo frente al 0,21% 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 10.2% del patrimonio en repo de letras del tesoro con vencimiento 13/05/2016. Un 0.7% se ha invertido en Tesorería.

La inversión en fondos de retorno absoluto es del 10.9%, en fondos de renta fija un 58.4% y en fondos de renta variable un 31.4%. Destacamos el comportamiento del fondo Renta 4 renta fija corto plazo perteneciente a la matriz gestora.

La cartera se encuentra sostenida en su totalidad en euros.

La exposición a bolsa de la cartera es del 31.4%.

PERSPECTIVAS

Para el segundo trimestre de 2016 se espera que la volatilidad siga imperando en los mercados bursátiles. Los acuerdos de la OPEP acerca de la producción del crudo guiarán en gran medida las bolsas mundiales, así como el avance de la economía global. La renta fija europea se verá intervenida por la compra de bonos corporativos del BCE, y las materias primas continuarán a merced de la evolución de la economía china y de la posible ralentización de la economía mundial.

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	0	0,00	392	37,23
ES0L01605135 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.13/05/2016	EUR	102	10,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		102	10,18	392	37,23
TOTAL RENTA FIJA		102	10,18	392	37,23
ES0176954008 - RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO	EUR	197	19,72	105	9,99
TOTAL IIC		197	19,72	105	9,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		299	29,90	497	47,22
LU0251658968 - AXA WF-EURO INFLATION BOND-EC	EUR	111	11,10	112	10,65
LU0321462953 - DBX EM LIQ EUR BOND EUR	EUR	62	6,25	60	5,66
LU0290357929 - DBX II IBX GLOBAL INTFL EUR	EUR	36	3,58	34	3,27
JE00B3SBYQ91 - ETFS SHORT USD LONG EUR	EUR	62	6,19	40	3,79
LU0237699995 - FIDELITY FDS-GL PR-E ACC EUR	EUR	109	10,88	134	12,69
IE00B3F81R35 - ISHARES EURO CORP BOND-AMSTERDAN	EUR	26	2,57	25	2,40
CH0104851669 - PICTET CH PRE MET-P G-RDYEUR	EUR	147	14,76	0	0,00
LU0170994346 - PICTET-GLOBAL EMERG DEBT-HP (EUR) ACC	EUR	152	15,17	59	5,65
LU0334663316 - SCHRODER ITL US SM&M-B;H-A	EUR	70	6,98	0	0,00
LU0569862609 - UBAM GLOB HIGH YLD SOL-AC	EUR	35	3,49	54	5,15
TOTAL IIC		809	80,97	518	49,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		809	80,97	518	49,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.108	110,87	1.015	96,48

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	0,09	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	0,01	-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	218.711,92	177.386,13
Nº de Partícipes	91	79
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	2.237	10,2286
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	0,22	0,52	0,30	0,22	0,52	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	4,64	4,64	3,62	-4,44	-1,27	-2,25	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,16	13-01-2016	-2,32	28-09-2015	-2,32	28-09-2015
Rentabilidad máxima (%)	2,02	22-01-2016	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	14,28	14,28	11,08	9,98	1,07	10,03	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	30,58	30,58	20,48	26,17	19,69	21,75	18,44	18,85	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,29	0,15	0,23	0,23	0,35	1,56	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,90	3,90	3,04	3,03	1,27	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.

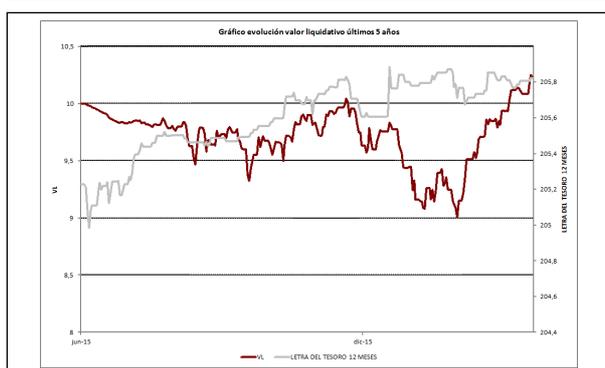
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,33	0,33	0,34	0,41	3,84	1,17			

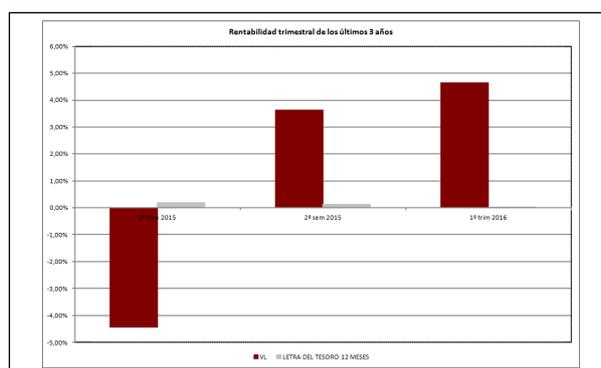
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	788	25.591	0,13
Renta Fija Euro	2.318	74.447	0,30
Renta Fija Internacional	13	782	-0,43
Renta Fija Mixta Euro	42	2.462	4,45
Renta Fija Mixta Internacional	256	5.745	3,50
Renta Variable Mixta Euro	45	1.675	9,11
Renta Variable Mixta Internacional	105	2.017	4,95
Renta Variable Euro	342	15.858	10,38
Renta Variable Internacional	77	6.804	2,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	96	1.947	4,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	150	5.268	0,92
Garantizado de Rendimiento Variable	353	17.245	1,76
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	350	13.696	1,54
Global	617	21.682	3,98
Total fondos	5.549	195.219	1,92

*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	2.207	98,66	1.699	97,98
* Cartera interior	628	28,07	416	23,99
* Cartera exterior	1.579	70,59	1.283	73,99
* 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	0,31	7	0,40
(+/-) RESTO	23	1,03	28	1,61
TOTAL PATRIMONIO	2.237	100,00 %	1.734	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)	1.734	1.319	1.734	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,39	23,41	19,39	-17,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	6,03	2,84	6,03	112,32
(+) Rendimientos de gestión	6,66	3,21	6,66	107,48
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	
+ Dividendos	0,12	0,15	0,12	-20,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,53	4,30	4,53	5,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,02	-1,24	2,02	-262,90
± 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	-0,63	-0,36	-0,63	75,00
- Comisión de gestión	-0,52	-0,31	-0,52	67,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,03	-0,09	200,00
(+) 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)	2.237	1.734	2.237	

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

3. Inversiones financieras

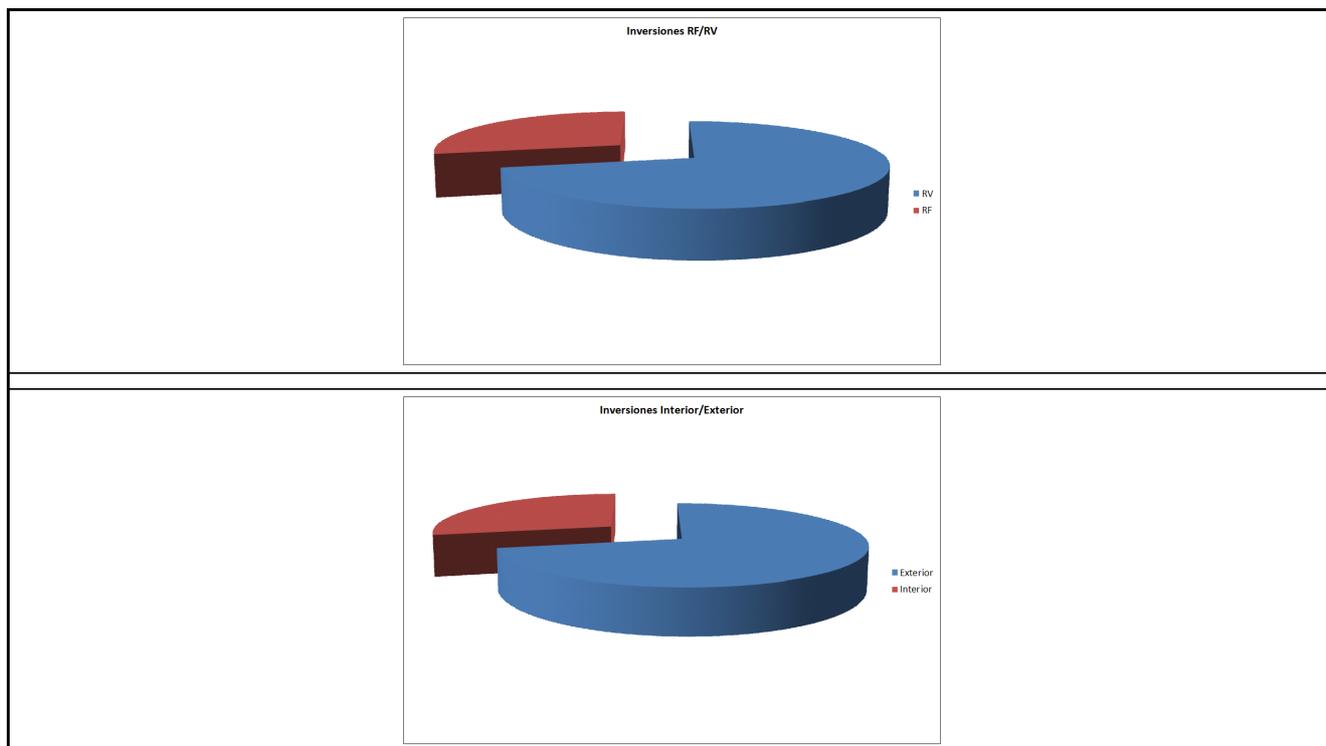
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	628	28,08	416	24,00
TOTAL RENTA FIJA	628	28,08	416	24,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	628	28,08	416	24,00
TOTAL RV COTIZADA	1.573	70,31	1.289	74,32
TOTAL RENTA VARIABLE	1.573	70,31	1.289	74,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.573	70,31	1.289	74,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.202	98,39	1.705	98,32

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	
CAD	FUT. EUR/CAD 06/16 (CME)	125	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
USD	FUTURO EURO/DOLAR JUNIO-2016	861	Inversión
USD	FUT.E-MINI EURO/DOLAR JUNIO 2016	123	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1109	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		1109	

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 48,92% del patrimonio del fondo. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 33,05 millones de euros. De los cuales el 98,88% 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

El primer trimestre de 2016 ha mostrado un alto grado de volatilidad, en línea a lo esperado. El cambio de modelo de la economía china, los conflictos de intereses en el sector energético y las intervenciones de los bancos centrales han sido las principales causas que han movido la economía y los índices mundiales.

A principios del año, la amenaza de una desaceleración superior a lo esperado en el crecimiento de la economía china puso en duda la capacidad de crecimiento global. El cambio de modelo de China hacia una economía con mayor peso del sector servicios causó estragos en el sector de las materias primas y los índices bursátiles de todo el mundo, y obligó al índice de referencia chino a cerrar en dos ocasiones antes del cierre habitual para detener las caídas.

En paralelo, la guerra de precios en el sector energético arrastró al Brent a 27,89 dólares por barril a finales de enero, motivado por la vuelta al mercado de uno de los principales productores, Irán, y la decisión de Arabia Saudí de dejar de ser quien ajustara el precio del crudo variando su producción.

Por otro lado, las primeras actuaciones del año de los bancos centrales generaron dudas acerca de la capacidad de éstos para seguir estimulando la economía. El BCE parecía agotar las medidas que podía adoptar, y la FED era persistente en la debilidad de la economía global. Finalmente, en marzo Mario Draghi sorprendió con una nueva batería de medidas que devolvió la confianza en los bancos centrales a la vez que la FED se posicionaba firme con la subida de tipos, aunque manteniendo cierta cautela. Y todo ello en medio de una guerra por devaluar la divisa.

Finalmente, la creencia de haber descontado sobremano la desaceleración china, un inicio de acuerdo para controlar la producción por parte de los países de la OPEP, y las intervenciones de los Bancos Centrales, han permitido reducir el clima de pesimismo y empezar a ver mejores comportamientos en los distintos activos de inversión.

En la renta variable, si bien enero y parte de febrero supusieron un duro golpe para las bolsas de todo el mundo, con abultadas caídas en prácticamente todos los índices mundiales, febrero marcó un punto de inflexión y hemos podido ver un fuerte rebote que ha permitido recuperar ciertas posiciones en la renta variable. En el caso de Estados Unidos, el trimestre ha terminado positivo, con una revalorización del S&P 500 de +0,78%. En Europa, las caídas han vuelto en la segunda mitad de marzo, cerrando el trimestre en negativo, con un -8,6% en el IBEX-35 y un -8,04% en el Eurostoxx 50. Las principales bolsas asiáticas han sido las más perjudicadas; el índice Nikkei (Japón) obtiene un -11,72% en el trimestre y el índice Shanghai Composite (China) cae un -15,15%, provocado por los fuertes descensos de enero.

La deuda pública también ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos. El bono a 10 años alemán se sitúa en el entorno del 0,087%, mostrando una bajada superior a la experimentada por el resto de países europeos y aumentando así el spread entre los bonos nacionales y el bono de referencia. En España baja la prima de riesgo a pesar de la falta de consenso para formar gobierno, y el bono a 10 años se sitúa en torno a los 148 puntos básicos. En contraste al resto de países europeos, en Grecia y Portugal sube la prima de riesgo, propiciado por los acontecimientos políticos de estos países.

Por otra parte, hemos visto cómo las materias primas han cambiado la tendencia a la baja que arrastraban desde varios meses atrás y en algunas se empieza a ver variaciones positivas. Las revalorizaciones más notables se han dado en valores refugio como el oro y la plata, y en el ámbito energético, el petróleo parece haber logrado cierta estabilidad, con el Brent en el entorno de los 35-40 dólares por barril y a la espera de nuevas actuaciones por parte de Arabia Saudí e Irán que permitan establecer la nueva tendencia del crudo.

Por último, el comportamiento de las divisas ha evolucionado acorde al objetivo de devaluación de los bancos centrales, en una lucha por mantener los buenos datos comerciales en el clima de incertidumbre económica. En el primer trimestre de 2016 la libra ha recibido la mayor devaluación respecto del resto de divisas, seguida del dólar y el yuan, el euro como divisa neutra, y por último el yen y el rublo, que sufren las mayores apreciaciones.

De cara al segundo trimestre del año, será fundamental la evolución del crudo, en manos de Arabia Saudí e Irán, los datos

macroeconómicos – crecimiento global – y la capacidad de impulsar la economía por parte de los bancos centrales.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 14,28% frente al 11,08% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 2,237 millones de euros frente a 1,734 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 4,64% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,62% 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 3,98%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,03%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 79 a 91.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,33% del patrimonio durante el periodo frente al 0,34% 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 28.1% en repos de obligaciones del estado y un 0.3% del patrimonio en tesorería.

Un 50.4% de la cartera se ha repartido en futuros de divisa sobre el Euro Dólar Jun 16 39.2%, mini euro dólar 5.6% y futuro euro cad 5.6%.

La renta variable asciende a un 70.3% centrándose en compañías de gran capitalización como Brookfield Asset Management, Cimpres, Heico Corp, Berkshire Hadaway etc.

La cartera ha invertido un 30.8% en euros, 102.4% en dólares estadounidenses y un 15.9% en dólares canadienses.

La exposición a bolsa de la cartera es del 70.3%.

PERSPECTIVAS

Para el segundo trimestre de 2016 se espera que la volatilidad siga imperando en los mercados bursátiles. Los acuerdos de la OPEP acerca de la producción del crudo guiarán en gran medida las bolsas mundiales, así como el avance de la economía global. La renta fija europea se verá sostenida por la compra de bonos corporativos del BCE, y las materias primas continuarán a merced de la evolución de la economía china y de la posible ralentización de la economía mundial.

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	0	0,00	416	24,00
ES00000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	628	28,08	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		628	28,08	416	24,00
TOTAL RENTA FIJA		628	28,08	416	24,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		628	28,08	416	24,00
IE00BY9D5467 - ALLERGAN PLC -- NYSE	USD	0	0,00	52	3,00
US0378331005 - APPLE COMPUTER INC.	USD	63	2,80	63	3,66
DE000A0JK2A8 - AURELIUS AG	EUR	54	2,43	49	2,80
US0846707026 - BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	91	4,08	82	4,72
CA1125851040 - BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	USD	180	8,02	124	7,18
US12685J1051 - CABLE ONE INC	USD	78	3,47	40	2,30
US16117M3051 - CHARTER COMMUNICATION -A -- NASDAQ	USD	55	2,44	52	2,98
NL0009272269 - CIMPRESS NV	USD	128	5,72	120	6,92
CA21037X1006 - CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	68	3,05	0	0,00
US4228062083 - HEICO CORP	USD	91	4,06	52	3,02
US45841N1072 - INTERACTIVE BROKERS GROUP, INC	USD	88	3,92	74	4,24
US5303073051 - LIBERTY BR C	USD	180	8,03	131	7,57
GB00BTCOM714 - LIBERTY GLOBAL PLC LILAC -A	USD	67	3,01	64	3,70
GB00B8W67B19 - LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	USD	70	3,12	66	3,83
GB00BTCOMD78 - LIBERTY LILAC	USD	10	0,46	12	0,71
US5535301064 - MSC INDUSTRIAL DIRECT	USD	93	4,17	79	4,55
CA74061A1084 - PREMIUM BRANDS HOLDINGS	CAD	162	7,24	111	6,41
US7766961061 - ROPER INDUSTRIES INC	USD	0	0,00	40	2,33
US8936411003 - TRANSDIGM GROUP INC	USD	45	1,99	48	2,79
US3848021040 - W.W. GRAINGER INC	USD	51	2,30	28	1,61
TOTAL RV COTIZADA		1.573	70,31	1.289	74,32
TOTAL RENTA VARIABLE		1.573	70,31	1.289	74,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.573	70,31	1.289	74,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.202	98,39	1.705	98,32

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/ 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	1,72	0,00	1,72	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	0,02	-0,17	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	125.147,03	68.412,54
Nº de Partícipes	46	43
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	1.226	9,7950
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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-0,28	-0,28	-0,54	0,03	-1,27	-1,77	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	24-03-2016	-0,27	30-06-2015	-0,27	30-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,57	11-03-2016	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	6,33	6,33	0,31	1,75	1,07	1,29	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	30,58	30,58	20,48	26,17	19,69	21,75	18,44	18,85	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,29	0,15	0,23	0,23	0,35	1,56	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,01	2,01	2,04	2,06	1,27	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.

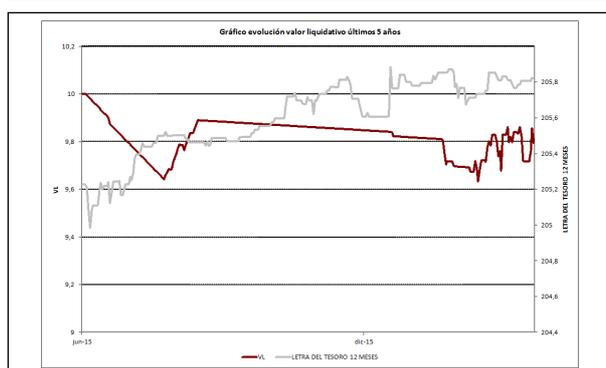
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,36	1,11	0,01	3,84	3,10			

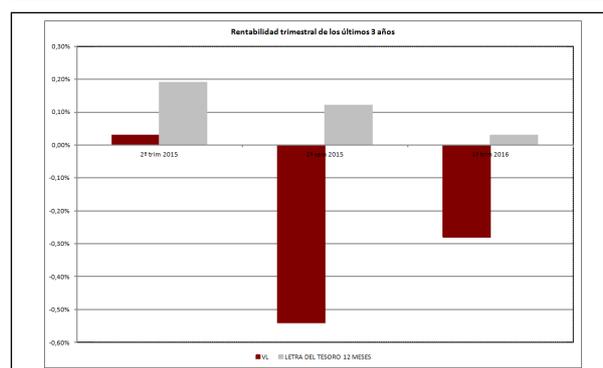
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	788	25.591	0,13
Renta Fija Euro	2.318	74.447	0,30
Renta Fija Internacional	13	782	-0,43
Renta Fija Mixta Euro	42	2.462	4,45
Renta Fija Mixta Internacional	256	5.745	3,50
Renta Variable Mixta Euro	45	1.675	9,11
Renta Variable Mixta Internacional	105	2.017	4,95
Renta Variable Euro	342	15.858	10,38
Renta Variable Internacional	77	6.804	2,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	96	1.947	4,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	150	5.268	0,92
Garantizado de Rendimiento Variable	353	17.245	1,76
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	350	13.696	1,54
Global	617	21.682	3,98
Total fondos	5.549	195.219	1,92

*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	1.220	99,51	466	69,35
* Cartera interior	216	17,62	466	69,35
* Cartera exterior	1.004	81,89	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)	7	0,57	207	30,80
(+/-) RESTO	-1	-0,08	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.226	100,00 %	672	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)	672	62	672	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	76,87	405,64	76,87	-81,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-0,78	-1,12	-0,78	-30,36
(+) Rendimientos de gestión	-0,42	0,00	-0,42	
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	
± 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)	-0,42	0,00	-0,42	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,02	0,00	-0,02	
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-1,12	-0,36	-67,86
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,33	3,12
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,76	0,00	-100,00
- 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)	1.226	672	1.226	

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

3. Inversiones financieras

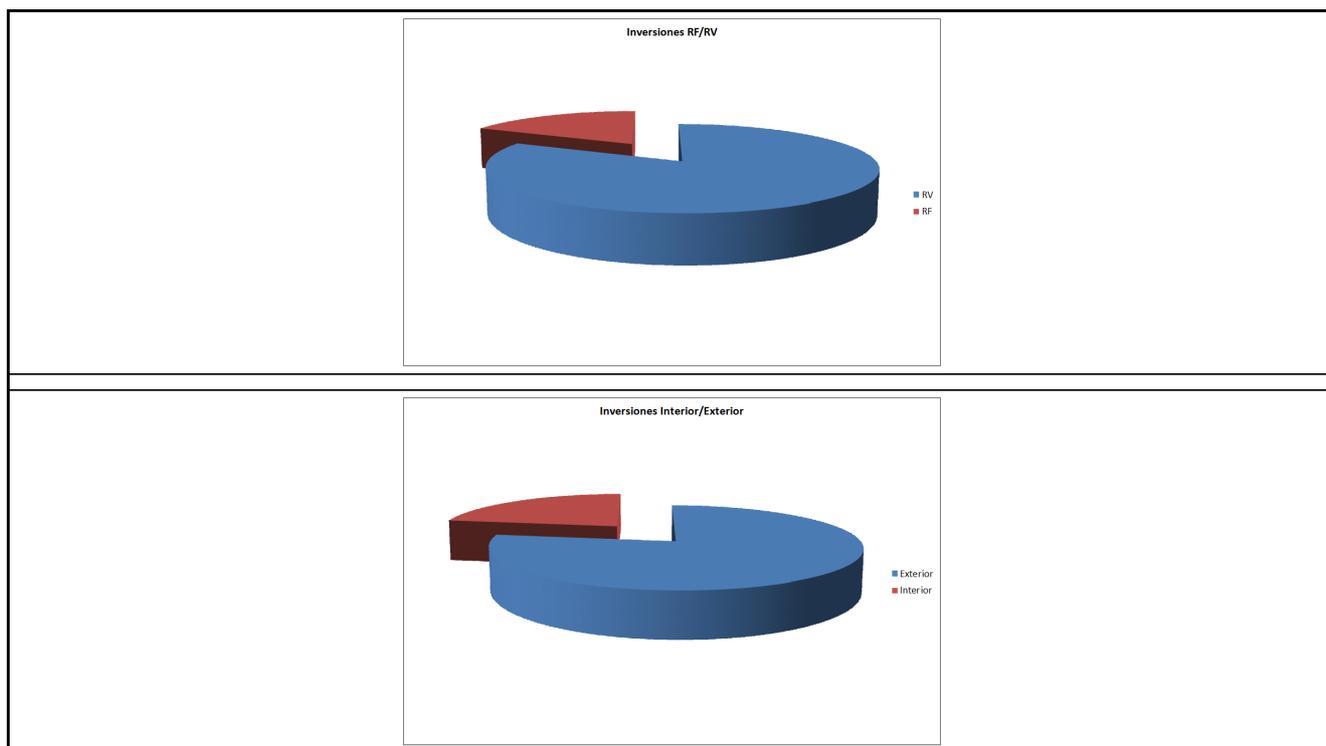
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	216	17,62	466	69,30
TOTAL RENTA FIJA	216	17,62	466	69,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	216	17,62	466	69,30
TOTAL IIC	1.004	81,92	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.004	81,92	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.220	99,54	466	69,30

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
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 participaciones significativas directas de un 40,52% del patrimonio del fondo. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 31,76 millones de euros. De los cuales el 94,16% 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

El primer trimestre de 2016 ha mostrado un alto grado de volatilidad, en línea a lo esperado. El cambio de modelo de la economía china, los conflictos de intereses en el sector energético y las intervenciones de los bancos centrales han sido las principales causas que han movido la economía y los índices mundiales.

A principios del año, la amenaza de una desaceleración superior a lo esperado en el crecimiento de la economía china puso en duda la capacidad de crecimiento global. El cambio de modelo de China hacia una economía con mayor peso del sector servicios causó estragos en el sector de las materias primas y los índices bursátiles de todo el mundo, y obligó al índice de referencia chino a cerrar en dos ocasiones antes del cierre habitual para detener las caídas.

En paralelo, la guerra de precios en el sector energético arrastró al Brent a 27,89 dólares por barril a finales de enero, motivado por la vuelta al mercado de uno de los principales productores, Irán, y la decisión de Arabia Saudí de dejar de ser quien ajustara el precio del crudo variando su producción.

Por otro lado, las primeras actuaciones del año de los bancos centrales generaron dudas acerca de la capacidad de éstos para seguir estimulando la economía. El BCE parecía agotar las medidas que podía adoptar, y la FED era persistente en la debilidad de la economía global. Finalmente, en marzo Mario Draghi sorprendió con una nueva batería de medidas que devolvió la confianza en los bancos centrales a la vez que la FED se posicionaba firme con la subida de tipos, aunque manteniendo cierta cautela. Y todo ello en medio de una guerra por devaluar la divisa.

Finalmente, la creencia de haber descontado sobremano la desaceleración china, un inicio de acuerdo para controlar la producción por parte de los países de la OPEP, y las intervenciones de los Bancos Centrales, han permitido reducir el clima de pesimismo y empezar a ver mejores comportamientos en los distintos activos de inversión.

En la renta variable, si bien enero y parte de febrero supusieron un duro golpe para las bolsas de todo el mundo, con abultadas caídas en prácticamente todos los índices mundiales, febrero marcó un punto de inflexión y hemos podido ver un fuerte rebote que ha permitido recuperar ciertas posiciones en la renta variable. En el caso de Estados Unidos, el trimestre ha terminado positivo, con una revalorización del S&P 500 de +0,78%. En Europa, las caídas han vuelto en la segunda mitad de marzo, cerrando el trimestre en negativo, con un -8,6% en el IBEX-35 y un -8,04% en el Eurostoxx 50. Las principales bolsas asiáticas han sido las más perjudicadas; el índice Nikkei (Japón) obtiene un -11,72% en el trimestre y el índice Shanghai Composite (China) cae un -15,15%, provocado por los fuertes descensos de enero.

La deuda pública también ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos. El bono a 10 años alemán se sitúa en el entorno del 0,087%, mostrando una bajada superior a la experimentada por el resto de países europeos y aumentando así el spread entre los bonos nacionales y el bono de referencia. En España baja la prima de riesgo a pesar de la falta de consenso para formar gobierno, y el bono a 10 años se sitúa en torno a los 148 puntos básicos. En contraste al resto de países europeos, en Grecia y Portugal sube la prima de riesgo, propiciado por los acontecimientos políticos de estos países.

Por otra parte, hemos visto cómo las materias primas han cambiado la tendencia a la baja que arrastraban desde varios meses atrás y en algunas se empieza a ver variaciones positivas. Las revalorizaciones más notables se han dado en valores refugio como el oro y la plata, y en el ámbito energético, el petróleo parece haber logrado cierta estabilidad, con el Brent en el entorno de los 35-40 dólares por barril y a la espera de nuevas actuaciones por parte de Arabia Saudí e Irán que permitan establecer la nueva tendencia del crudo.

Por último, el comportamiento de las divisas ha evolucionado acorde al objetivo de devaluación de los bancos centrales, en una lucha por mantener los buenos datos comerciales en el clima de incertidumbre económica. En el primer trimestre de 2016 la libra ha recibido la mayor devaluación respecto del resto de divisas, seguida del dólar y el yuan, el euro como divisa neutra, y por último el yen y el rublo, que sufren las mayores apreciaciones.

De cara al segundo trimestre del año, será fundamental la evolución del crudo, en manos de Arabia Saudí e Irán, los datos macroeconómicos – crecimiento global – y la capacidad de impulsar la economía por parte de los bancos centrales.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,33% frente al 0,31% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,226 millones de euros frente a 672 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -0,28% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,54% 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 3,98%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,03%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 43 a 46.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,36% del patrimonio durante el periodo frente al 1,11% 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 17.6% en repo de letras del tesoro. Un 0.5% se encuentra invertido en tesorería.

La inversión en fondos de renta fija es del 18.2% pertenecientes a la gestora Ishares. En cuanto a fondos de renta variable hay exposición del 63.7% en fondos pertenecientes a gestoras globales (Ishares, Lyxor, Daxex)

El fondo se encuentra invertido en euros un 92.8% y en dólares estadounidenses 7.3%.

La exposición a bolsa de la cartera es del 63.7%.

PERSPECTIVAS

Para el segundo trimestre de 2016 se espera que la volatilidad siga imperando en los mercados bursátiles. Los acuerdos de la OPEP acerca de la producción del crudo guiarán en gran medida las bolsas mundiales, así como el avance de la economía global. La renta fija europea se verá sostenida por la compra de bonos corporativos del BCE, y las materias primas continuarán a merced de la evolución de la economía china y de la posible ralentización de la economía mundial.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01605135 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.13/05/2016	EUR	216	17,62	0	0,00
ES00000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	0	0,00	466	69,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		216	17,62	466	69,30
TOTAL RENTA FIJA		216	17,62	466	69,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		216	17,62	466	69,30
DE0005933931 - DAXEX	EUR	177	14,45	0	0,00
IE00B02KXK85 - ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	EUR	59	4,79	0	0,00
IE00B86MWN23 - ISHARES MSCI EUROPE MIN VOL	EUR	75	6,09	0	0,00
IE00B42Z5J44 - ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	EUR	88	7,20	0	0,00
IE00B0M63391 - ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF	USD	59	4,83	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - ISHARES S&P 500 EUR HEDGED	EUR	119	9,70	0	0,00
IE00B6SPMN59 - ISHARES S&P 500 MIN VOL	USD	30	2,43	0	0,00
IE00B1FZSF77 - ISHARES US PROPERTY YIELD	EUR	18	1,46	0	0,00
FR0010251744 - LYX IBEX ETF	EUR	57	4,68	0	0,00
FR0007054358 - LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	EUR	175	14,28	0	0,00
FR0010361683 - LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	29	2,40	0	0,00
IE00B53SZB19 - SHARES NASDAQ 100 -- ITALIA	EUR	118	9,61	0	0,00
TOTAL IIC		1.004	81,92	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.004	81,92	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.220	99,54	466	69,30

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENDA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

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: 3, de una escala del 1 al 7

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.

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	1,59	1,04	1,59	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	0,01	-0,18	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	627.698,40	591.523,86
Nº de Partícipes	63	60
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.997	9,5536
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	0,37	0,00	0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-1,16	-1,16	-0,55	-1,55	-1,27	-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	14-01-2016	-3,58	19-10-2015	-3,58	19-10-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,24	18-03-2016	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	1,79	1,79	10,52	0,61	1,07	7,07	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	30,58	30,58	20,48	26,17	19,69	21,75	18,44	18,85	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,29	0,15	0,23	0,23	0,35	1,56	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,43	1,43	1,44	1,27	1,27	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.

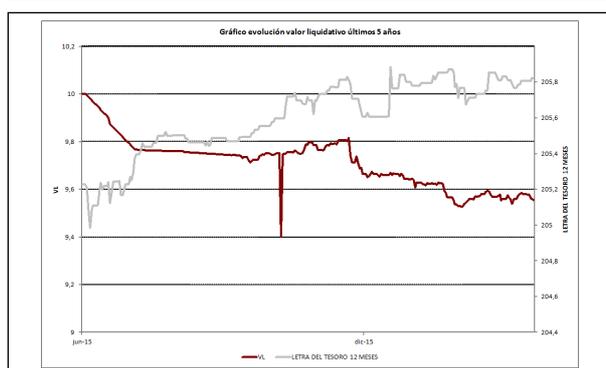
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,45	0,45	0,44	0,40	3,84	1,19			

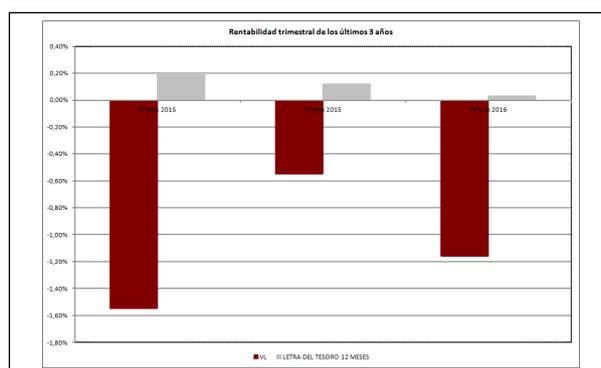
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	788	25.591	0,13
Renta Fija Euro	2.318	74.447	0,30
Renta Fija Internacional	13	782	-0,43
Renta Fija Mixta Euro	42	2.462	4,45
Renta Fija Mixta Internacional	256	5.745	3,50
Renta Variable Mixta Euro	45	1.675	9,11
Renta Variable Mixta Internacional	105	2.017	4,95
Renta Variable Euro	342	15.858	10,38
Renta Variable Internacional	77	6.804	2,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	96	1.947	4,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	150	5.268	0,92
Garantizado de Rendimiento Variable	353	17.245	1,76
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	350	13.696	1,54
Global	617	21.682	3,98
Total fondos	5.549	195.219	1,92

*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	6.495	108,30	5.558	97,22
* Cartera interior	2.278	37,99	4.236	74,09
* Cartera exterior	4.216	70,30	1.322	23,12
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	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)	-284	-4,74	164	2,87
(+/-) RESTO	-215	-3,59	-5	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	5.997	100,00 %	5.717	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)	5.717	4.452	5.717	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,91	24,76	5,91	-76,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-1,14	-0,70	-1,14	62,86
(+) Rendimientos de gestión	-0,78	-0,38	-0,78	105,26
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	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)	0,03	0,00	0,03	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,81	-0,40	-0,81	102,50
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,39	-0,40	2,56
- Comisión de gestión	-0,37	-0,37	-0,37	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,02	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,04	0,07	0,04	-42,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,07	0,04	-42,86
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.997	5.717	5.997	

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

3. Inversiones financieras

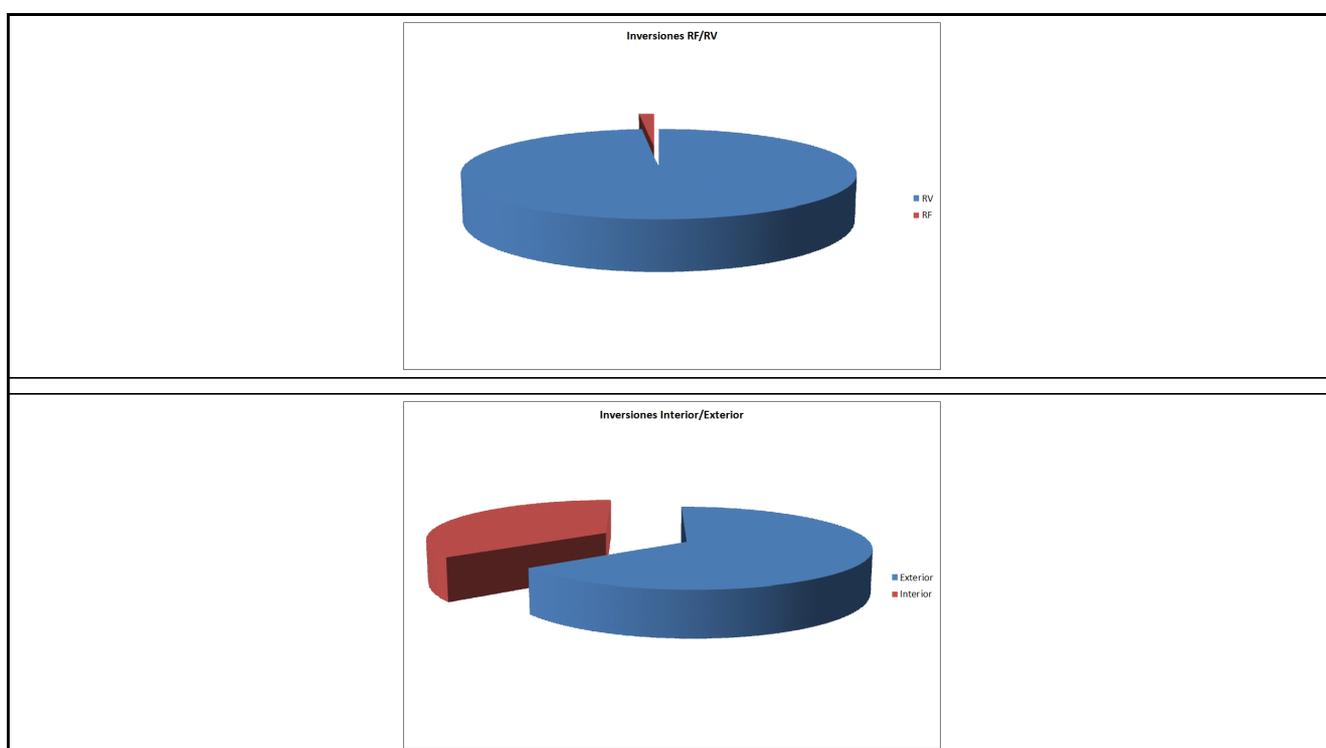
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99	1,64	98	1,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	686	12,00
TOTAL RENTA FIJA	99	1,64	784	13,72
TOTAL IIC	2.179	36,34	3.451	60,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.278	37,98	4.236	74,08
TOTAL RV COTIZADA	88	1,46	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	88	1,46	0	0,00
TOTAL IIC	4.128	68,84	1.322	23,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.216	70,30	1.322	23,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.494	108,28	5.558	97,22

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. Un partícipe posee una participación significativa directa del 21,1% del patrimonio del fondo. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 47,01 millones de euros. De los cuales el 79,2% 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

El primer trimestre de 2016 ha mostrado un alto grado de volatilidad, en línea a lo esperado. El cambio de modelo de la economía china, los conflictos de intereses en el sector energético y las intervenciones de los bancos centrales han sido las principales causas que han movido la economía y los índices mundiales.

A principios del año, la amenaza de una desaceleración superior a lo esperado en el crecimiento de la economía china puso en duda la capacidad de crecimiento global. El cambio de modelo de China hacia una economía con mayor peso del sector servicios causó estragos en el sector de las materias primas y los índices bursátiles de todo el mundo, y obligó al índice de referencia chino a cerrar en dos ocasiones antes del cierre habitual para detener las caídas.

En paralelo, la guerra de precios en el sector energético arrastró al Brent a 27,89 dólares por barril a finales de enero, motivado por la vuelta al mercado de uno de los principales productores, Irán, y la decisión de Arabia Saudí de dejar de ser quien ajustara el precio del crudo variando su producción.

Por otro lado, las primeras actuaciones del año de los bancos centrales generaron dudas acerca de la capacidad de éstos para seguir estimulando la economía. El BCE parecía agotar las medidas que podía adoptar, y la FED era persistente en la debilidad de la economía global. Finalmente, en marzo Mario Draghi sorprendió con una nueva batería de medidas que devolvió la confianza en los bancos centrales a la vez que la FED se posicionaba firme con la subida de tipos, aunque manteniendo cierta cautela. Y todo ello en medio de una guerra por devaluar la divisa.

Finalmente, la creencia de haber descontado sobremanera la desaceleración china, un inicio de acuerdo para controlar la producción por parte de los países de la OPEP, y las intervenciones de los Bancos Centrales, han permitido reducir el clima de pesimismo y empezar a ver mejores comportamientos en los distintos activos de inversión.

En la renta variable, si bien enero y parte de febrero supusieron un duro golpe para las bolsas de todo el mundo, con abultadas caídas en prácticamente todos los índices mundiales, febrero marcó un punto de inflexión y hemos podido ver un fuerte rebote que ha permitido recuperar ciertas posiciones en la renta variable. En el caso de Estados Unidos, el trimestre ha terminado positivo, con una revalorización del S&P 500 de +0,78%. En Europa, las caídas han vuelto en la segunda mitad de marzo, cerrando el trimestre en negativo, con un -8,6% en el IBEX-35 y un -8,04% en el Eurostoxx 50. Las principales bolsas asiáticas han sido las más perjudicadas; el índice Nikkei (Japón) obtiene un -11,72% en el trimestre y el índice Shanghai Composite (China) cae un -15,15%, provocado por los fuertes descensos de enero.

La deuda pública también ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos. El bono a 10 años alemán se sitúa en el entorno del 0,087%, mostrando una bajada superior a la experimentada por el resto de países europeos y aumentando así el spread entre los bonos nacionales y el bono de referencia. En España baja la prima de riesgo a pesar de la falta de consenso para formar gobierno, y el bono a 10 años se sitúa en torno a los 148 puntos básicos. En contraste al resto de países europeos, en Grecia y Portugal sube la prima de riesgo, propiciado por los acontecimientos políticos de estos países.

Por otra parte, hemos visto cómo las materias primas han cambiado la tendencia a la baja que arrastraban desde varios meses atrás y en algunas se empieza a ver variaciones positivas. Las revalorizaciones más notables se han dado en valores refugio como el oro y la plata, y en el ámbito energético, el petróleo parece haber logrado cierta estabilidad, con el Brent en el entorno de los 35-40 dólares por barril y a la espera de nuevas actuaciones por parte de Arabia Saudí e Irán que permitan establecer la nueva tendencia del crudo.

Por último, el comportamiento de las divisas ha evolucionado acorde al objetivo de devaluación de los bancos centrales, en una lucha por mantener los buenos datos comerciales en el clima de incertidumbre económica. En el primer trimestre de 2016 la libra ha recibido la mayor devaluación respecto del resto de divisas, seguida del dólar y el yuan, el euro como divisa neutra, y por último el yen y el rublo, que sufren las mayores apreciaciones.

De cara al segundo trimestre del año, será fundamental la evolución del crudo, en manos de Arabia Saudí e Irán, los datos macroeconómicos – crecimiento global – y la capacidad de impulsar la economía por parte de los bancos centrales.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,79% frente al 10,52% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en

5,997 millones de euros frente a 5,717 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -1,16% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,55% 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 3,5%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,03%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 60 a 63.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,45% del patrimonio durante el periodo frente al 0,44% 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 1.7% del patrimonio en pagare de Obras y Servicios Copasa.

La inversión en fondos de renta fija es del 80% destacando el fondo Renta 4 Monetario (16.8%) perteneciente a la matriz gestora y otras gestoras internacionales como Carmignac, Nordea, Santander etc.

En fondos de renta variable se ha expuesto un 25.2% del patrimonio destacando el comportamiento de JP Morgan, Invesco Grter China, Vontobel Future resources etc.

La renta variable asciende a un 1.5% del patrimonio de la cartera en la gestora Petercam Institutional.

La cartera ha invertido un 95.2% en euros y el resto en dólares estadounidenses.

La exposición a bolsa de la cartera es del 26.7%.

PERSPECTIVAS

Para el segundo trimestre de 2016 se espera que la volatilidad siga imperando en los mercados bursátiles. Los acuerdos de la OPEP acerca de la producción del crudo guiarán en gran medida las bolsas mundiales, así como el avance de la economía global. La renta fija europea se verá sostenida por la compra de bonos corporativos del BCE, y las materias primas continuarán a merced de la evolución de la economía china y de la posible ralentización de la economía mundial.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0576156063 - PAGARE SA OBRAS Y SERVICIOS COPASA 11/04/2016	EUR	99	1,64	98	1,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		99	1,64	98	1,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99	1,64	98	1,72
ES00000123J2 - REPO BONOS DEL ESTADO 4.25 VTO.31/10/2016	EUR	0	0,00	686	12,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	686	12,00
TOTAL RENTA FIJA		99	1,64	784	13,72
ES0170156030 - AVIVA CORTO PLAZO -B-	EUR	435	7,26	1.007	17,61
ES0133877003 - EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN - I	EUR	734	12,24	734	12,83
ES0141114001 - GVC GAESCO PATRIMONIALISTA FI A	EUR	0	0,00	54	0,94
ES0138233038 - GVC GAESCO RETORNO ABS FI	EUR	0	0,00	44	0,76
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	1.010	16,84	1.009	17,64
ES0107762033 - SANTANDER DEPOSITOS PLUS-C	EUR	0	0,00	605	10,58
TOTAL IIC		2.179	36,34	3.451	60,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.278	37,98	4.236	74,08
BE6213829094 - PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	88	1,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		88	1,46	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		88	1,46	0	0,00
LU0171307068 - BGF WORLD HEALTHSCIENCE "A2"	EUR	0	0,00	51	0,89
LU0154234636 - BGF-EUROPEAN SPEC SIT-A2E	EUR	57	0,95	104	1,83
LU0212925753 - BGF-GLOBAL ALLOCATION A2 EUR HDG	EUR	0	0,00	211	3,70
FR0010135103 - CARMIGNAC PATRIMOINE-A EUR A	EUR	450	7,50	0	0,00
FR0010149120 - CARMIGNAC SECURITE (EUR) 'A' ACC	EUR	468	7,81	343	6,01
LU0290357176 - DBX II IBX SOV EUROZONE 5-7	EUR	444	7,41	0	0,00
LU0605512275 - FIDELITY ASIAN BOND FD-AAUSD	USD	343	5,73	347	6,06
LU0133268147 - GS GROWTH & EMMKT DEBT-E	EUR	226	3,77	0	0,00
LU0482497798 - INVESCO GRTER CHINA EQT-AEH	EUR	177	2,94	0	0,00
LU0289470113 - JP MORGAN INV-INC OPPR-A HEDGE	EUR	691	11,52	0	0,00
LU0351545230 - NORDEA 1 STABLE RETURN BI ACC	EUR	457	7,62	0	0,00
IE0032875761 - PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	USD	442	7,38	0	0,00
LU0313644931 - PIONEER EURO AGGREGATE BOND A	EUR	115	1,92	0	0,00
LU0280807784 - SISF-JAPANESE OPPORT-AUSD-A	USD	0	0,00	55	0,96
GB00B3L0ZS29 - THREADNEEDLE FOCUS CREDIT OPP RGA	EUR	229	3,81	211	3,69
LU0384406160 - VONTOBEL FUTURE RESOURCES	EUR	29	0,48	0	0,00
TOTAL IIC		4.128	68,84	1.322	23,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.216	70,30	1.322	23,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.494	108,28	5.558	97,22

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)	-0,17	0,01	-0,17	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	116.138,44	72.466,89
Nº de Partícipes	48	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	1.068	9,1956
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	0,56	0,00	0,56	0,56	0,00	0,56	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-4,37	-4,37	4,23	-7,44	-0,32	-3,84	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,61	11-02-2016	-2,56	24-08-2015	-2,56	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	3,07	22-01-2016	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	23,61	23,61	10,35	10,96	0,88	10,16	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	30,58	30,58	20,48	26,17	19,69	21,75	18,44	18,85	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,29	0,15	0,23	0,23	0,35	1,56	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,56	4,56	4,49	4,52	0,32	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.

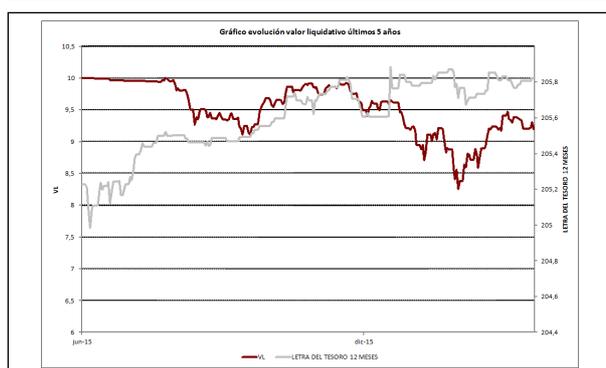
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,59	0,59	0,61	0,65	0,96	1,90			

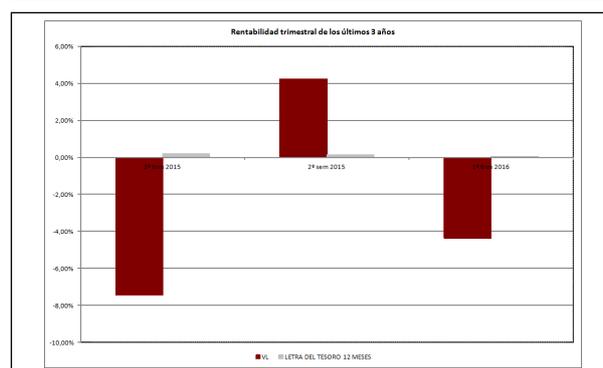
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	788	25.591	0,13
Renta Fija Euro	2.318	74.447	0,30
Renta Fija Internacional	13	782	-0,43
Renta Fija Mixta Euro	42	2.462	4,45
Renta Fija Mixta Internacional	256	5.745	3,50
Renta Variable Mixta Euro	45	1.675	9,11
Renta Variable Mixta Internacional	105	2.017	4,95
Renta Variable Euro	342	15.858	10,38
Renta Variable Internacional	77	6.804	2,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	96	1.947	4,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	150	5.268	0,92
Garantizado de Rendimiento Variable	353	17.245	1,76
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	350	13.696	1,54
Global	617	21.682	3,98
Total fondos	5.549	195.219	1,92

*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	1.015	95,04	679	97,42
* Cartera interior	522	48,88	376	53,95
* Cartera exterior	493	46,16	303	43,47
* 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)	6	0,56	6	0,86
(+/-) RESTO	46	4,31	12	1,72
TOTAL PATRIMONIO	1.068	100,00 %	697	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)	697	550	697	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	41,00	18,79	41,00	-97,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-2,65	3,03	-2,65	-187,46
(+) Rendimientos de gestión	-2,14	3,56	-2,14	-160,11
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	
+ Dividendos	0,04	0,13	0,04	-69,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,49	0,28	-0,49	-275,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,86	1,63	-0,86	-152,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,82	1,52	-0,82	-153,95
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,62	-0,59	-4,84
- Comisión de gestión	-0,56	-0,56	-0,56	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,07	0,07	0,07	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,07	0,07	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.068	697	1.068	

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

3. Inversiones financieras

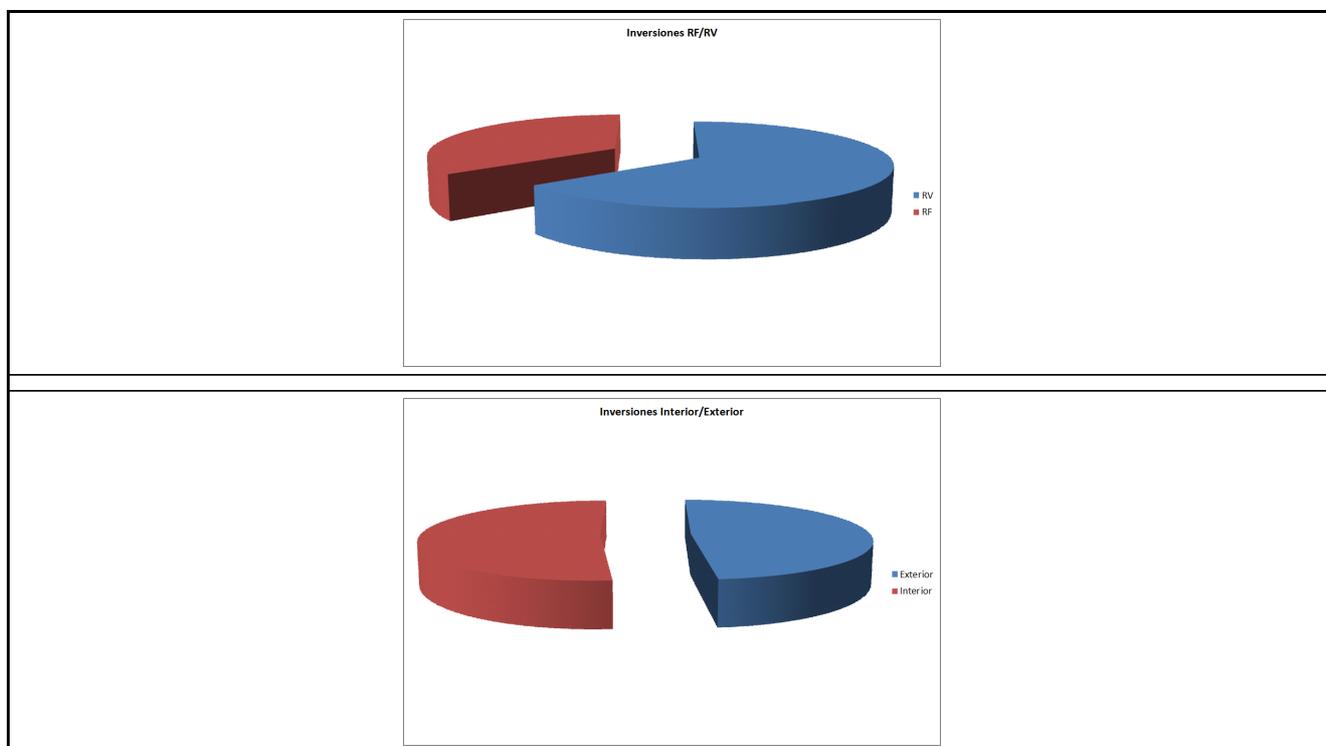
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	360	33,66	253	36,33
TOTAL RENTA FIJA	360	33,66	253	36,33
TOTAL RV COTIZADA	133	12,49	88	12,65
TOTAL RENTA VARIABLE	133	12,49	88	12,65
TOTAL IIC	34	3,17	35	4,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	527	49,32	376	53,93
TOTAL RV COTIZADA	64	5,96	13	1,93
TOTAL RENTA VARIABLE	64	5,96	13	1,93
TOTAL IIC	432	40,47	289	41,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	496	46,43	303	43,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.023	95,75	679	97,40

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	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE IBEX 35	FUTUROS IBEX ABRIL-16	266	Inversión
INDICE EUROSTOXX	FUTURO EURO STOXX JUNIO 2016	236	Inversión
Total subyacente renta variable		502	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		502	

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 71,33% del patrimonio del fondo. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 20,41 millones de euros. De los cuales el 98,76% 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

El primer trimestre de 2016 ha mostrado un alto grado de volatilidad, en línea a lo esperado. El cambio de modelo de la economía china, los conflictos de intereses en el sector energético y las intervenciones de los bancos centrales han sido las principales causas que han movido la economía y los índices mundiales.

A principios del año, la amenaza de una desaceleración superior a lo esperado en el crecimiento de la economía china puso en duda la capacidad de crecimiento global. El cambio de modelo de China hacia una economía con mayor peso del sector servicios causó estragos en el sector de las materias primas y los índices bursátiles de todo el mundo, y obligó al índice de referencia chino a cerrar en dos ocasiones antes del cierre habitual para detener las caídas.

En paralelo, la guerra de precios en el sector energético arrastró al Brent a 27,89 dólares por barril a finales de enero, motivado por la vuelta al mercado de uno de los principales productores, Irán, y la decisión de Arabia Saudí de dejar de ser quien ajustara el precio del crudo variando su producción.

Por otro lado, las primeras actuaciones del año de los bancos centrales generaron dudas acerca de la capacidad de éstos para seguir estimulando la economía. El BCE parecía agotar las medidas que podía adoptar, y la FED era persistente en la debilidad de la economía global. Finalmente, en marzo Mario Draghi sorprendió con una nueva batería de medidas que devolvió la confianza en los bancos centrales a la vez que la FED se posicionaba firme con la subida de tipos, aunque manteniendo cierta cautela. Y todo ello en medio de una guerra por devaluar la divisa.

Finalmente, la creencia de haber descontado sobremedida la desaceleración china, un inicio de acuerdo para controlar la producción por parte de los países de la OPEP, y las intervenciones de los Bancos Centrales, han permitido reducir el clima de pesimismo y empezar a ver mejores comportamientos en los distintos activos de inversión.

En la renta variable, si bien enero y parte de febrero supusieron un duro golpe para las bolsas de todo el mundo, con abultadas caídas en prácticamente todos los índices mundiales, febrero marcó un punto de inflexión y hemos podido ver un fuerte rebote que ha permitido recuperar ciertas posiciones en la renta variable. En el caso de Estados Unidos, el trimestre ha terminado positivo, con una revalorización del S&P 500 de +0,78%. En Europa, las caídas han vuelto en la segunda mitad de marzo, cerrando el trimestre en negativo, con un -8,6% en el IBEX-35 y un -8,04% en el Eurostoxx 50. Las principales bolsas asiáticas han sido las más perjudicadas; el índice Nikkei (Japón) obtiene un -11,72% en el trimestre y el índice Shanghai Composite (China) cae un -15,15%, provocado por los fuertes descensos de enero.

La deuda pública también ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos. El bono a 10 años alemán se sitúa en el entorno del 0,087%, mostrando una bajada superior a la experimentada por el resto de países europeos y aumentando así el spread entre los bonos nacionales y el bono de referencia. En España baja la prima de riesgo a pesar de la falta de consenso para formar gobierno, y el bono a 10 años se sitúa en torno a los 148 puntos básicos. En contraste al resto de países europeos, en Grecia y Portugal sube la prima de riesgo, propiciado por los acontecimientos políticos de estos países.

Por otra parte, hemos visto cómo las materias primas han cambiado la tendencia a la baja que arrastraban desde varios meses atrás y en algunas se empieza a ver variaciones positivas. Las revalorizaciones más notables se han dado en valores refugio como el oro y la plata, y en el ámbito energético, el petróleo parece haber logrado cierta estabilidad, con el Brent en el entorno de los 35-40 dólares por barril y a la espera de nuevas actuaciones por parte de Arabia Saudí e Irán que permitan establecer la nueva tendencia del crudo.

Por último, el comportamiento de las divisas ha evolucionado acorde al objetivo de devaluación de los bancos centrales, en una lucha por mantener los buenos datos comerciales en el clima de incertidumbre económica. En el primer trimestre de 2016 la libra ha recibido la mayor devaluación respecto del resto de divisas, seguida del dólar y el yuan, el euro como divisa neutra, y por último el yen y el rublo, que sufren las mayores apreciaciones.

De cara al segundo trimestre del año, será fundamental la evolución del crudo, en manos de Arabia Saudí e Irán, los datos

macroeconómicos – crecimiento global – y la capacidad de impulsar la economía por parte de los bancos centrales.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 23,61% frente al 10,35% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,068 millones de euros frente a 697 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -4,37% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,23% 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 1,54%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,03%.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, siendo 48.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,59% del patrimonio durante el periodo frente al 0,61% 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 33.7% del patrimonio en repo de obligaciones del estado y un 0.6% en Tesorería.

La inversión en fondos de retorno absoluto es del 0.9% perteneciente a la gestora M&G. En cuanto a fondos de renta variable la inversión asciende a un 29.9% de gestoras internacionales como JPM Global, Carmignac, Aberdeen etc. En fondos de renta variable la exposición asciende a un 29.9% perteneciente a entidades como Fidelity, Allianz, DWS etc. Un 46.4% de la cartera se ha repartido en futuros de renta variable sobre el ibex y Eurostoxx.

La renta variable asciende a un 18.4% y han centrado en compañías de gran capitalización como Telefónica, Abertis, Societe Generale, Banco Sabadell etc.

La cartera esta invertida en su totalidad en euros

La exposición a bolsa de la cartera es del 94.7%.

PERSPECTIVAS

Para el segundo trimestre de 2016 se espera que la volatilidad siga imperando en los mercados bursátiles. Los acuerdos de la OPEP acerca de la producción del crudo guiarán en gran medida las bolsas mundiales, así como el avance de la economía global. La renta fija europea se verá sostenida por la compra de bonos corporativos del BCE, y las materias primas continuarán a merced de la evolución de la economía china y de la posible ralentización de la economía mundial.

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	0	0,00	253	36,33
ES00000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	360	33,66	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		360	33,66	253	36,33
TOTAL RENTA FIJA		360	33,66	253	36,33
ES0111845014 - ABERTIS A	EUR	25	2,37	25	3,62
ES0113860A34 - BANCO DE SABADELL	EUR	10	0,91	10	1,44
ES0113790226 - BANCO POPULAR	EUR	6	0,52	7	1,05
ES0113900J37 - BANCO SANTANDER	EUR	7	0,62	8	1,12
ES0113211835 - BBVA	EUR	12	1,09	0	0,00
ES0673516979 - DERECHOS REPSOL 12-15	EUR	0	0,00	1	0,10
ES0122060314 - FCC	EUR	12	1,10	7	1,07
ES0116870314 - GAS NATURAL	EUR	13	1,25	14	2,02
ES0173516115 - REPSOL	EUR	16	1,49	16	2,23
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	33	3,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		133	12,49	88	12,65
TOTAL RENTA VARIABLE		133	12,49	88	12,65
ES0114633003 - PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI	EUR	34	3,17	35	4,95
TOTAL IIC		34	3,17	35	4,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		527	49,32	376	53,93
DE000BASF111 - BASF AG	EUR	27	2,48	13	1,93
FR0000120578 - SANOFI	EUR	19	1,76	0	0,00
FR0000130809 - SOCIETE GENERALE	EUR	18	1,72	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		64	5,96	13	1,93
TOTAL RENTA VARIABLE		64	5,96	13	1,93
LU0376989207 - ABERDEEN GL-SEL EMMK BD A2 EUR	EUR	15	1,41	14	2,06
LU0256839191 - ALLIANZ EURP EQTY GROWTH A	EUR	69	6,43	19	2,79
FR0010135103 - CARMIGNAC PATRIMOINE-A EUR A	EUR	23	2,13	23	3,34
FR0010149120 - CARMIGNAC SECURITE (EUR) 'A' ACC	EUR	15	1,42	15	2,16
DE0008490962 - DWS DEUTSCHLAND ACC	EUR	14	1,27	15	2,10
LU0119124864 - FIDELITY EUROPEAN DYN GROWTH E	EUR	78	7,30	29	4,22
LU0261948904 - FIDELITY FNDS-IBERIA-A, ACC	EUR	91	8,48	43	6,24
IE00B0H1QC91 - INVESCO UK EQUITY CORE-E ACC	EUR	12	1,14	14	1,94
LU0408846961 - JPM GLOBAL CORP BOND-D ACC EUR	EUR	25	2,37	25	3,56
GB0031288243 - M&G EUROPEAN HI YLD- i-A-ACC	EUR	20	1,86	20	2,86
GB00B1268494 - M&G GLOBAL CONVERTIBLES "A" EURO	EUR	24	2,29	25	3,62
GB00B1VMCY93 - M&G OPTIMAL INCOME-A-EUR-A	EUR	10	0,94	10	1,42
LU0582533245 - ROBECO EMER CONS EQYS-D	EUR	22	2,09	22	3,14
LU0294221097 - TEMPLETON GLB TOTAL RET "A" (EUR H11) ACC	EUR	14	1,34	15	2,09
TOTAL IIC		432	40,47	289	41,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		496	46,43	303	43,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.023	95,75	679	97,40

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.