

RENTA 4 MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 1857

Informe Semestral del Segundo Semestre 2015

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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,03	0,54	2,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,03	0,02	0,21

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	295.898,96	316.436,68
Nº de Partícipes	109	121
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	1.154	3,8985
2014	1.891	4,4500
2013		
2012		

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	0,69	-0,95	-0,26	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,39	-0,40	-18,05	-2,33	9,89				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,88	12-11-2015	-3,64	15-10-2014	-3,64	15-10-2014
Rentabilidad máxima (%)	4,18	05-10-2015	3,04	21-10-2014	4,19	26-07-2012

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,74	21,64	30,22	7,33	10,30				
Ibex-35	21,75	20,48	26,17	19,69	19,83				
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,29	0,15	0,23	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,57	10,57	10,13	8,79	8,79				

(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.

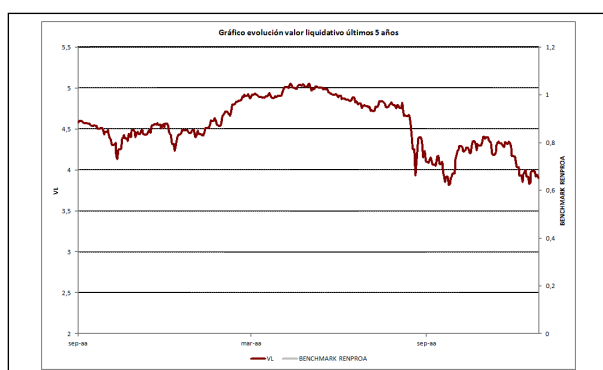
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

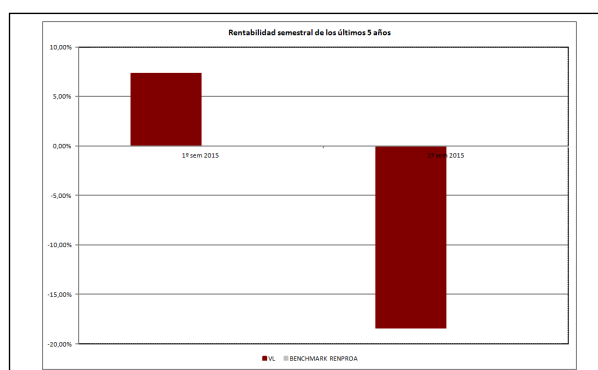
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	717	23.353	0,17
Renta Fija Euro	1.923	73.498	-0,58
Renta Fija Internacional	13	296	0,09
Renta Fija Mixta Euro	57	2.977	-2,20
Renta Fija Mixta Internacional	471	13.041	-0,56
Renta Variable Mixta Euro	41	1.770	-5,27
Renta Variable Mixta Internacional	116	2.759	-0,06
Renta Variable Euro	209	12.602	-4,24
Renta Variable Internacional	68	6.690	-1,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	1.060	-3,32
Garantizado de Rendimiento Fijo	136	5.037	1,32
Garantizado de Rendimiento Variable	244	11.970	-1,45
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	363	13.712	-0,17
Global	572	22.106	-3,96
Total fondos	4.954	190.871	-1,05

*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	1.123	97,31	1.436	95,04
* Cartera interior	760	65,86	849	56,19
* Cartera exterior	359	31,11	586	38,78
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,43	1	0,07
* 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	0,52	10	0,66
(+/-) RESTO	24	2,08	66	4,37
TOTAL PATRIMONIO	1.154	100,00 %	1.511	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)	1.511	1.891	1.891	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,82	-30,72	-39,70	-77,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-20,38	6,62	-11,31	-407,85
(+) Rendimientos de gestión	-20,41	8,24	-9,58	-347,69
+ Intereses	0,23	0,07	0,29	228,57
+ Dividendos	1,22	0,68	1,85	79,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-0,10	-0,01	-220,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,39	2,42	-9,54	-653,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-7,41	4,46	-1,87	-266,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,17	0,99	0,01	-218,18
± Otros resultados	-0,01	0,01	0,00	-200,00
± Otros rendimientos	0,00	-0,28	-0,31	-100,00
(-) Gastos repercutidos	0,04	-1,63	-1,74	-102,45
- Comisión de gestión	0,26	-1,46	-1,35	-117,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	33,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,07	-0,20	85,71
(+) Ingresos	-0,01	0,01	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	-0,01	0,01	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.154	1.511	1.154	

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

3. Inversiones financieras

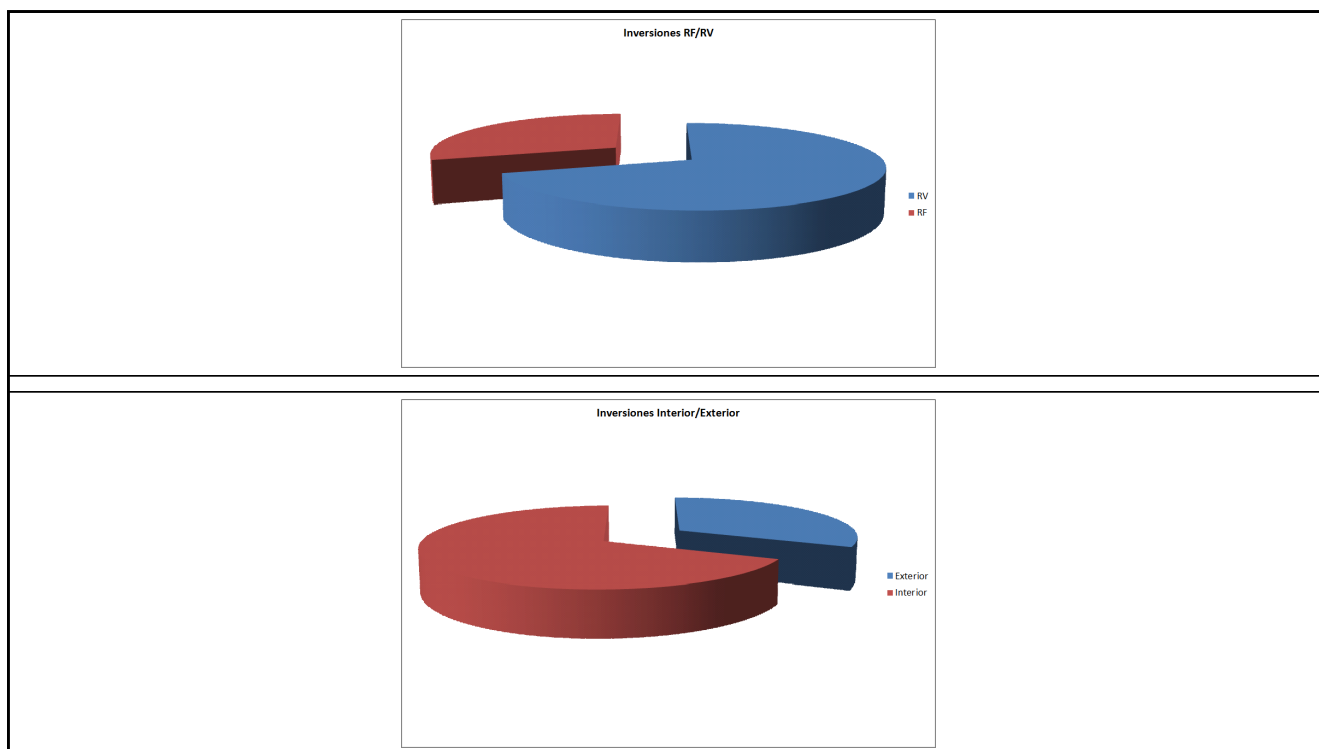
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102	8,85	101	6,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	231	20,04	63	4,18
TOTAL RENTA FIJA	333	28,89	164	10,83
TOTAL RV COTIZADA	433	37,50	685	45,33
TOTAL RENTA VARIABLE	433	37,50	685	45,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	766	66,39	849	56,16
TOTAL RV COTIZADA	293	25,35	432	28,59
TOTAL RENTA VARIABLE	293	25,35	432	28,59
TOTAL IIC	67	5,78	150	9,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	359	31,13	582	38,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.125	97,52	1.431	94,66

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 ENERO-16	577	Inversión
Total subyacente renta variable		577	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		577	

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

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

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 24,69% del patrimonio del fondo. Durante el periodo se ha operado con acciones de MasMovil Libercom y de Gigas Hosting. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 20,59 millones de euros. De los cuales el 95,22% 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

En enero de 2015 el presidente del BCE, Mario Draghi, hacía público su plan de QE. Este programa de estímulos de 60.000 millones de euros mensuales, en un principio programado hasta septiembre de 2016, fue aumentado en cuantía y tiempo el pasado octubre. Por su lado los mercados, acostumbrados a este tipo de declaraciones, calificaron de “decepción” la última reunión del BCE en 2015, al no incrementar el volumen de compra mensual, castigando a los principales índices europeos. Dado que la tasa de inflación (0.2 real vs 0.9 subyacente) aún está lejos del nivel objetivo del 2%, podemos descartar una retirada de estos estímulos en el corto plazo.

Otros acontecimientos significativos que hemos visto en Europa este año son las elecciones en Grecia y España, o la creciente amenaza terrorista. Por otro lado la caída del precio del petróleo junto con una política fiscal y monetaria más acomodada facilita recuperación de la zona euro, que también se ha visto favorecida por la depreciación de su divisa (EUR/USD 1.09). A 31 de diciembre podemos descartar una recesión en la zona euro. Entre los índices europeos de renta variable los mejores son FTSE MIB (+11.96%), DAX 30 (+10%) y el CAC 40 (+9.9%). El Ibex 35 ha cerrado el año en negativo (-7.8%), destacando el bajo volumen de negociación durante la segunda mitad del año. Mientras que el Euro Stoxx 50 ha cerrado en positivo (+4%). 2015 no ha sido un buen año para la renta variable española, que se ve privada de la confianza de los inversores.

Otro importante catalizador a nivel global ha sido la caída constante de los precios de las materias primas, algo que empezó en el ejercicio anterior y que ha continuado su senda bajista durante 2015. En especial el petróleo (-33.5%), donde la falta de consenso entre los países miembros de la OPEP ha hecho bajar los precios hasta niveles de 2007. Este comportamiento se debe a un exceso de oferta para expulsar del mercado a los productores de fracking. Esta bajada en los precios del crudo no ha hecho sino favorecer el crecimiento de las economías desarrolladas, penalizando el desarrollo de las emergentes.

A lo largo del año hemos visto como la Fed se ha reunido hasta en 8 ocasiones y no ha sido hasta el 16 diciembre que ha decidido actuar. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés un cuarto de punto hasta los 0.5% después de casi una década, y ha anunciado que más subidas progresivas se irán publicando en los próximos meses. La noticia que no ha cogido a nadie por sorpresa y estaba parcialmente descontada por los mercados. Esta subida se ha visto apoyada por unos buenos datos de empleo (donde la tasa de paro alcanza un 5%) y de inflación (0.5 real vs 2 subyacente).

Por su parte China ha dado mucho que hablar estos últimos meses. Agosto protagonizó el peor mes del año, el Banco Popular Chino anunció por sorpresa (tras haberlo negado reiteradamente con anterioridad) una devaluación del renminbi, lo que inundó los mercados de renta variable globales no solo de incertidumbre, sino de pánico, provocando la mayor caída desde 2007. Los mayores perjudicados fueron las economías emergentes, concretamente Chile y Brasil, al suponer China el 20% y 18,5% de sus exportaciones respectivamente. Esta fuerte caída se vio corregida en octubre al publicarse unos datos de crecimiento (6,9%) ligeramente inferiores a la media pero mejores que los esperados, lo que supuso una reducción gradual de la volatilidad. China pone freno así a su crecimiento, y sienta las bases para un cambio de modelo económico.

El MSCI BRIC Index, que sigue el comportamiento de las principales economías emergentes, cierra el año en negativo. Sin embargo sus comportamientos han sido dispares, los peores son Brasil y Rusia con un PIB negativo (-4.5% y -4.1% respectivamente) y unos niveles de inflación en doble dígito (10.5% y 12.5%). Los mejores India y China (a pesar de la desaceleración) con un PIB superior al 7% en ambos casos y unos niveles de inflación de 5.4% y 1.5% respectivamente. Cabe mencionar los relevantes cambios políticos que se están dando a final de este año en Argentina y Venezuela.

Japón continúa su tendencia alcista, cerrando el Nikkei el año en +9.3%, en parte por la depreciación de su divisa (USD/JPY 120.55), la debilidad del precio del petróleo, junto con el QE del BoJ. Sin embargo se ha visto especialmente penalizado en el tercer trimestre por la desaceleración China, al ser éste su principal socio comercial.

Por último, 2015 ha sido el tercer año de un proceso de “normalización” en los mercados de deuda pública desde que la prima de riesgo española alcanzase máximos en 2012. El diferencial entre el 10 años español y alemán ha oscilado alrededor de los 120pb durante este año (en parte por las mejoradas expectativas de crecimiento y calificación españolas, así como por una política monetaria expansiva del BCE) cerrando a 31 de diciembre en 115pb . La prima de riesgo de los países europeos periféricos han visto oscilaciones significativas a lo largo del año debido a la tensión política provocada por Grecia. Por su parte la española ha cerrado en 115 puntos (+15% en el año). Destacamos las rentabilidades de los bonos a 10 años americano (2.27%) y el inglés (1.96%).

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 26,29% frente al 8,99% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,154 millones de euros frente a 1,511 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -18,38% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 7,33% 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 -3,96%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,31%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 121 a 109.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,78% del patrimonio durante el periodo frente al 0,76% del periodo anterior.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en los Fondos de Inversión, Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando sus fondos bajo gestión tienen una participación que representen 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.

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

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

Durante el periodo se ha operado con acciones de MasMovil Libercom.

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 20% del patrimonio en repos de bonos del estado con vencimiento octubre de 2016.

El 5.8% se ha invertido en fondos de renta variable, ninguno perteneciente a la matriz gestora.

Se han tomado posiciones largas en futuros sobre el Ibex con vencimiento enero 2016, un 49.5% del patrimonio.

Con respecto a la renta fija, se ha invertido un 9.2% en Telecomunicación TECSM.

La inversión en renta variable asciende a un 62.9% en compañías de capitalización global, principalmente europeas como Jerónimo Martins o Johnson & Johnson's, entre otras.

La cartera ha invertido en euros (129.1%), USD (17.4%), GBP (0.5%), y CAD (0.4%).

La exposición a bolsa de la cartera es del 118.2%

PERSPECTIVAS

Para 2016 Renta 4 apuesta por la renta variable sobre la renta fija. Al encontrarse los tipos en negativo por efecto del BCE, creemos que los mercados de renta fija se encuentran distorsionados. Nos gusta especialmente la renta variable europea debido a los apoyos del BCE, los resultados empresariales obtenidos hasta la fecha y unas valoraciones atractivas en términos relativos. España se encuentra a la cabeza del crecimiento en Europa, sin embargo el riesgo

político es evidente. Ahora más que nunca conviene ser cauto y aprovechar posibles ineficiencias de mercado. En cuanto a deuda pública la más atractiva resulta la periférica europea (Portugal, Italia y España) aunque asumiendo volatilidad. En crédito nos decantamos por el HY a medio plazo, estimamos que los efectos de la subida de tipos en USA no tardarán en llegar a Europa.

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	102	8,85	101	6,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102	8,85	101	6,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102	8,85	101	6,65
ES00000123J2 - REPO BONOS DEL ESTADO 4.25 VTO.31/10/2016	EUR	231	20,04	0	0,00
ES0L01507174 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.15/0717	EUR	0	0,00	63	4,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		231	20,04	63	4,18
TOTAL RENTA FIJA		333	28,89	164	10,83
ES0109067019 - AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	0	0,00	29	1,95
LU0323134006 - ARCELORMITTAL	EUR	9	0,81	0	0,00
ES0113307021 - BANKIA S.A.U.	EUR	0	0,00	63	4,14
ES0113211835 - BBVA	EUR	69	5,99	90	5,96
ES0115056139 - BME	EUR	47	4,04	75	4,95
ES0121975017 - C.A.F.	EUR	45	3,88	47	3,09
ES0673516961 - DERECHOS REPSOL 06-15	EUR	0	0,00	2	0,13
ES0162600417 - DURO FELGUERA SA	EUR	0	0,00	35	2,32
LU1048328220 - EDREAMS ODIGEO S.L.	EUR	29	2,47	55	3,64
ES0105093001 - GIGAS HOSTING SA	EUR	46	4,03	0	0,00
ES0184696013 - MASMOVILIBERCOM	EUR	0	0,00	55	3,64
ES0142090317 - OHL	EUR	45	3,88	47	3,13
ES0173358039 - RENTA 4	EUR	100	8,66	103	6,84
ES0173516115 - REPSOL	EUR	43	3,74	67	4,44
ES0180850416 - TUBOS REUNIDOS	EUR	0	0,00	17	1,10
TOTAL RV COTIZADA		433	37,50	685	45,33
TOTAL RENTA VARIABLE		433	37,50	685	45,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		766	66,39	849	56,16
US0378331005 - APPLE COMPUTER INC.	USD	87	7,56	0	0,00
LU0323134006 - ARCELORMITTAL-AM	EUR	30	2,57	66	4,39
PTBES0AM0007 - BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	0	0,01	0	0,01
US16936H1077 - CHINA CARBON GRAPHITE GROUP	USD	0	0,00	0	0,01
CA34416E1060 - FOCUS GRAPHITE ORD	CAD	4	0,37	12	0,76
PTGALOAM0009 - GALP ENERGIA SGPS SA-B	EUR	43	3,72	42	2,78
US3682872078 - GAZPROM-SPON ADR (OAO)	EUR	27	2,33	38	2,49
US38259P7069 - GOOGLE INC "C"	USD	0	0,00	93	6,18
US3843131026 - GRAFTECH INTERNATIONAL LTD	USD	0	0,00	22	1,47
PTJMT0AE0001 - JERONIMO MARTINS	EUR	48	4,16	92	6,09
US4781601046 - JOHNSON & JOHNSON S	USD	47	4,10	44	2,89
GB00B1YMRB82 - MONITISE PLC -- LONDRES	GBP	6	0,53	23	1,52
TOTAL RV COTIZADA		293	25,35	432	28,59
TOTAL RENTA VARIABLE		293	25,35	432	28,59
US81369Y5069 - ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	67	5,78	81	5,35
US4642868487 - ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD	USD	0	0,00	69	4,56
TOTAL IIC		67	5,78	150	9,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		359	31,13	582	38,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.125	97,52	1.431	94,66

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO RENDA 4 MULTIGESTION/ 1 ALLOCATION

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

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

Se invierte un 0-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,19	2,36	2,16	1,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,03	0,02	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	167.284,74	301.268,89
Nº de Partícipes	52	56
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	1.747	10,4460
2014	972	10,2287
2013		
2012		

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	0,61	-0,01	0,60	1,19	0,00	1,19	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,12	0,96	-2,78	-3,24	7,53				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,75	03-12-2015	-0,67	09-12-2014	-0,67	09-12-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,78	23-12-2015	1,11	21-11-2014	1,11	21-11-2014

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,73	6,25	7,80	6,66	5,91				
Ibex-35	21,75	20,48	26,17	19,69	19,83				
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,29	0,15	0,23	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,09	3,09	3,11	2,39	0,19				

(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.

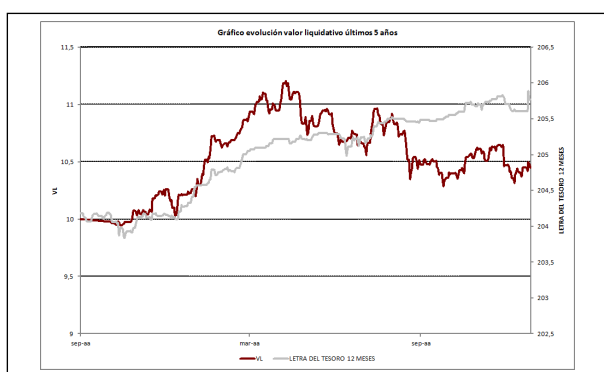
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,35	0,32	0,32	0,32	0,75			

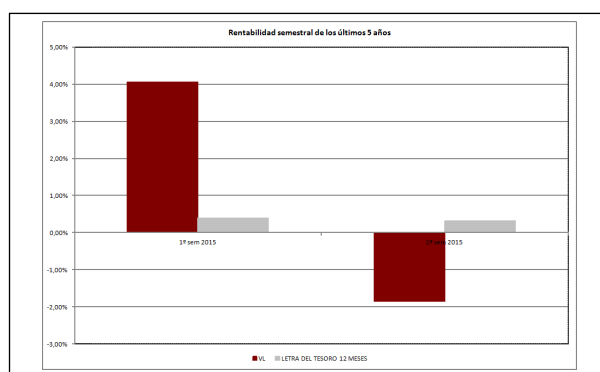
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	717	23.353	0,17
Renta Fija Euro	1.923	73.498	-0,58
Renta Fija Internacional	13	296	0,09
Renta Fija Mixta Euro	57	2.977	-2,20
Renta Fija Mixta Internacional	471	13.041	-0,56
Renta Variable Mixta Euro	41	1.770	-5,27
Renta Variable Mixta Internacional	116	2.759	-0,06
Renta Variable Euro	209	12.602	-4,24
Renta Variable Internacional	68	6.690	-1,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	1.060	-3,32
Garantizado de Rendimiento Fijo	136	5.037	1,32
Garantizado de Rendimiento Variable	244	11.970	-1,45
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	363	13.712	-0,17
Global	572	22.106	-3,96
Total fondos	4.954	190.871	-1,05

*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	1.753	100,34	3.200	99,81
* Cartera interior	468	26,79	824	25,70
* Cartera exterior	1.285	73,55	2.376	74,11
* 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)	-373	-21,35	8	0,25
(+/-) RESTO	367	21,01	-1	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	1.747	100,00 %	3.206	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.206	972	972	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-40,08	92,90	28,68	-143,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-1,99	0,10	-2,27	-2.090,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,35	0,70	-1,02	-292,86
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,25	0,26	0,51	-3,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,98	-0,75	-1,77	30,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,59	1,19	0,27	-149,58
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,66	-1,34	4,55
- Comisión de gestión	-0,60	-0,58	-1,19	3,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,10	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,10	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.747	3.206	1.747	

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

3. Inversiones financieras

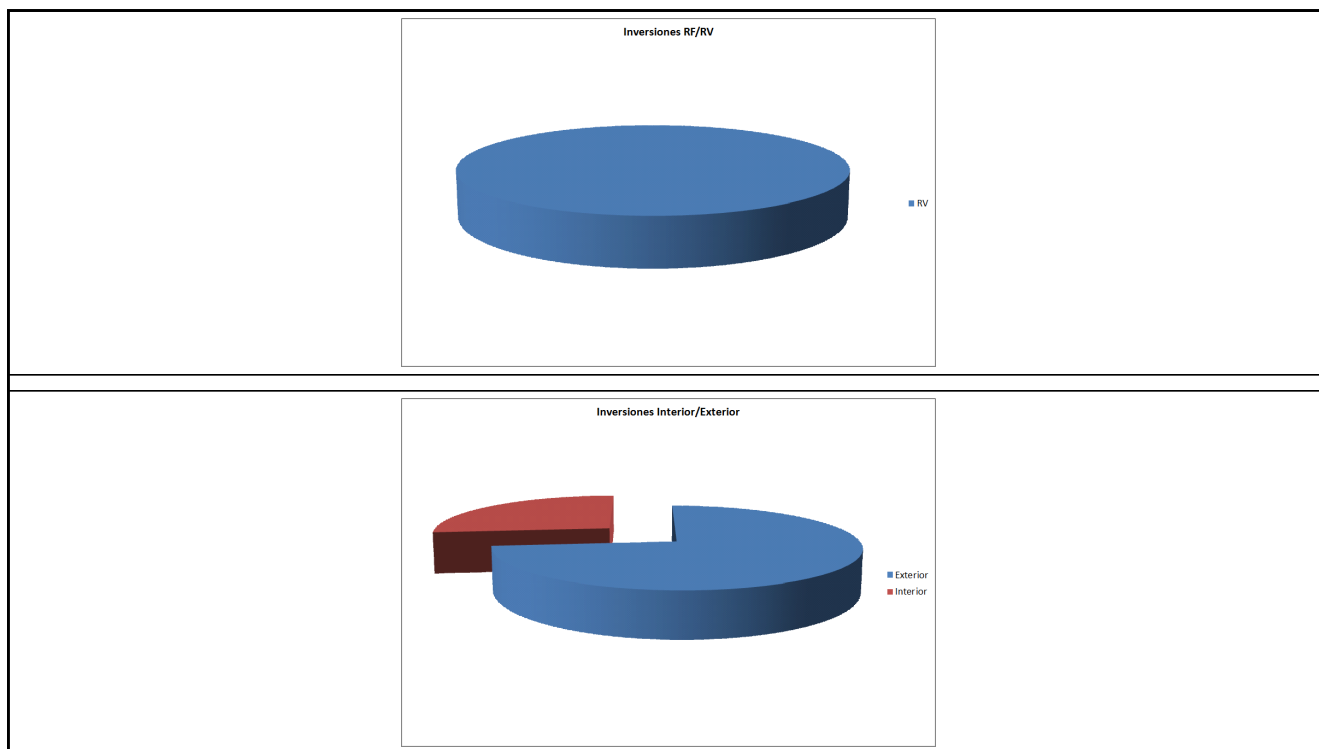
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	824	25,69
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	824	25,69
TOTAL IIC	468	26,77	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	468	26,77	824	25,69
TOTAL IIC	1.285	73,55	2.352	73,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.285	73,55	2.352	73,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.753	100,32	3.176	99,06

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 EUROSTOXX	CALL EUROSTOXX 3600 Vcto. 15/01/2016	1.476	Inversión
Total subyacente renta variable		1476	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		1476	
Total subyacente renta fija		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
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

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A. 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/1 ALLOCATION, al objeto de elevar la comisión de gestión y sustituir al asesor de inversiones, para el citado compartimento. Reembolsos/Reducción del capital en circulación del COMPARTIMENTO de la IIC superior al 20%

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 33,73% del patrimonio del

fondo respectivamente. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 187.82 millones de euros. De los cuales el 98,21% 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

En enero de 2015 el presidente del BCE, Mario Draghi, hacía público su plan de QE. Este programa de estímulos de 60.000 millones de euros mensuales, en un principio programado hasta septiembre de 2016, fue aumentado en cuantía y tiempo el pasado octubre. Por su lado los mercados, acostumbrados a este tipo de declaraciones, calificaron de “decepción” la última reunión del BCE en 2015, al no incrementar el volumen de compra mensual, castigando a los principales índices europeos. Dado que la tasa de inflación (0.2 real vs 0.9 subyacente) aún está lejos del nivel objetivo del 2%, podemos descartar una retirada de estos estímulos en el corto plazo.

Otros acontecimientos significativos que hemos visto en Europa este año son las elecciones en Grecia y España, o la creciente amenaza terrorista. Por otro lado la caída del precio del petróleo junto con una política fiscal y monetaria más acomodada facilita recuperación de la zona euro, que también se ha visto favorecida por la depreciación de su divisa (EUR/USD 1.09). A 31 de diciembre podemos descartar una recesión en la zona euro. Entre los índices europeos de renta variable los mejores son FTSE MIB (+11.96%), DAX 30 (+10%) y el CAC 40 (+9.9%). El Ibex 35 ha cerrado el año en negativo (-7.8%), destacando el bajo volumen de negociación durante la segunda mitad del año. Mientras que el Euro Stoxx 50 ha cerrado en positivo (+4%). 2015 no ha sido un buen año para la renta variable española, que se ve privada de la confianza de los inversores.

Otro importante catalizador a nivel global ha sido la caída constante de los precios de las materias primas, algo que empezó en el ejercicio anterior y que ha continuado su senda bajista durante 2015. En especial el petróleo (-33.5%), donde la falta de consenso entre los países miembros de la OPEP ha hecho bajar los precios hasta niveles de 2007. Este comportamiento se debe a un exceso de oferta para expulsar del mercado a los productores de fracking. Esta bajada en los precios del crudo no ha hecho sino favorecer el crecimiento de las economías desarrolladas, penalizando el desarrollo de las emergentes.

A lo largo del año hemos visto como la Fed se ha reunido hasta en 8 ocasiones y no ha sido hasta el 16 diciembre que ha decidido actuar. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés un cuarto de punto hasta los 0.5% después de casi una década, y ha anunciado que más subidas progresivas se irán publicando en los próximos meses. La noticia que no ha cogido a nadie por sorpresa y estaba parcialmente descontada por los mercados. Esta subida se ha visto apoyada por unos buenos datos de empleo (donde la tasa de paro alcanza un 5%) y de inflación (0.5 real vs 2 subyacente).

Por su parte China ha dado mucho que hablar estos últimos meses. Agosto protagonizó el peor mes del año, el Banco Popular Chino anunció por sorpresa (tras haberlo negado reiteradamente con anterioridad) una devaluación del renminbi, lo que inundó los mercados de renta variable globales no solo de incertidumbre, sino de pánico, provocando la mayor caída desde 2007. Los mayores perjudicados fueron las economías emergentes, concretamente Chile y Brasil, al suponer China el 20% y 18,5% de sus exportaciones respectivamente. Esta fuerte caída se vio corregida en octubre al publicarse unos datos de crecimiento (6,9%) ligeramente inferiores a la media pero mejores que los esperados, lo que supuso una reducción gradual de la volatilidad. China pone freno así a su crecimiento, y sienta las bases para un cambio de modelo económico.

El MSCI BRIC Index, que sigue el comportamiento de las principales economías emergentes, cierra el año en negativo. Sin embargo sus comportamientos han sido dispares, los peores son Brasil y Rusia con un PIB negativo (-4.5% y -4.1% respectivamente) y unos niveles de inflación en doble dígito (10.5% y 12.5%). Los mejores India y China (a pesar de la desaceleración) con un PIB superior al 7% en ambos casos y unos niveles de inflación de 5.4% y 1.5% respectivamente. Cabe mencionar los relevantes cambios políticos que se están dando a final de este año en Argentina y Venezuela.

Japón continúa su tendencia alcista, cerrando el Nikkei el año en +9.3%, en parte por la depreciación de su divisa (USD/JPY 120.55), la debilidad del precio del petróleo, junto con el QE del BoJ. Sin embargo se ha visto especialmente penalizado en el tercer trimestre por la desaceleración China, al ser éste su principal socio comercial.

Por último, 2015 ha sido el tercer año de un proceso de "normalización" en los mercados de deuda pública desde que la prima de riesgo española alcanzase máximos en 2012. El diferencial entre el 10 años español y alemán ha oscilado alrededor de los 120pb durante este año (en parte por las mejoradas expectativas de crecimiento y calificación españolas, así como por una política monetaria expansiva del BCE) cerrando a 31 de diciembre en 115pb. La prima de riesgo de los países europeos periféricos ha visto oscilaciones significativas a lo largo del año debido a la tensión política provocada por Grecia. Por su parte la española ha cerrado en 115 puntos (+15% en el año). Destacamos las rentabilidades de los bonos a 10 años americano (2.27%) y el inglés (1.96%).

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,06% frente al 6,38% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,747 millones de euros frente a 3,206 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -1,85% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,05% 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 -0,06%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,31%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 56 a 52.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,67% del patrimonio durante el periodo frente al 0,64% del periodo anterior.

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

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

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/1 ALLOCATION, al objeto de elevar la comisión de gestión y sustituir al asesor de inversiones, para el citado compartimento.

Reembolsos/Reducción del capital en circulación del COMPARTIMENTO de la IIC superior al 20%.

El fondo incumple a 31 de diciembre el coeficiente máximo de inversión en una misma IIC del 20%. Lo supera en 2.61%.

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 22.7% en fondo garantizado M&G Optimal Income-Eur. La inversión en fondos de renta variable asciende a un 77,6% de la cartera perteneciente a gestoras internacionales como Ishares, Lyxor, Sant Ignasi etc. La exposición a euros es del 93.4% y dólares americanos 7%. La exposición a bolsa de la cartera es del 77.6%.

PERSPECTIVAS

Para 2016 Renta 4 apuesta por la renta variable sobre la renta fija. Al encontrarse los tipos en negativo por efecto del BCE, creemos que los mercados de renta fija se encuentran distorsionados. Nos gusta especialmente la renta variable

Europea debido a los apoyos del BCE, los resultados empresariales obtenidos hasta la fecha y unas valoraciones atractivas en términos relativos. España se encuentra a la cabeza del crecimiento en Europa, sin embargo el riesgo político es evidente. Ahora más que nunca conviene ser cauto y aprovechar posibles ineficiencias de mercado. En cuanto a deuda pública la más atractiva resulta la periférica europea (Portugal, Italia y España) aunque asumiendo volatilidad. En crédito nos decantamos por el HY a medio plazo, estimamos que los efectos de la subida de tipos en USA no tardarán en llegar a Europa.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01507174 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.15/0717	EUR	0	0,00	824	25,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	824	25,69
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	824	25,69
ES0155734033 - LAWRENCEBURGH FLEX.PORTFOLIO SICAV, S.A.	EUR	395	22,60	0	0,00
ES0174741001 - SANT IGNASI FUND	EUR	73	4,17	0	0,00
TOTAL IIC		468	26,77	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		468	26,77	824	25,69
FR0010135103 - CARMIGNAC PATRIMOINE-A EUR A	EUR	0	0,00	597	18,61
DE000A0Q4R36 - DJ STOXX 600 HEALTH C.EX -- XETRA	EUR	124	7,09	94	2,93
DE000A0Q4R02 - ISHARES EUR 600 UTILES ETF	EUR	0	0,00	188	5,87
DE000A0H08N1 - ISHARES EUR 600 PERSNL&HOUSE -- XETRA	EUR	123	7,02	95	2,97
DE000A0H08R2 - ISHARES EUR 600 TELECOMS -- XETRA	EUR	121	6,94	193	6,02
US4642875565 - ISHARES NASDAQ BIOTECH INDX	USD	121	6,95	195	6,08
LU0533032859 - LYXOR ETF MSCI FINCLS	EUR	122	7,00	191	5,94
LU0533032008 - LYXOR ETF MSCI WLD CON DISCR	EUR	154	8,83	96	3,00
LU0533033238 - LYXOR ETF MSCI WORLD H-CARE	EUR	122	6,99	97	3,02
GB00B1VMD022 - M&G OPTIMAL INCOME-C-EUR-A	EUR	397	22,73	0	0,00
LU0351545230 - NORDEA 1 STABLE RETURN BI ACC	EUR	0	0,00	607	18,93
TOTAL IIC		1.285	73,55	2.352	73,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.285	73,55	2.352	73,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.753	100,32	3.176	99,06

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 invertirá directa o indirectamente a través de IIC en activos de Renta Variable y de Renta Fija. La exposición a Renta Variable será de alta capitalización pero sin predeterminación en cuanto a los sectores y mercados (incluyendo países emergentes).

La Renta Fija podrá ser pública y/o privada de la OCDE y sin duración predeterminada. Al menos el 50% de la exposición a Renta Fija

serán emisiones de al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) y el resto de la Renta Fija serán emisiones de baja calidad

crediticia (inferior a BBB-) o sin calificar. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

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

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

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,35	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,02	0,03	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	786.212,94	202.477,70
Nº de Partícipes	17	42
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	6.489	8,2538
2014	2.032	10,5882
2013		
2012		

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	0,58	0,00	0,58	1,26	0,00	1,26	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-22,05	0,95	-14,19	-6,10	-4,17				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	12-11-2015	-1,87	21-10-2014	-1,87	21-10-2014
Rentabilidad máxima (%)	1,65	05-10-2015	2,80	09-10-2014	2,80	09-10-2014

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,42	8,11	20,90	19,04	14,71				
Ibex-35	21,75	20,48	26,17	19,69	19,83				
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,29	0,15	0,23	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,28	9,28	9,36	6,11	3,67				

(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.

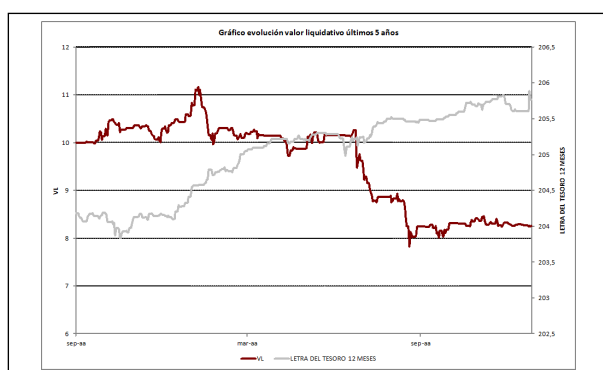
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,43	0,30	0,40	0,38	0,37	0,78			

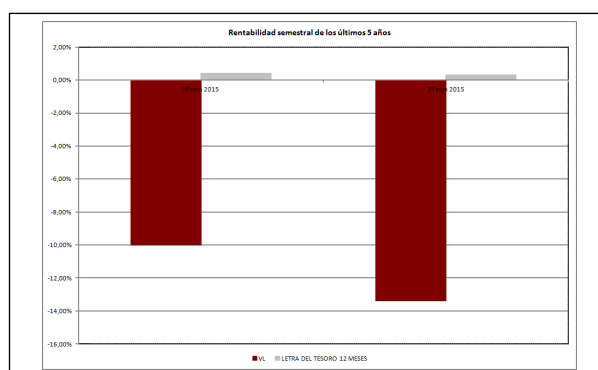
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	717	23.353	0,17
Renta Fija Euro	1.923	73.498	-0,58
Renta Fija Internacional	13	296	0,09
Renta Fija Mixta Euro	57	2.977	-2,20
Renta Fija Mixta Internacional	471	13.041	-0,56
Renta Variable Mixta Euro	41	1.770	-5,27
Renta Variable Mixta Internacional	116	2.759	-0,06
Renta Variable Euro	209	12.602	-4,24
Renta Variable Internacional	68	6.690	-1,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	1.060	-3,32
Garantizado de Rendimiento Fijo	136	5.037	1,32
Garantizado de Rendimiento Variable	244	11.970	-1,45
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	363	13.712	-0,17
Global	572	22.106	-3,96
Total fondos	4.954	190.871	-1,05

*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	3.469	53,46	1.784	92,48
* Cartera interior	2.580	39,76	1.771	91,81
* Cartera exterior	884	13,62	13	0,67
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,06	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)	3.006	46,32	1	0,05
(+/-) RESTO	14	0,22	144	7,47
TOTAL PATRIMONIO	6.489	100,00 %	1.929	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)	1.929	2.032	2.032	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	319,95	6,13	282,58	5.119,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-16,34	-11,30	-26,95	44,60
(+) Rendimientos de gestión	-15,68	-10,56	-25,52	48,48
+ Intereses	0,14	0,01	0,13	1.300,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,23	0,00	-1,06	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,69	0,00	-0,59	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-12,60	-10,56	-22,88	19,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-1,29	0,00	-1,11	
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,75	-1,43	-10,67
- Comisión de gestión	-0,58	-0,67	-1,26	-13,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,06	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,01	
- 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)	6.489	1.929	6.489	

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

3. Inversiones financieras

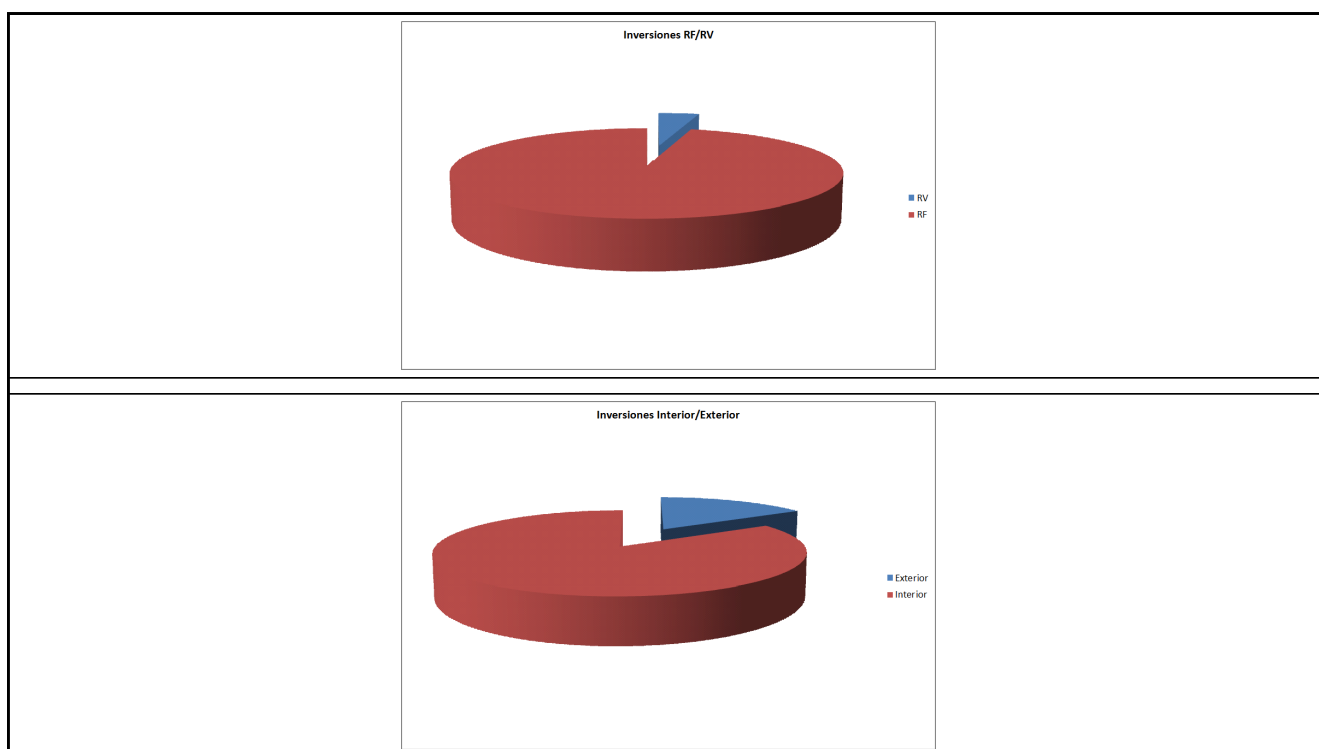
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.436	37,54	1.771	91,82
TOTAL RENTA FIJA	2.436	37,54	1.771	91,82
TOTAL RV COTIZADA	144	2,22	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	144	2,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.580	39,76	1.771	91,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	883	13,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	883	13,61	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	883	13,61	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.463	53,37	1.771	91,82

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	
BUNDESREP.ALEMANIA 2.00% VTO.04/1/2022	FUTURO BONO ALEMAN 10 A.MZ-16	600	Inversión
Total subyacente renta fija		600	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
USD	FUTURO EURO/DOLAR MAR-2016	252	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		252	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		852	

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

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A. Se produce una reducción del capital en circulación superior al 20%. Reducción de la comisión fija de gestión del compartimento Fractal Global del fondo por compartimentos 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 una participación significativa directa del 98,69% del patrimonio del fondo. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 162,49 millones de

euros. De los cuales el 98,64% 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

En enero de 2015 el presidente del BCE, Mario Draghi, hacía público su plan de QE. Este programa de estímulos de 60.000 millones de euros mensuales, en un principio programado hasta septiembre de 2016, fue aumentado en cuantía y tiempo el pasado octubre. Por su lado los mercados, acostumbrados a este tipo de declaraciones, calificaron de “decepción” la última reunión del BCE en 2015, al no incrementar el volumen de compra mensual, castigando a los principales índices europeos. Dado que la tasa de inflación (0.2 real vs 0.9 subyacente) aún está lejos del nivel objetivo del 2%, podemos descartar una retirada de estos estímulos en el corto plazo.

Otros acontecimientos significativos que hemos visto en Europa este año son las elecciones en Grecia y España, o la creciente amenaza terrorista. Por otro lado la caída del precio del petróleo junto con una política fiscal y monetaria más acomodada facilita recuperación de la zona euro, que también se ha visto favorecida por la depreciación de su divisa (EUR/USD 1.09). A 31 de diciembre podemos descartar una recesión en la zona euro. Entre los índices europeos de renta variable los mejores son FTSE MIB (+11.96%), DAX 30 (+10%) y el CAC 40 (+9.9%). El Ibex 35 ha cerrado el año en negativo (-7.8%), destacando el bajo volumen de negociación durante la segunda mitad del año. Mientras que el Euro Stoxx 50 ha cerrado en positivo (+4%). 2015 no ha sido un buen año para la renta variable española, que se ve privada de la confianza de los inversores.

Otro importante catalizador a nivel global ha sido la caída constante de los precios de las materias primas, algo que empezó en el ejercicio anterior y que ha continuado su senda bajista durante 2015. En especial el petróleo (-33.5%), donde la falta de consenso entre los países miembros de la OPEP ha hecho bajar los precios hasta niveles de 2007. Este comportamiento se debe a un exceso de oferta para expulsar del mercado a los productores de fracking. Esta bajada en los precios del crudo no ha hecho sino favorecer el crecimiento de las economías desarrolladas, penalizando el desarrollo de las emergentes.

A lo largo del año hemos visto como la Fed se ha reunido hasta en 8 ocasiones y no ha sido hasta el 16 diciembre que ha decidido actuar. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés un cuarto de punto hasta los 0.5% después de casi una década, y ha anunciado que más subidas progresivas se irán publicando en los próximos meses. La noticia que no ha cogido a nadie por sorpresa y estaba parcialmente descontada por los mercados. Esta subida se ha visto apoyada por unos buenos datos de empleo (donde la tasa de paro alcanza un 5%) y de inflación (0.5 real vs 2 subyacente).

Por su parte China ha dado mucho que hablar estos últimos meses. Agosto protagonizó el peor mes del año, el Banco Popular Chino anunció por sorpresa (tras haberlo negado reiteradamente con anterioridad) una devaluación del renminbi, lo que inundó los mercados de renta variable globales no solo de incertidumbre, sino de pánico, provocando la mayor caída desde 2007. Los mayores perjudicados fueron las economías emergentes, concretamente Chile y Brasil, al suponer China el 20% y 18,5% de sus exportaciones respectivamente. Esta fuerte caída se vio corregida en octubre al publicarse unos datos de crecimiento (6,9%) ligeramente inferiores a la media pero mejores que los esperados, lo que supuso una reducción gradual de la volatilidad. China pone freno así a su crecimiento, y sienta las bases para un cambio de modelo económico.

El MSCI BRIC Index, que sigue el comportamiento de las principales economías emergentes, cierra el año en negativo. Sin embargo sus comportamientos han sido dispares, los peores son Brasil y Rusia con un PIB negativo (-4.5% y -4.1% respectivamente) y unos niveles de inflación en doble dígito (10.5% y 12.5%). Los mejores India y China (a pesar de la desaceleración) con un PIB superior al 7% en ambos casos y unos niveles de inflación de 5.4% y 1.5% respectivamente. Cabe mencionar los relevantes cambios políticos que se están dando a final de este año en Argentina y Venezuela.

Japón continúa su tendencia alcista, cerrando el Nikkei el año en +9.3%, en parte por la depreciación de su divisa

(USD/JPY 120.55), la debilidad del precio del petróleo, junto con el QE del BoJ. Sin embargo se ha visto especialmente penalizado en el tercer trimestre por la desaceleración China, al ser éste su principal socio comercial.

Por último, 2015 ha sido el tercer año de un proceso de "normalización" en los mercados de deuda pública desde que la prima de riesgo española alcanzase máximos en 2012. El diferencial entre el 10 años español y alemán ha oscilado alrededor de los 120pb durante este año (en parte por las mejoradas expectativas de crecimiento y calificación españolas, así como por una política monetaria expansiva del BCE) cerrando a 31 de diciembre en 115pb. La prima de riesgo de los países europeos periféricos ha visto oscilaciones significativas a lo largo del año debido a la tensión política provocada por Grecia. Por su parte la española ha cerrado en 115 puntos (+15% en el año). Destacamos las rentabilidades de los bonos a 10 años americano (2.27%) y el inglés (1.96%).

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 15,9% frente al 16,98% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 6,489 millones de euros frente a 1,929 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -13,37% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -10,01% 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 -3,96%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,31%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 42 a 17.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,7% del patrimonio durante el periodo frente al 0,75% del periodo anterior.

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

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

Se produce una reducción del capital en circulación superior al 20%. Reducción de la comisión fija de gestión del compartimento Fractal Global del fondo por compartimentos Renta 4 Multigestion FI.

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 37.5% en repos de obligaciones del Estado.

En tesorería se encuentra invertido en un 46.3% constituyendo el total de activos financieros del 86.5%.

El fondo ha tomado posiciones cortas sobre futuros de Euro Dólar Marzo 16 (-3.9%) y sobre futuros de renta fija (Bono Alemán 10 años -9.2%).

La exposición a renta fija es del 11% destacando emisiones de Telefónica. La renta variable asciende a un 2.2%.

La exposición a euros es del 45.6%, dólar americano 5.9%, rand sudafricano 1.2% y lira turca 1.5%.

PERSPECTIVAS

Para 2016 Renta 4 apuesta por la renta variable sobre la renta fija. Al encontrarse los tipos en negativo por efecto del BCE, creemos que los mercados de renta fija se encuentran distorsionados. Nos gusta especialmente la renta variable europea debido a los apoyos del BCE, los resultados empresariales obtenidos hasta la fecha y unas valoraciones atractivas en términos relativos. España se encuentra a la cabeza del crecimiento en Europa, sin embargo el riesgo político es evidente. Ahora más que nunca conviene ser cauto y aprovechar posibles ineficiencias de mercado.

En cuanto a deuda pública la más atractiva resulta la periférica europea (Portugal, Italia y España) aunque asumiendo volatilidad. En crédito nos decantamos por el HY a medio plazo, estimamos que los efectos de la subida de tipos en USA no tardarán en llegar a Europa.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01507174 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.15/0717	EUR	0	0,00	1.771	91,82
ES00000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	2.436	37,54	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.436	37,54	1.771	91,82
TOTAL RENTA FIJA		2.436	37,54	1.771	91,82
ES0141571119 - GAM (GRAL.ALQ. DE MAQU)	EUR	144	2,22	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		144	2,22	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		144	2,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.580	39,76	1.771	91,82
DE0001102341 - BUNDESREP. ALEMANIA 2.5% VTO.15/08/2046	EUR	376	5,80	0	0,00
XS0318345971 - EIB 0% VTO.05/09/2022	TRY	96	1,48	0	0,00
XS1238805102 - INTL BK RECON & DEVELOP	ZAR	77	1,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		549	8,46	0	0,00
US87938WAC73 - TELEFONICA EMIS.SAU 20/6/36 (USD)	USD	334	5,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		334	5,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		883	13,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		883	13,61	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		883	13,61	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.463	53,37	1.771	91,82

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

(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 70% de la exposición total.

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

líquidos.

Se invertirá entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la

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

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,09	1,04	1,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,02	0,02	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	70.112,68	70.071,37
Nº de Partícipes	39	1
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	648	9,2456
2014	691	9,8585
2013		
2012		

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,22	-1,14	-3,29	-2,50	0,60				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	03-12-2015	-0,70	12-12-2014	-0,70	12-12-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,91	15-12-2015	0,65	18-12-2014	0,65	18-12-2014

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,41	5,07	10,65	8,55	2,79				
Ibex-35	21,75	20,48	26,17	19,69	19,83				
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,29	0,15	0,23	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,60	3,60	3,55	1,48	0,96				

(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.

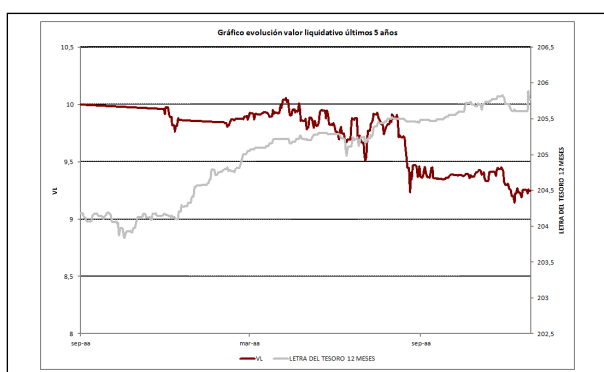
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,42	0,40	0,40	0,40	0,83			

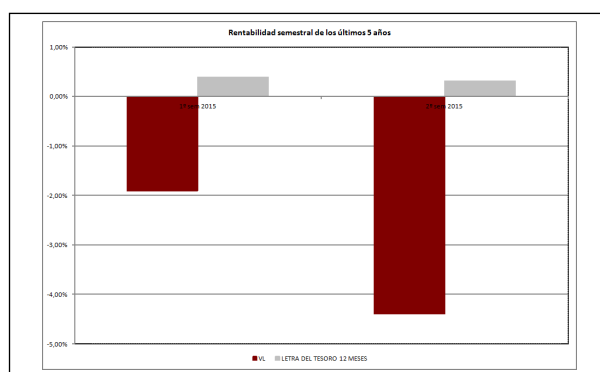
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	717	23.353	0,17
Renta Fija Euro	1.923	73.498	-0,58
Renta Fija Internacional	13	296	0,09
Renta Fija Mixta Euro	57	2.977	-2,20
Renta Fija Mixta Internacional	471	13.041	-0,56
Renta Variable Mixta Euro	41	1.770	-5,27
Renta Variable Mixta Internacional	116	2.759	-0,06
Renta Variable Euro	209	12.602	-4,24
Renta Variable Internacional	68	6.690	-1,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	1.060	-3,32
Garantizado de Rendimiento Fijo	136	5.037	1,32
Garantizado de Rendimiento Variable	244	11.970	-1,45
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	363	13.712	-0,17
Global	572	22.106	-3,96
Total fondos	4.954	190.871	-1,05

*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	628	96,91	657	96,90
* Cartera interior	606	93,52	636	93,81
* Cartera exterior	22	3,40	21	3,10
* 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	0,93	3	0,44
(+/-) RESTO	14	2,16	18	2,65
TOTAL PATRIMONIO	648	100,00 %	678	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)	678	691	691	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,06	-0,01	0,04	-700,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-4,48	-1,91	-6,34	134,55
(+) Rendimientos de gestión	-3,63	-1,09	-4,67	233,03
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Dividendos	0,10	0,09	0,19	11,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,18	-0,31	-0,49	-41,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,56	-0,89	-4,39	300,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,00	0,01	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,82	-1,66	3,66
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	1,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,15	14,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	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)	648	678	648	

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

3. Inversiones financieras

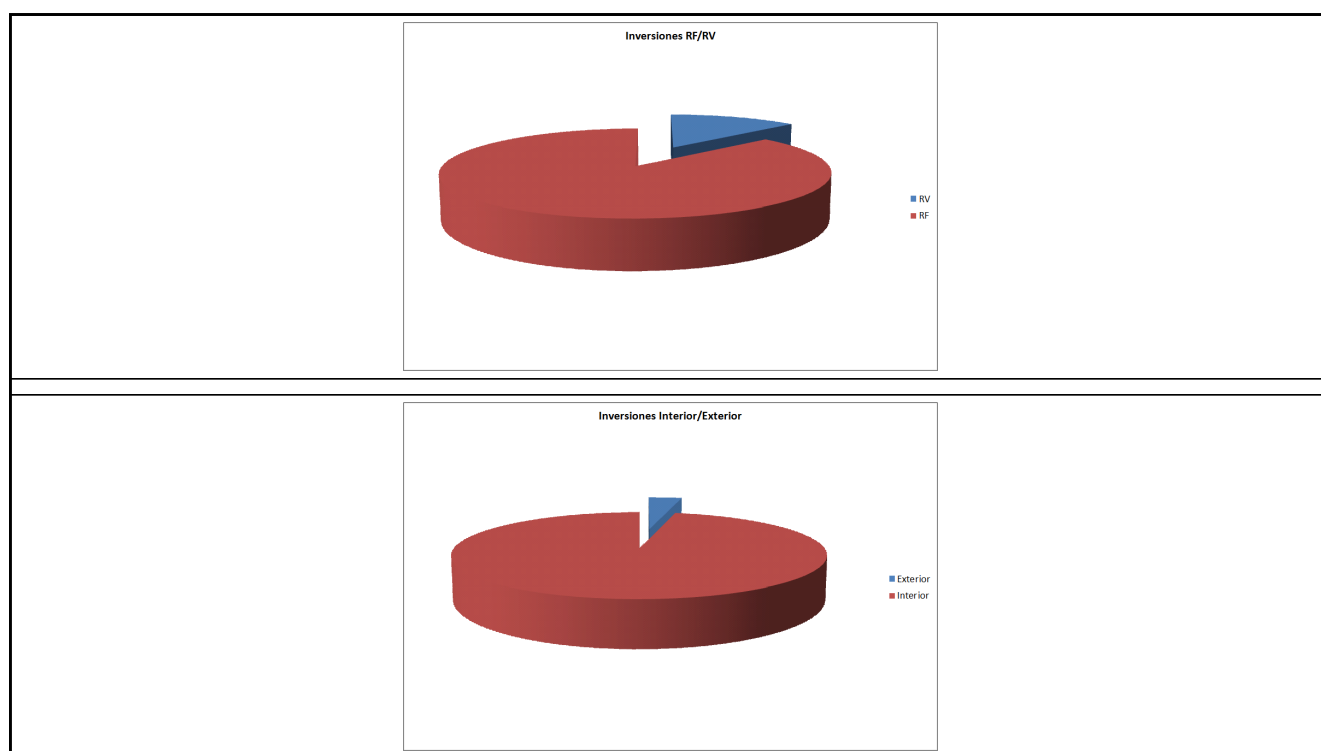
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	546	84,22	636	93,80
TOTAL RENTA FIJA	546	84,22	636	93,80
TOTAL IIC	60	9,27	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	606	93,49	636	93,80
TOTAL RV COTIZADA	22	3,39	23	3,42
TOTAL RENTA VARIABLE	22	3,39	23	3,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22	3,39	23	3,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	628	96,88	659	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	
INDICE EUROSTOXX	FUTURO EURO STOXX MARZO 2016	163	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		163	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		163	

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

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

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 80,56 millones de euros. De los cuales el 99,93% 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

En enero de 2015 el presidente del BCE, Mario Draghi, hacía público su plan de QE. Este programa de estímulos de 60.000 millones de euros mensuales, en un principio programado hasta septiembre de 2016, fue aumentado en cuantía y tiempo el pasado octubre. Por su lado los mercados, acostumbrados a este tipo de declaraciones, calificaron de “decepción” la última reunión del BCE en 2015, al no incrementar el volumen de compra mensual, castigando a los principales índices europeos. Dado que la tasa de inflación (0.2 real vs 0.9 subyacente) aún está lejos del nivel objetivo del 2%, podemos descartar una retirada de estos estímulos en el corto plazo.

Otros acontecimientos significativos que hemos visto en Europa este año son las elecciones en Grecia y España, o la creciente amenaza terrorista. Por otro lado la caída del precio del petróleo junto con una política fiscal y monetaria más acomodada facilita recuperación de la zona euro, que también se ha visto favorecida por la depreciación de su divisa (EUR/USD 1.09). A 31 de diciembre podemos descartar una recesión en la zona euro. Entre los índices europeos de renta variable los mejores son FTSE MIB (+11.96%), DAX 30 (+10%) y el CAC 40 (+9.9%). El Ibex 35 ha cerrado el año en negativo (-7.8%), destacando el bajo volumen de negociación durante la segunda mitad del año. Mientras que el Euro Stoxx 50 ha cerrado en positivo (+4%). 2015 no ha sido un buen año para la renta variable española, que se ve privada de la confianza de los inversores.

Otro importante catalizador a nivel global ha sido la caída constante de los precios de las materias primas, algo que empezó en el ejercicio anterior y que ha continuado su senda bajista durante 2015. En especial el petróleo (-33.5%), donde la falta de consenso entre los países miembros de la OPEP ha hecho bajar los precios hasta niveles de 2007. Este comportamiento se debe a un exceso de oferta para expulsar del mercado a los productores de fracking. Esta bajada en los precios del crudo no ha hecho sino favorecer el crecimiento de las economías desarrolladas, penalizando el desarrollo de las emergentes.

A lo largo del año hemos visto como la Fed se ha reunido hasta en 8 ocasiones y no ha sido hasta el 16 diciembre que ha decidido actuar. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés un cuarto de punto hasta los 0.5% después de casi una década, y ha anunciado que más subidas progresivas se irán publicando en los próximos meses. La noticia que no ha cogido a nadie por sorpresa y estaba parcialmente descontada por los mercados. Esta subida se ha visto apoyada por unos buenos datos de empleo (donde la tasa de paro alcanza un 5%) y de inflación (0.5 real vs 2 subyacente).

Por su parte China ha dado mucho que hablar estos últimos meses. Agosto protagonizó el peor mes del año, el Banco Popular Chino anunció por sorpresa (tras haberlo negado reiteradamente con anterioridad) una devaluación del renminbi, lo que inundó los mercados de renta variable globales no solo de incertidumbre, sino de pánico, provocando la mayor caída desde 2007. Los mayores perjudicados fueron las economías emergentes, concretamente Chile y Brasil, al suponer China el 20% y 18,5% de sus exportaciones respectivamente. Esta fuerte caída se vio corregida en octubre al publicarse unos datos de crecimiento (6,9%) ligeramente inferiores a la media pero mejores que los esperados, lo que supuso una reducción gradual de la volatilidad. China pone freno así a su crecimiento, y sienta las bases para un cambio de modelo económico.

El MSCI BRIC Index, que sigue el comportamiento de las principales economías emergentes, cierra el año en negativo. Sin embargo sus comportamientos han sido dispares, los peores son Brasil y Rusia con un PIB negativo (-4.5% y -4.1% respectivamente) y unos niveles de inflación en doble dígito (10.5% y 12.5%). Los mejores India y China (a pesar de la desaceleración) con un PIB superior al 7% en ambos casos y unos niveles de inflación de 5.4% y 1.5% respectivamente. Cabe mencionar los relevantes cambios políticos que se están dando a final de este año en Argentina y Venezuela.

Japón continúa su tendencia alcista, cerrando el Nikkei el año en +9.3%, en parte por la depreciación de su divisa (USD/JPY 120.55), la debilidad del precio del petróleo, junto con el QE del BoJ. Sin embargo se ha visto especialmente penalizado en el tercer trimestre por la desaceleración China, al ser éste su principal socio comercial.

Por último, 2015 ha sido el tercer año de un proceso de “normalización” en los mercados de deuda pública desde que la prima de riesgo española alcanzase máximos en 2012. El diferencial entre el 10 años español y alemán ha oscilado

alrededor de los 120pb durante este año (en parte por las mejoradas expectativas de crecimiento y calificación españolas, así como por una política monetaria expansiva del BCE) cerrando a 31 de diciembre en 115pb. La prima de riesgo de los países europeos periféricos ha visto oscilaciones significativas a lo largo del año debido a la tensión política provocada por Grecia. Por su parte la española ha cerrado en 115 puntos (+15% en el año). Destacamos las rentabilidades de los bonos a 10 años americano (2.27%) y el inglés (1.96%).

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 8,32% frente al 6,37% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 648 millones de euros frente a 678 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -4,39% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,91% 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 -3,96%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,31%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1 a 39.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,82% del patrimonio durante el periodo frente al 0,8% del periodo anterior.

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

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

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 84.2% en repos de bonos del estado con vencimiento 31/10/2016. También estuvo invertido en tesorería un 0.9%.

La exposición a renta fija es el 9.3% de la cartera, destacando fondo de la gestora Fineco.

Un 25.3% de la cartera se ha repartido en futuros del Eurostoxx Marzo 2016. La renta variable asciende a un 3.4% comprendida en la entidad Total Fina SA.

La cartera no se encuentra invertida en divisa distinta al euro.

PERSPECTIVAS

Para 2016 Renta 4 apuesta por la renta variable sobre la renta fija. Al encontrarse los tipos en negativo por efecto del BCE, creemos que los mercados de renta fija se encuentran distorsionados. Nos gusta especialmente la renta variable europea debido a los apoyos del BCE, los resultados empresariales obtenidos hasta la fecha y unas valoraciones atractivas en términos relativos. España se encuentra a la cabeza del crecimiento en Europa, sin embargo el riesgo político es evidente. Ahora más que nunca conviene ser cauto y aprovechar posibles ineficiencias de mercado.

En cuanto a deuda pública la más atractiva resulta la periférica europea (Portugal, Italia y España) aunque asumiendo volatilidad. En crédito nos decantamos por el HY a medio plazo, estimamos que los efectos de la subida de tipos en USA no tardarán en llegar a Europa.

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	546	84,22	0	0,00
ES0L01507174 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.15/0717	EUR	0	0,00	636	93,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		546	84,22	636	93,80
TOTAL RENTA FIJA		546	84,22	636	93,80
ES0114592035 - FON FINECO RENTA FIJ INTE FI	EUR	60	9,27	0	0,00
TOTAL IIC		60	9,27	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		606	93,49	636	93,80
FR0000120271 - TOTAL FINA SA	EUR	22	3,39	23	3,42
TOTAL RV COTIZADA		22	3,39	23	3,42
TOTAL RENTA VARIABLE		22	3,39	23	3,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22	3,39	23	3,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		628	96,88	659	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/ 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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,42	0,32	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,02	0,01	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	98.792,61	84.632,55
Nº de Partícipes	27	22
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	941	9,5263
2014	629	9,9381
2013		
2012		

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	0,90	0,00	0,90	1,80	0,00	1,80	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,14	0,76	-6,22	-1,23	2,71				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	03-12-2015	-0,37	17-12-2014	-0,37	17-12-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,55	02-10-2015	0,29	18-12-2014	0,29	18-12-2014

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,43	3,95	8,47	4,69	2,62				
Ibex-35	21,75	20,48	26,17	19,69	19,83				
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,29	0,15	0,23	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,19	3,19	3,21	2,09	0,29				

(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.

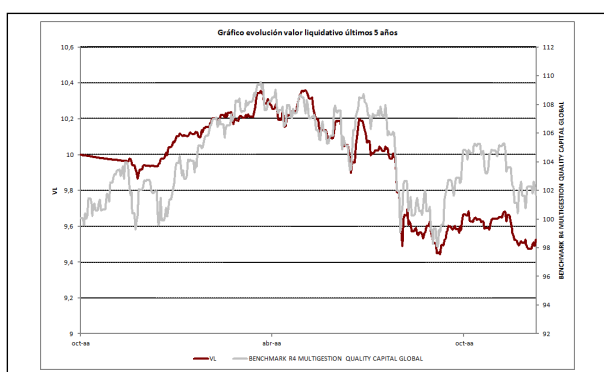
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,05	0,55	0,53	0,52	0,52	0,53			

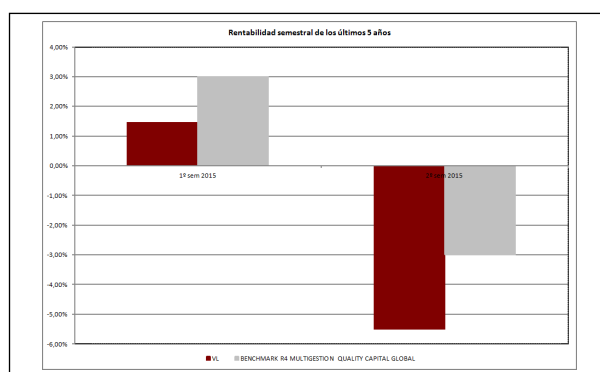
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	717	23.353	0,17
Renta Fija Euro	1.923	73.498	-0,58
Renta Fija Internacional	13	296	0,09
Renta Fija Mixta Euro	57	2.977	-2,20
Renta Fija Mixta Internacional	471	13.041	-0,56
Renta Variable Mixta Euro	41	1.770	-5,27
Renta Variable Mixta Internacional	116	2.759	-0,06
Renta Variable Euro	209	12.602	-4,24
Renta Variable Internacional	68	6.690	-1,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	1.060	-3,32
Garantizado de Rendimiento Fijo	136	5.037	1,32
Garantizado de Rendimiento Variable	244	11.970	-1,45
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	363	13.712	-0,17
Global	572	22.106	-3,96
Total fondos	4.954	190.871	-1,05

*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	937	99,57	848	99,41
* Cartera interior	738	78,43	642	75,26
* Cartera exterior	198	21,04	206	24,15
* 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	0,64	7	0,82
(+/-) RESTO	-2	-0,21	-2	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	941	100,00 %	853	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)	853	629	629	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,02	27,87	43,66	-42,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-5,18	0,96	-4,35	-639,58
(+) Rendimientos de gestión	-4,23	1,87	-2,48	-326,20
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,09	-1,20	-2,29	-9,17
± 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)	-3,16	3,07	-0,22	-202,93
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,02	-2,06	1,96
- Comisión de gestión	-0,90	-0,89	-1,80	1,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,13	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,08	0,11	0,19	-27,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,11	0,19	-27,27
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	941	853	941	

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

3. Inversiones financieras

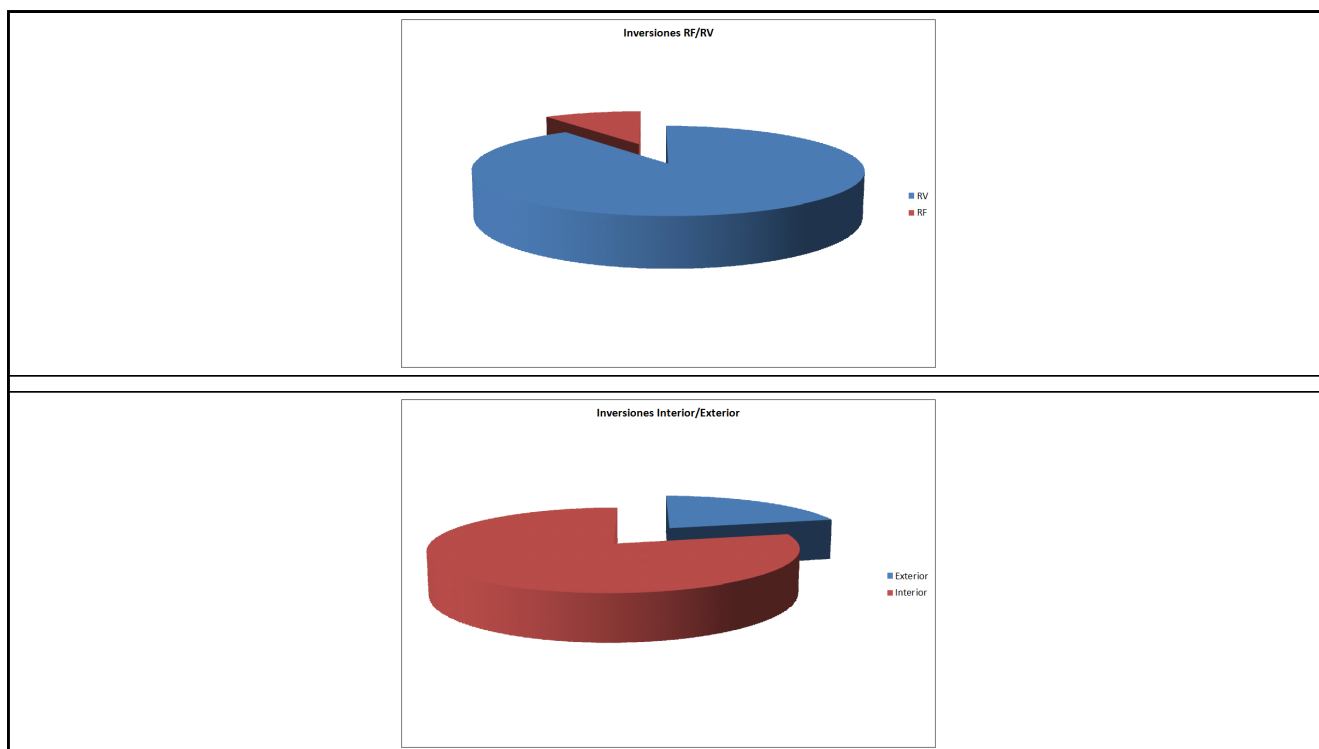
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	93	9,88	68	7,91
TOTAL RENTA FIJA	93	9,88	68	7,91
TOTAL RV COTIZADA	100	10,65	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	100	10,65	0	0,00
TOTAL IIC	545	57,94	575	67,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	738	78,47	642	75,27
TOTAL RV COTIZADA	61	6,46	61	7,16
TOTAL RENTA VARIABLE	61	6,46	61	7,16
TOTAL IIC	137	14,61	145	17,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	198	21,07	206	24,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	937	99,54	848	99,43

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	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
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

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

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 13,05 millones de euros. De los cuales el 97,7% 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

En enero de 2015 el presidente del BCE, Mario Draghi, hacía público su plan de QE. Este programa de estímulos de 60.000 millones de euros mensuales, en un principio programado hasta septiembre de 2016, fue aumentado en cuantía y tiempo el pasado octubre. Por su lado los mercados, acostumbrados a este tipo de declaraciones, calificaron de “decepción” la última reunión del BCE en 2015, al no incrementar el volumen de compra mensual, castigando a los principales índices europeos. Dado que la tasa de inflación (0.2 real vs 0.9 subyacente) aún está lejos del nivel objetivo del 2%, podemos descartar una retirada de estos estímulos en el corto plazo.

Otros acontecimientos significativos que hemos visto en Europa este año son las elecciones en Grecia y España, o la creciente amenaza terrorista. Por otro lado la caída del precio del petróleo junto con una política fiscal y monetaria más acomodada facilita recuperación de la zona euro, que también se ha visto favorecida por la depreciación de su divisa (EUR/USD 1.09). A 31 de diciembre podemos descartar una recesión en la zona euro. Entre los índices europeos de renta variable los mejores son FTSE MIB (+11.96%), DAX 30 (+10%) y el CAC 40 (+9.9%). El Ibex 35 ha cerrado el año en negativo (-7.8%), destacando el bajo volumen de negociación durante la segunda mitad del año. Mientras que el Euro Stoxx 50 ha cerrado en positivo (+4%). 2015 no ha sido un buen año para la renta variable española, que se ve privada de la confianza de los inversores.

Otro importante catalizador a nivel global ha sido la caída constante de los precios de las materias primas, algo que empezó en el ejercicio anterior y que ha continuado su senda bajista durante 2015. En especial el petróleo (-33.5%), donde la falta de consenso entre los países miembros de la OPEP ha hecho bajar los precios hasta niveles de 2007. Este comportamiento se debe a un exceso de oferta para expulsar del mercado a los productores de fracking. Esta bajada en los precios del crudo no ha hecho sino favorecer el crecimiento de las economías desarrolladas, penalizando el desarrollo de las emergentes.

A lo largo del año hemos visto como la Fed se ha reunido hasta en 8 ocasiones y no ha sido hasta el 16 diciembre que ha decidido actuar. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés un cuarto de punto hasta los 0.5% después de casi una década, y ha anunciado que más subidas progresivas se irán publicando en los próximos meses. La noticia que no ha cogido a nadie por sorpresa y estaba parcialmente descontada por los mercados. Esta subida se ha visto apoyada por unos buenos datos de empleo (donde la tasa de paro alcanza un 5%) y de inflación (0.5 real vs 2 subyacente).

Por su parte China ha dado mucho que hablar estos últimos meses. Agosto protagonizó el peor mes del año, el Banco Popular Chino anunció por sorpresa (tras haberlo negado reiteradamente con anterioridad) una devaluación del renminbi, lo que inundó los mercados de renta variable globales no solo de incertidumbre, sino de pánico, provocando la mayor caída desde 2007. Los mayores perjudicados fueron las economías emergentes, concretamente Chile y Brasil, al suponer China el 20% y 18,5% de sus exportaciones respectivamente. Esta fuerte caída se vio corregida en octubre al publicarse unos datos de crecimiento (6,9%) ligeramente inferiores a la media pero mejores que los esperados, lo que supuso una reducción gradual de la volatilidad. China pone freno así a su crecimiento, y sienta las bases para un cambio de modelo económico.

El MSCI BRIC Index, que sigue el comportamiento de las principales economías emergentes, cierra el año en negativo. Sin embargo sus comportamientos han sido dispares, los peores son Brasil y Rusia con un PIB negativo (-4.5% y -4.1% respectivamente) y unos niveles de inflación en doble dígito (10.5% y 12.5%). Los mejores India y China (a pesar de la desaceleración) con un PIB superior al 7% en ambos casos y unos niveles de inflación de 5.4% y 1.5% respectivamente. Cabe mencionar los relevantes cambios políticos que se están dando a final de este año en Argentina y Venezuela.

Japón continúa su tendencia alcista, cerrando el Nikkei el año en +9.3%, en parte por la depreciación de su divisa (USD/JPY 120.55), la debilidad del precio del petróleo, junto con el QE del BoJ. Sin embargo se ha visto especialmente penalizado en el tercer trimestre por la desaceleración China, al ser éste su principal socio comercial.

Por último, 2015 ha sido el tercer año de un proceso de “normalización” en los mercados de deuda pública desde que la prima de riesgo española alcanzase máximos en 2012. El diferencial entre el 10 años español y alemán ha oscilado alrededor de los 120pb durante este año (en parte por las mejoradas expectativas de crecimiento y calificación españolas, así como por una política monetaria expansiva del BCE) cerrando a 31 de diciembre en 115pb. La prima de riesgo de los

países europeos periféricos ha visto oscilaciones significativas a lo largo del año debido a la tensión política provocada por Grecia. Por su parte la española ha cerrado en 115 puntos (+15% en el año). Destacamos las rentabilidades de los bonos a 10 años americano (2.27%) y el inglés (1.96%).

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,63% frente al 3,82% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 941 millones de euros frente a 853 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -5,51% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,45% 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 -3,96%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo 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 22 a 27.

Los gastos soportados por el fondo han sido 1,1% del patrimonio durante el periodo frente al 1,06% del periodo anterior.

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

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

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 9.9% en repo de obligaciones del Estado. El porcentaje total de la cartera en tesorería es del 0.7%.

La inversión en fondos de retorno absoluto es del 10.6% perteneciente a la matriz gestora Renta 4 Pegasus.

En cuanto a fondos de renta variable se ha invertido un 62% del patrimonio, en fondos de gestoras como Belgravia, Henderson etc.

La renta variable asciende a un 17.1% centrándose en compañías de gran capitalización como Berkshire Hathaway.

PERSPECTIVAS

Para 2016 Renta 4 apuesta por la renta variable sobre la renta fija. Al encontrarse los tipos en negativo por efecto del BCE, creemos que los mercados de renta fija se encuentran distorsionados. Nos gusta especialmente la renta variable europea debido a los apoyos del BCE, los resultados empresariales obtenidos hasta la fecha y unas valoraciones atractivas en términos relativos. España se encuentra a la cabeza del crecimiento en Europa, sin embargo el riesgo político es evidente. Ahora más que nunca conviene ser cauto y aprovechar posibles ineficiencias de mercado.

En cuanto a deuda pública la más atractiva resulta la periférica europea (Portugal, Italia y España) aunque asumiendo volatilidad. En crédito nos decantamos por el HY a medio plazo, estimamos que los efectos de la subida de tipos en USA no tardarán en llegar a Europa.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123Q7 - REPO BONO ESTADO 4,5% VTO.31-1-18	EUR	0	0,00	68	7,91
ES00000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	93	9,88	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		93	9,88	68	7,91
TOTAL RENTA FIJA		93	9,88	68	7,91
ES0170337036 - POLO CAPITAL SICAV	EUR	100	10,65	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		100	10,65	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		100	10,65	0	0,00
ES0114493036 - ACAPITAL RV SICAV	EUR	88	9,31	104	12,24
ES0133496036 - BELGRAVIA BETA SIMCAV	EUR	111	11,83	109	12,72
ES0105234001 - GESIURIS GLOBAL STRATEGY FI	EUR	99	10,47	102	11,93
ES0145845030 - INVERYEL SICAV, S.A.	EUR	20	2,12	23	2,71
ES0179463007 - KERSIO CAPITAL SICAV, S.A.	EUR	26	2,81	25	2,96
ES0133499030 - KOALA CAPITAL SICAV, S.A.	EUR	102	10,83	111	12,98
ES0173321003 - RENTA 4 PEGASUS FI	EUR	99	10,57	101	11,82
TOTAL IIC		545	57,94	575	67,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		738	78,47	642	75,27
US0846707026 - BERKSHIRE HATHAWAY B (DESDE 21/01/10)	USD	61	6,46	61	7,16
TOTAL RV COTIZADA		61	6,46	61	7,16
TOTAL RENTA VARIABLE		61	6,46	61	7,16
LU0264597617 - HENDERSON HOR-PAN EU AL-A2	EUR	102	10,85	102	11,92
US57061R5440 - MARKET VECTORS JR GOLD M	USD	35	3,76	43	5,08
TOTAL IIC		137	14,61	145	17,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		198	21,07	206	24,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		937	99,54	848	99,43

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

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

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC en activos de Renta Variable y de Renta Fija. El Compartimento utilizará la estrategia de gestión global macro, partiendo de valoraciones y datos macroeconómicos globales para tomar decisiones de inversión. La exposición a Renta Variable podrá ser de cualquier capitalización y sin predeterminación en cuanto a los sectores y mercados. La Renta Fija será pública sin duración predeterminada, el compartimento no invertirá en Renta Fija privada. Se podrá invertir hasta un 40% de la exposición total en países emergentes.

El riesgo divisa podrá alcanzar el 100% 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.

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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	4,34	0,00	4,42	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,05	0,04	0,00

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	640.124,39	602.564,60
Nº de Partícipes	307	272
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	5.457	8,5256
2014	60	10,0000
2013		
2012		

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	0,84	0,00	0,84	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	-14,74	11,27	-6,24	-18,04	-0,29	0,00	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,94	03-12-2015	0,00	31-12-2014	0,00	31-12-2014
Rentabilidad máxima (%)	4,66	15-12-2015	0,00	31-12-2014	0,00	31-12-2014

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,43	30,13	19,88	19,21	0,72	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	21,75	20,48	26,17	19,69	19,83	18,44	18,85	27,88	29,66
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,29	0,15	0,23	0,22	0,35	1,56	2,44	1,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,86	8,86	8,71	8,79	0,29	0,00	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.

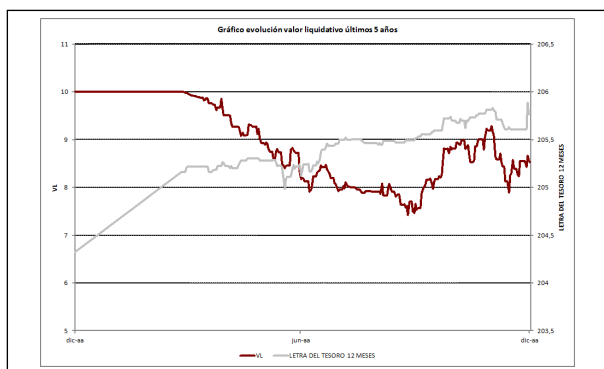
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,28	0,17	0,44	0,87				

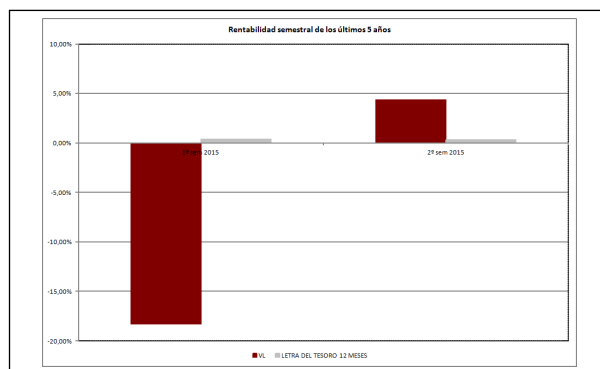
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	717	23.353	0,17
Renta Fija Euro	1.923	73.498	-0,58
Renta Fija Internacional	13	296	0,09
Renta Fija Mixta Euro	57	2.977	-2,20
Renta Fija Mixta Internacional	471	13.041	-0,56
Renta Variable Mixta Euro	41	1.770	-5,27
Renta Variable Mixta Internacional	116	2.759	-0,06
Renta Variable Euro	209	12.602	-4,24
Renta Variable Internacional	68	6.690	-1,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	1.060	-3,32
Garantizado de Rendimiento Fijo	136	5.037	1,32
Garantizado de Rendimiento Variable	244	11.970	-1,45
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	363	13.712	-0,17
Global	572	22.106	-3,96
Total fondos	4.954	190.871	-1,05

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.991	91,46	4.521	91,82
* Cartera interior	2.507	45,94	4.114	83,55
* Cartera exterior	2.484	45,52	407	8,27
* 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	0,11	8	0,16
(+/-) RESTO	460	8,43	395	8,02
TOTAL PATRIMONIO	5.457	100,00 %	4.924	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)	4.924	60	60	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,40	186,90	141,77	-96,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	4,04	-29,20	-16,15	-113,84
(+) Rendimientos de gestión	4,52	-28,61	-15,17	-115,80
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	
+ Dividendos	0,06	0,00	0,07	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,91	0,01	-3,45	-29.200,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	7,68	-22,42	-6,97	-134,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,32	-6,21	-4,83	-94,85
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,59	-0,98	-18,64
- Comisión de gestión	-0,40	-0,52	-0,84	-23,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,08	66,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-50,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	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)	5.457	4.924	5.457	

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

3. Inversiones financieras

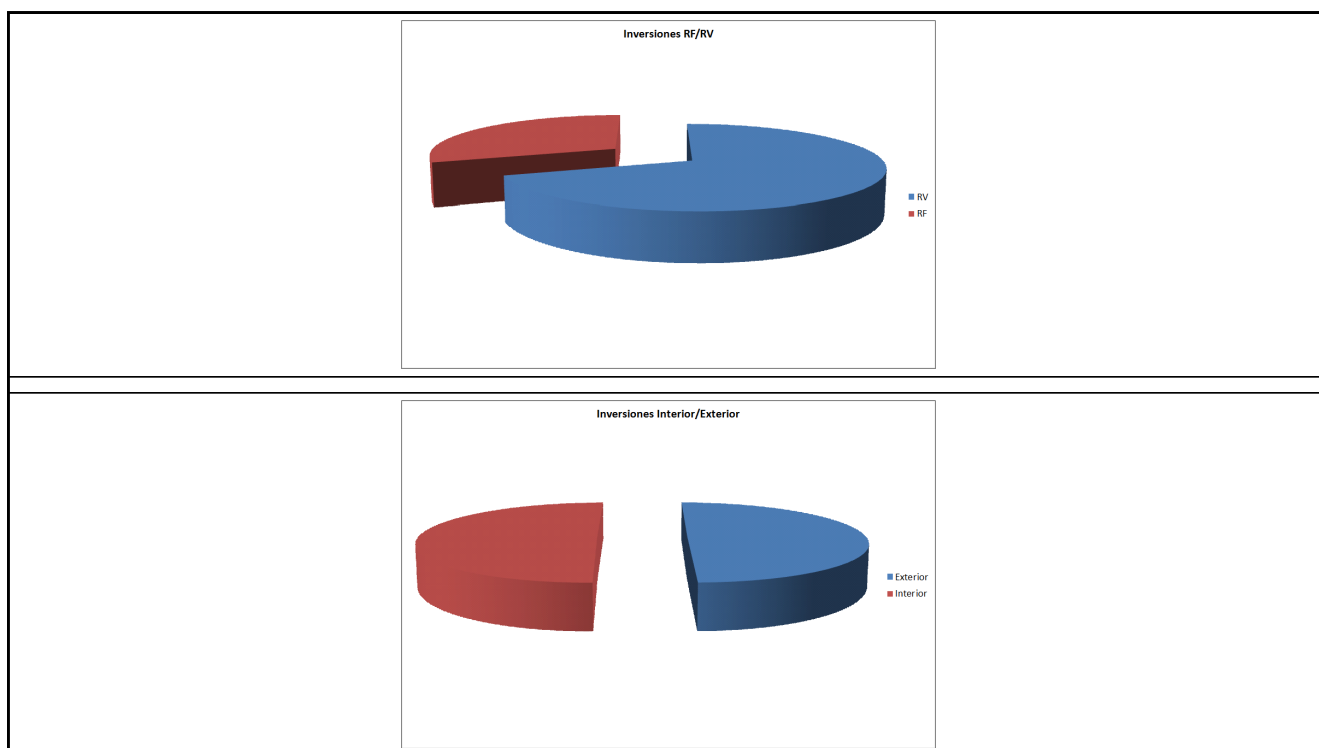
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.518	27,82	4.221	85,72
TOTAL RENTA FIJA	1.518	27,82	4.221	85,72
TOTAL RV COTIZADA	989	18,11	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	989	18,11	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.507	45,93	4.221	85,72
TOTAL RV COTIZADA	2.484	45,49	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.484	45,49	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	407	8,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.484	45,49	407	8,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.991	91,42	4.628	93,99

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
INDICE DAX	FUTURO DAX MARZO 2016	5.078	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX	FUTURO EURO STOXX MARZO 2016	33	Inversión
Total subyacente renta variable		5110	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		5110	

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

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

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 437,59 millones de euros. De los cuales el 94,66% 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

En enero de 2015 el presidente del BCE, Mario Draghi, hacía público su plan de QE. Este programa de estímulos de 60.000 millones de euros mensuales, en un principio programado hasta septiembre de 2016, fue aumentado en cuantía y tiempo el pasado octubre. Por su lado los mercados, acostumbrados a este tipo de declaraciones, calificaron de “decepción” la última reunión del BCE en 2015, al no incrementar el volumen de compra mensual, castigando a los principales índices europeos. Dado que la tasa de inflación (0.2 real vs 0.9 subyacente) aún está lejos del nivel objetivo del 2%, podemos descartar una retirada de estos estímulos en el corto plazo.

Otros acontecimientos significativos que hemos visto en Europa este año son las elecciones en Grecia y España, o la creciente amenaza terrorista. Por otro lado la caída del precio del petróleo junto con una política fiscal y monetaria más acomodada facilita recuperación de la zona euro, que también se ha visto favorecida por la depreciación de su divisa (EUR/USD 1.09). A 31 de diciembre podemos descartar una recesión en la zona euro. Entre los índices europeos de renta variable los mejores son FTSE MIB (+11.96%), DAX 30 (+10%) y el CAC 40 (+9.9%). El Ibex 35 ha cerrado el año en negativo (-7.8%), destacando el bajo volumen de negociación durante la segunda mitad del año. Mientras que el Euro Stoxx 50 ha cerrado en positivo (+4%). 2015 no ha sido un buen año para la renta variable española, que se ve privada de la confianza de los inversores.

Otro importante catalizador a nivel global ha sido la caída constante de los precios de las materias primas, algo que empezó en el ejercicio anterior y que ha continuado su senda bajista durante 2015. En especial el petróleo (-33.5%), donde la falta de consenso entre los países miembros de la OPEP ha hecho bajar los precios hasta niveles de 2007. Este comportamiento se debe a un exceso de oferta para expulsar del mercado a los productores de fracking. Esta bajada en los precios del crudo no ha hecho sino favorecer el crecimiento de las economías desarrolladas, penalizando el desarrollo de las emergentes.

A lo largo del año hemos visto como la Fed se ha reunido hasta en 8 ocasiones y no ha sido hasta el 16 diciembre que ha decidido actuar. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés un cuarto de punto hasta los 0.5% después de casi una década, y ha anunciado que más subidas progresivas se irán publicando en los próximos meses. La noticia que no ha cogido a nadie por sorpresa y estaba parcialmente descontada por los mercados. Esta subida se ha visto apoyada por unos buenos datos de empleo (donde la tasa de paro alcanza un 5%) y de inflación (0.5 real vs 2 subyacente).

Por su parte China ha dado mucho que hablar estos últimos meses. Agosto protagonizó el peor mes del año, el Banco Popular Chino anunció por sorpresa (tras haberlo negado reiteradamente con anterioridad) una devaluación del renminbi, lo que inundó los mercados de renta variable globales no solo de incertidumbre, sino de pánico, provocando la mayor caída desde 2007. Los mayores perjudicados fueron las economías emergentes, concretamente Chile y Brasil, al suponer China el 20% y 18,5% de sus exportaciones respectivamente. Esta fuerte caída se vio corregida en octubre al publicarse unos datos de crecimiento (6,9%) ligeramente inferiores a la media pero mejores que los esperados, lo que supuso una reducción gradual de la volatilidad. China pone freno así a su crecimiento, y sienta las bases para un cambio de modelo económico.

El MSCI BRIC Index, que sigue el comportamiento de las principales economías emergentes, cierra el año en negativo. Sin embargo sus comportamientos han sido dispares, los peores son Brasil y Rusia con un PIB negativo (-4.5% y -4.1% respectivamente) y unos niveles de inflación en doble dígito (10.5% y 12.5%). Los mejores India y China (a pesar de la desaceleración) con un PIB superior al 7% en ambos casos y unos niveles de inflación de 5.4% y 1.5% respectivamente. Cabe mencionar los relevantes cambios políticos que se están dando a final de este año en Argentina y Venezuela.

Japón continúa su tendencia alcista, cerrando el Nikkei el año en +9.3%, en parte por la depreciación de su divisa (USD/JPY 120.55), la debilidad del precio del petróleo, junto con el QE del BoJ. Sin embargo se ha visto especialmente penalizado en el tercer trimestre por la desaceleración China, al ser éste su principal socio comercial.

Por último, 2015 ha sido el tercer año de un proceso de “normalización” en los mercados de deuda pública desde que la

prima de riesgo española alcanzase máximos en 2012. El diferencial entre el 10 años español y alemán ha oscilado alrededor de los 120pb durante este año (en parte por las mejoradas expectativas de crecimiento y calificación españolas, así como por una política monetaria expansiva del BCE) cerrando a 31 de diciembre en 115pb. La prima de riesgo de los países europeos periféricos ha visto oscilaciones significativas a lo largo del año debido a la tensión política provocada por Grecia. Por su parte la española ha cerrado en 115 puntos (+15% en el año). Destacamos las rentabilidades de los bonos a 10 años americano (2.27%) y el inglés (1.96%).

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 25,52% frente al 18,62% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 5,457 millones de euros frente a 4,924 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 4,33% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -18,28% 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 -3,96%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,31%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 272 a 307.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,45% del patrimonio durante el periodo frente al 1,31% del periodo anterior.

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

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

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, en renta fija la cartera se ha configurado repartiendo un 27.8% en repos de letra del tesoro con vencimiento 13/05/16.

En tesorería se ha invertido un 0.1% del patrimonio de la cartera, siendo el total de los activos financieros un 27.9%

Un 94.4% se ha repartido en futuros de renta variable como el Dax Marzo 2016 o el Eurostoxx Marzo 2016.

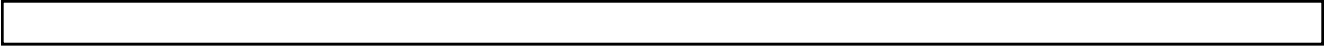
La renta variable asciende a un 63.6% centrándose en compañías de gran capitalización como Inditex, Telefónica, BMW, Bayer etc.

La exposición a bolsa es del 158%.

PERSPECTIVAS

Para 2016 Renta 4 apuesta por la renta variable sobre la renta fija. Al encontrarse los tipos en negativo por efecto del BCE, creemos que los mercados de renta fija se encuentran distorsionados. Nos gusta especialmente la renta variable europea debido a los apoyos del BCE, los resultados empresariales obtenidos hasta la fecha y unas valoraciones atractivas en términos relativos. España se encuentra a la cabeza del crecimiento en Europa, sin embargo el riesgo político es evidente. Ahora más que nunca conviene ser cauto y aprovechar posibles ineficiencias de mercado.

En cuanto a deuda pública la más atractiva resulta la periférica europea (Portugal, Italia y España) aunque asumiendo volatilidad. En crédito nos decantamos por el HY a medio plazo, estimamos que los efectos de la subida de tipos en USA no tardarán en llegar a Europa.



10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000120G4 - REPO BONO DEL ESTADO 3.15	EUR	0	0,00	4.221	85,72
ES0L01605135 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.13/05/2016	EUR	1.518	27,82	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.518	27,82	4.221	85,72
TOTAL RENTA FIJA		1.518	27,82	4.221	85,72
NL0000235190 - AIRBUS GROUP	EUR	51	0,94	0	0,00
ES0113900J37 - BANCO SANTANDER	EUR	221	4,05	0	0,00
ES0113211835 - BBVA	EUR	217	3,98	0	0,00
ES0144580Y14 - IBERDROLA	EUR	55	1,01	0	0,00
ES0148396007 - INDITEX	EUR	223	4,08	0	0,00
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	221	4,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		989	18,11	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		989	18,11	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.507	45,93	4.221	85,72
BE0003793107 - AB INBEV NV	EUR	56	1,03	0	0,00
FR0000120073 - AIR LIQUIDE	EUR	46	0,85	0	0,00
DE0008404005 - ALLIANZ HOLDING	EUR	56	1,03	0	0,00
NL0010273215 - ASML HOLDING NV	EUR	51	0,94	0	0,00
FR0000120628 - AXA UAP	EUR	56	1,02	0	0,00
DE000BASF111 - BASF AG	EUR	50	0,92	0	0,00
DE000BAY0017 - BAYER AG	EUR	75	1,37	0	0,00
DE0005190003 - BMW AG	EUR	72	1,31	0	0,00
FR0000131104 - BNP PARIBAS	EUR	50	0,91	0	0,00
FR0000120172 - CARREFOUR	EUR	48	0,88	0	0,00
DE0007100000 - DAIMLER AG	EUR	54	0,99	0	0,00
FR0000120644 - DANONE	EUR	53	0,97	0	0,00
DE0005140008 - DEUTSCHE BANK AG	EUR	50	0,91	0	0,00
DE0005552004 - DEUTSCHE POST AG	EUR	53	0,97	0	0,00
DE0005557508 - DEUTSCHE TELEKOM	EUR	54	0,99	0	0,00
DE000ENAG999 - E.ON AG	EUR	51	0,93	0	0,00
IT0003128367 - ENEL	EUR	51	0,94	0	0,00
FR0010208488 - ENGIE S.A.	EUR	56	1,02	0	0,00
IT0003132476 - ENI	EUR	51	0,93	0	0,00
FR0000121667 - ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	51	0,94	0	0,00
DE0005785604 - FRESENIUS	EUR	53	0,97	0	0,00
IT0000062072 - GENERALI	EUR	52	0,96	0	0,00
NL0000303600 - ING GROEP NV CVA	EUR	50	0,91	0	0,00
IT0000072618 - INTESA SANPAOLO	EUR	53	0,97	0	0,00
FR0000120321 - L'OREAL	EUR	50	0,92	0	0,00
FR0000121014 - LVMH	EUR	46	0,85	0	0,00
DE0008430026 - MUENCHENER	EUR	55	1,01	0	0,00
FI0009000681 - NOKIA OYJ	EUR	53	0,97	0	0,00
FR0000133308 - ORANGE SA	EUR	51	0,94	0	0,00
NL0000009538 - PHILIPS ELECTRONICS	EUR	52	0,95	0	0,00
IT0003796171 - POSTE ITALIANE SPA	EUR	58	1,05	0	0,00
FR0000073272 - SAFRAN SA	EUR	49	0,90	0	0,00
FR0000125007 - SAINT GOBAIN	EUR	55	1,00	0	0,00
FR0000120578 - SANOFI	EUR	51	0,93	0	0,00
DE0007164600 - SAP AG	EUR	54	0,99	0	0,00
FR0000121972 - SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	50	0,92	0	0,00
DE0007236101 - SIEMENS AG	EUR	53	0,98	0	0,00
FR0000130809 - SOCIETE GENERALE	EUR	52	0,95	0	0,00
FR0000120271 - TOTAL FINA SA	EUR	49	0,90	0	0,00
FR0000124711 - UNIBAIL RODAMCO	EUR	52	0,94	0	0,00
IT0004781412 - UNICREDITO-SPA	EUR	47	0,86	0	0,00
NL0000009355 - UNILEVER CERT	EUR	53	0,97	0	0,00
US22542D7957 - VELOCITYSHARES INV VIX SH-TM	USD	81	1,48	0	0,00
FR0000125486 - VINCI SA	EUR	53	0,96	0	0,00
FR0000127771 - VIVENDI	EUR	54	0,98	0	0,00
DE0007664039 - VOLKSWAGEN AG-PFD	EUR	76	1,38	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.484	45,49	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.484	45,49	0	0,00
LU0875160326 - DBX HARVEST CSI300 (DR) ETF	EUR	0	0,00	407	8,27
TOTAL IIC		0	0,00	407	8,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.484	45,49	407	8,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.991	91,42	4.628	93,99

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/ OHANA GLOBAL MARKETS

Fecha de registro: 27/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

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

Se invierte mayoritariamente (al menos el 50% del patrimonio) en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o

no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	1,18	1,54	2,42	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,11	0,06	0,00

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	114.869,04	110.697,57
Nº de Partícipes	47	7
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	1.052	9,1570
2014	60	10,0000
2013		
2012		

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	-0,27	0,00	-0,27	0,70	0,00	0,70	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	-8,43	-0,94	-1,96	-5,50	-0,22	0,00	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	03-12-2015	0,00	31-12-2014	0,00	31-12-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,62	15-12-2015	0,00	31-12-2014	0,00	31-12-2014

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,01	4,24	5,55	5,32	0,55	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	21,75	20,48	26,17	19,69	19,83	18,44	18,85	27,88	29,66
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,29	0,15	0,23	0,22	0,35	1,56	2,44	1,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,83	2,83	2,85	2,86	0,22	0,00	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.

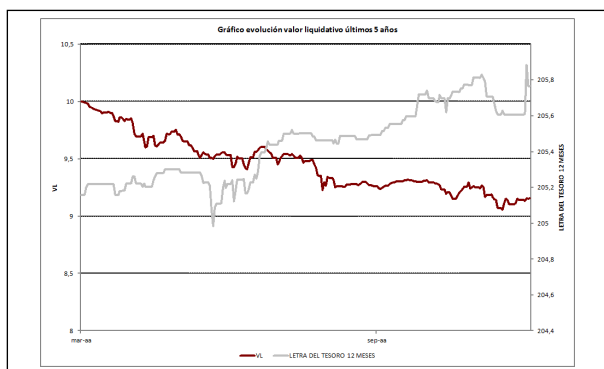
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,21	-0,35	1,49	0,67				

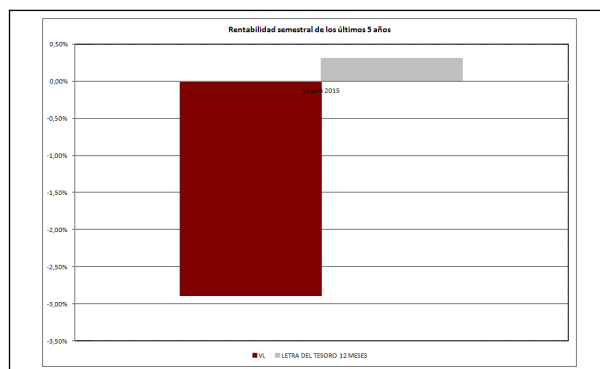
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	717	23.353	0,17
Renta Fija Euro	1.923	73.498	-0,58
Renta Fija Internacional	13	296	0,09
Renta Fija Mixta Euro	57	2.977	-2,20
Renta Fija Mixta Internacional	471	13.041	-0,56
Renta Variable Mixta Euro	41	1.770	-5,27
Renta Variable Mixta Internacional	116	2.759	-0,06
Renta Variable Euro	209	12.602	-4,24
Renta Variable Internacional	68	6.690	-1,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	1.060	-3,32
Garantizado de Rendimiento Fijo	136	5.037	1,32
Garantizado de Rendimiento Variable	244	11.970	-1,45
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	363	13.712	-0,17
Global	572	22.106	-3,96
Total fondos	4.954	190.871	-1,05

*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	1.014	96,39	942	90,23
* Cartera interior	497	47,24	233	22,32
* Cartera exterior	517	49,14	709	67,91
* 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	0,57	6	0,57
(+/-) RESTO	31	2,95	96	9,20
TOTAL PATRIMONIO	1.052	100,00 %	1.044	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)	1.044	60	60	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,88	171,93	109,57	-97,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-3,22	-7,17	-8,42	-55,09
(+) Rendimientos de gestión	-3,49	-5,30	-7,63	-34,15
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,02	0,00	0,03	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,06	0,04	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,91	-0,80	-1,63	13,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,61	-4,56	-6,06	-42,76
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	0,16	-1,92	-0,97	-108,33
- Comisión de gestión	0,27	-1,72	-0,70	-115,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,08	66,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,11	-37,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,09	-0,07	-88,89
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,12	0,04	0,18	200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,12	0,04	0,18	200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.052	1.044	1.052	

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

3. Inversiones financieras

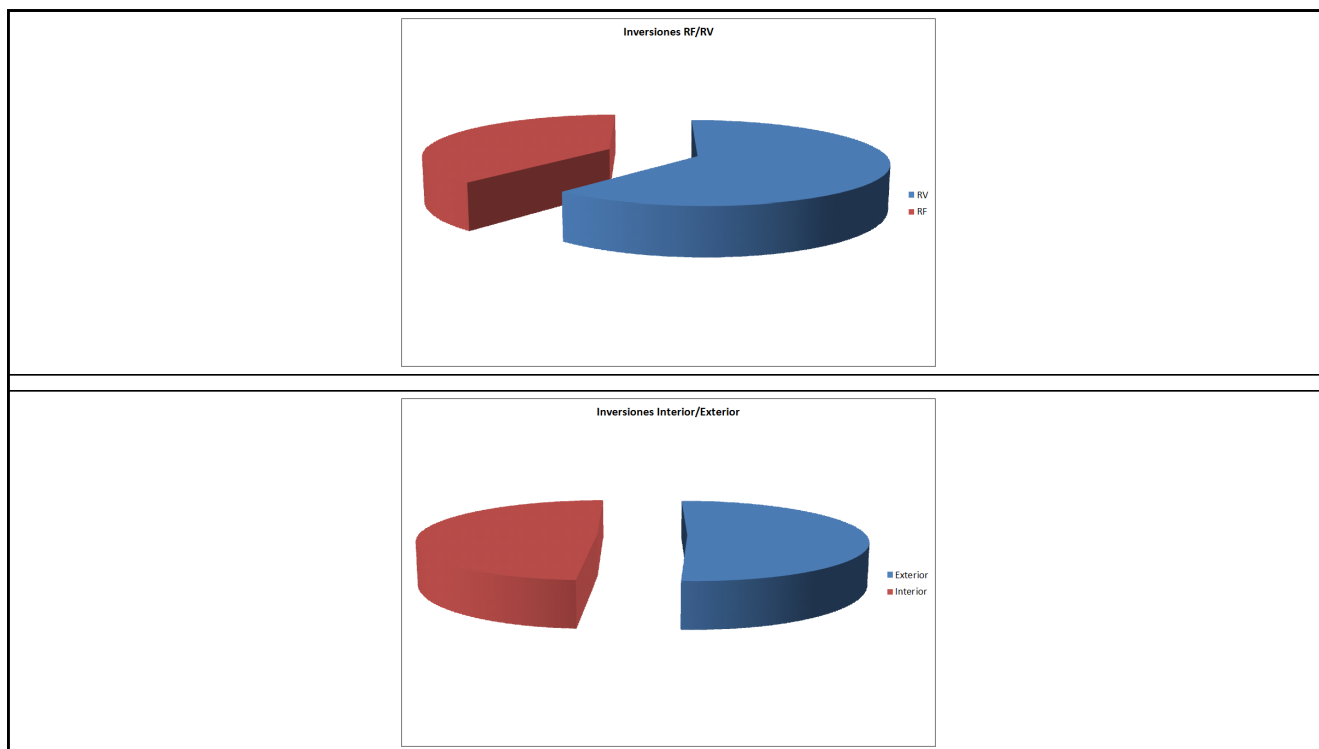
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	392	37,23	233	22,33
TOTAL RENTA FIJA	392	37,23	233	22,33
TOTAL IIC	105	9,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	497	47,22	233	22,33
TOTAL IIC	518	49,26	712	68,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	518	49,26	712	68,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.015	96,48	945	90,54

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	
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

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A. Reembolso/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% del compartimento "Renta 4 Multigestión/Ohana Global Markets" de la IIC Renta 4 Multigestión 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. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 69,89 millones de euros. De los cuales el 96,89% 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

En enero de 2015 el presidente del BCE, Mario Draghi, hacía público su plan de QE. Este programa de estímulos de 60.000 millones de euros mensuales, en un principio programado hasta septiembre de 2016, fue aumentado en cuantía y tiempo el pasado octubre. Por su lado los mercados, acostumbrados a este tipo de declaraciones, calificaron de “decepción” la última reunión del BCE en 2015, al no incrementar el volumen de compra mensual, castigando a los principales índices europeos. Dado que la tasa de inflación (0.2 real vs 0.9 subyacente) aún está lejos del nivel objetivo del 2%, podemos descartar una retirada de estos estímulos en el corto plazo.

Otros acontecimientos significativos que hemos visto en Europa este año son las elecciones en Grecia y España, o la creciente amenaza terrorista. Por otro lado la caída del precio del petróleo junto con una política fiscal y monetaria más acomodada facilita recuperación de la zona euro, que también se ha visto favorecida por la depreciación de su divisa (EUR/USD 1.09). A 31 de diciembre podemos descartar una recesión en la zona euro. Entre los índices europeos de renta variable los mejores son FTSE MIB (+11.96%), DAX 30 (+10%) y el CAC 40 (+9.9%). El Ibex 35 ha cerrado el año en negativo (-7.8%), destacando el bajo volumen de negociación durante la segunda mitad del año. Mientras que el Euro Stoxx 50 ha cerrado en positivo (+4%). 2015 no ha sido un buen año para la renta variable española, que se ve privada de la confianza de los inversores.

Otro importante catalizador a nivel global ha sido la caída constante de los precios de las materias primas, algo que empezó en el ejercicio anterior y que ha continuado su senda bajista durante 2015. En especial el petróleo (-33.5%), donde la falta de consenso entre los países miembros de la OPEP ha hecho bajar los precios hasta niveles de 2007. Este comportamiento se debe a un exceso de oferta para expulsar del mercado a los productores de fracking. Esta bajada en los precios del crudo no ha hecho sino favorecer el crecimiento de las economías desarrolladas, penalizando el desarrollo de las emergentes.

A lo largo del año hemos visto como la Fed se ha reunido hasta en 8 ocasiones y no ha sido hasta el 16 diciembre que ha decidido actuar. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés un cuarto de punto hasta los 0.5% después de casi una década, y ha anunciado que más subidas progresivas se irán publicando en los próximos meses. La noticia que no ha cogido a nadie por sorpresa y estaba parcialmente descontada por los mercados. Esta subida se ha visto apoyada por unos buenos datos de empleo (donde la tasa de paro alcanza un 5%) y de inflación (0.5 real vs 2 subyacente).

Por su parte China ha dado mucho que hablar estos últimos meses. Agosto protagonizó el peor mes del año, el Banco Popular Chino anunció por sorpresa (tras haberlo negado reiteradamente con anterioridad) una devaluación del renminbi, lo que inundó los mercados de renta variable globales no solo de incertidumbre, sino de pánico, provocando la mayor caída desde 2007. Los mayores perjudicados fueron las economías emergentes, concretamente Chile y Brasil, al suponer China el 20% y 18,5% de sus exportaciones respectivamente. Esta fuerte caída se vio corregida en octubre al publicarse unos datos de crecimiento (6,9%) ligeramente inferiores a la media pero mejores que los esperados, lo que supuso una reducción gradual de la volatilidad. China pone freno así a su crecimiento, y sienta las bases para un cambio de modelo económico.

El MSCI BRIC Index, que sigue el comportamiento de las principales economías emergentes, cierra el año en negativo. Sin embargo sus comportamientos han sido dispares, los peores son Brasil y Rusia con un PIB negativo (-4.5% y -4.1% respectivamente) y unos niveles de inflación en doble dígito (10.5% y 12.5%). Los mejores India y China (a pesar de la desaceleración) con un PIB superior al 7% en ambos casos y unos niveles de inflación de 5.4% y 1.5% respectivamente. Cabe mencionar los relevantes cambios políticos que se están dando a final de este año en Argentina y Venezuela.

Japón continúa su tendencia alcista, cerrando el Nikkei el año en +9.3%, en parte por la depreciación de su divisa (USD/JPY 120.55), la debilidad del precio del petróleo, junto con el QE del BoJ. Sin embargo se ha visto especialmente penalizado en el tercer trimestre por la desaceleración China, al ser éste su principal socio comercial.

Por último, 2015 ha sido el tercer año de un proceso de “normalización” en los mercados de deuda pública desde que la prima de riesgo española alcanzase máximos en 2012. El diferencial entre el 10 años español y alemán ha oscilado alrededor de los 120pb durante este año (en parte por las mejoradas expectativas de crecimiento y calificación españolas, así como por una política monetaria expansiva del BCE) cerrando a 31 de diciembre en 115pb. La prima de riesgo de los países europeos periféricos han visto oscilaciones significativas a lo largo del año debido a la tensión política provocada por Grecia. Por su parte la española ha cerrado en 115 puntos (+15% en el año). Destacamos las rentabilidades de los

bonos a 10 años americano (2.27%) y el inglés (1.96%).

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,93% frente al 5,16% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,052 millones de euros frente a 1,044 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -2,89% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -5,71% 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 -3,96%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,31%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 7 a 47.

Los gastos soportados por el fondo han sido -0,06% del patrimonio durante el periodo frente al 2,16% del periodo anterior. En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en los Fondos de Inversión, Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando sus fondos bajo gestión tienen una participación que representen un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

Reembolso/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% del compartimento "Renta 4 Multigestión/Ohana Global Markets" de la IIC Renta 4 Multigestión FI.

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 37.20% en bonos del Estado con vencimiento 31/10/2016. En Tesorería se ha invertido un 0.60% del patrimonio.

La inversión en fondos de retorno absoluto es del 12.70%, en fondos de renta fija un 37.60% y en fondos de renta variable un 8.90%.

En fondos de renta fija destaca el fondo de renta fija a corto plazo de la matriz gestora. También destacan fondos de gestoras como Axa y Dbx.

La exposición a bolsa de la cartera es del 8.90%.

El fondo no ha invertido en divisa distinta al euro.

PERSPECTIVAS

Para 2016 Renta 4 apuesta por la renta variable sobre la renta fija. Al encontrarse los tipos en negativo por efecto del BCE, creemos que los mercados de renta fija se encuentran distorsionados. Nos gusta especialmente la renta variable europea debido a los apoyos del BCE, los resultados empresariales obtenidos hasta la fecha y unas valoraciones atractivas en términos relativos. España se encuentra a la cabeza del crecimiento en Europa, sin embargo el riesgo político es evidente. Ahora más que nunca conviene ser cauto y aprovechar posibles ineficiencias de mercado.

En cuanto a deuda pública la más atractiva resulta la periférica europea (Portugal, Italia y España) aunque asumiendo volatilidad. En crédito nos decantamos por el HY a medio plazo, estimamos que los efectos de la subida de tipos en USA no tardarán en llegar a Europa.

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	392	37,23	0	0,00
ES0L01507174 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.15/0717	EUR	0	0,00	233	22,33
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		392	37,23	233	22,33
TOTAL RENTA FIJA		392	37,23	233	22,33
ES0176954008 - RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO	EUR	105	9,99	0	0,00
TOTAL IIC		105	9,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		497	47,22	233	22,33
LU0251658968 - AXA WF-EURO INFLATION BOND-EC	EUR	112	10,65	0	0,00
LU0321462953 - DBX EM LIQ EUR BOND EUR	EUR	60	5,66	137	13,08
LU0290357929 - DBX II IBX GLOBAL INTFL EUR	EUR	34	3,27	35	3,34
JE00B3SBYQ91 - ETFS SHORT USD LONG EUR	EUR	40	3,79	74	7,09
LU0237699995 - FIDELITY FDS-GL PR-E ACC EUR	EUR	134	12,69	0	0,00
IE00B3F81R35 - ISHARES EURO CORP BOND-AMSTERDAN	EUR	25	2,40	25	2,40
IE00B66F4759 - ISHARES EURO HIGH YIELD CORPOR	EUR	0	0,00	107	10,23
FR0010270033 - LYXOR ETF COMMODITIES CRB	EUR	0	0,00	18	1,77
FR0010429068 - LYXOR ETF MSCI EMER MKTS-A	EUR	0	0,00	45	4,33
LU0170994346 - PICTET-GLOBAL EMERG DEBT-HP (EUR) ACC	EUR	59	5,65	0	0,00
LU0320896664 - ROBECO US PREMIUM EQ-DH ₂	EUR	0	0,00	63	6,03
LU0334663316 - SCHRODER ITL US SM&M-B ₂ H-A	EUR	0	0,00	120	11,49
LU0569862609 - UBAM GLOB HIGH YLD SOL-AC	EUR	54	5,15	88	8,45
TOTAL IIC		518	49,26	712	68,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		518	49,26	712	68,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.015	96,48	945	90,54

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 RENDA 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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,02	0,02	0,00

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	177.386,13	6.000,00
Nº de Partícipes	79	1
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	1.734	9,7754
2014	60	10,0000
2013		
2012		

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	0,65	0,00	0,65	0,81	0,00	0,81	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	-2,25	3,62	-4,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	21-10-2015	0,00	31-12-2014	0,00	31-12-2014
Rentabilidad máxima (%)	1,75	16-12-2015	0,00	31-12-2014	0,00	31-12-2014

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,03	11,08	9,98	1,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	21,75	20,48	26,17	19,69	19,83	18,44	18,85	27,88	29,66
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,29	0,15	0,23	0,22	0,35	1,56	2,44	1,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,04	3,04	3,03	1,27	0,00	0,00	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.

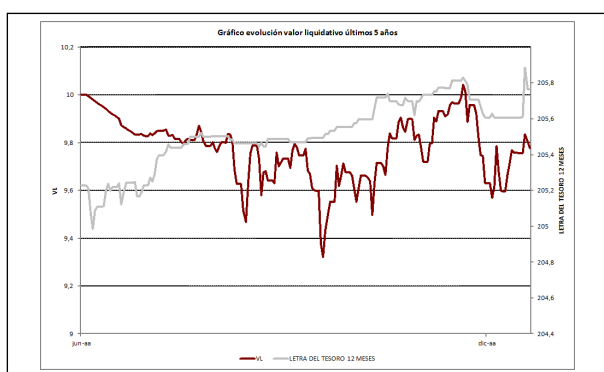
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,00	0,34	0,41	3,84					

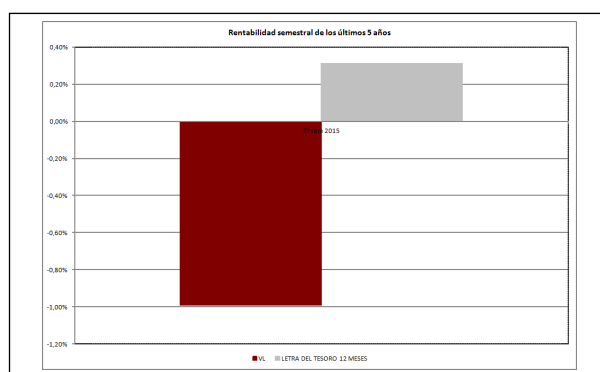
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	717	23.353	0,17
Renta Fija Euro	1.923	73.498	-0,58
Renta Fija Internacional	13	296	0,09
Renta Fija Mixta Euro	57	2.977	-2,20
Renta Fija Mixta Internacional	471	13.041	-0,56
Renta Variable Mixta Euro	41	1.770	-5,27
Renta Variable Mixta Internacional	116	2.759	-0,06
Renta Variable Euro	209	12.602	-4,24
Renta Variable Internacional	68	6.690	-1,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	1.060	-3,32
Garantizado de Rendimiento Fijo	136	5.037	1,32
Garantizado de Rendimiento Variable	244	11.970	-1,45
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	363	13.712	-0,17
Global	572	22.106	-3,96
Total fondos	4.954	190.871	-1,05

*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	1.699	97,98	60	101,69
* Cartera interior	416	23,99	60	101,69
* Cartera exterior	1.283	73,99	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	0,40	0	0,00
(+/-) RESTO	28	1,61	-1	-1,69
TOTAL PATRIMONIO	1.734	100,00 %	59	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)	59	60	60	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	128,53	0,00	148,82	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-0,69	-1,28	-0,86	-46,09
(+) Rendimientos de gestión	0,08	0,00	0,09	
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,21	0,00	0,24	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,28	0,00	1,48	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,41	0,00	-1,63	
± 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	-0,76	-1,28	-0,95	-40,62
- Comisión de gestión	-0,65	-1,06	-0,81	-38,68
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,06	
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,22	-0,01	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,04	
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,04	
(+) 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)	1.734	59	1.734	

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

3. Inversiones financieras

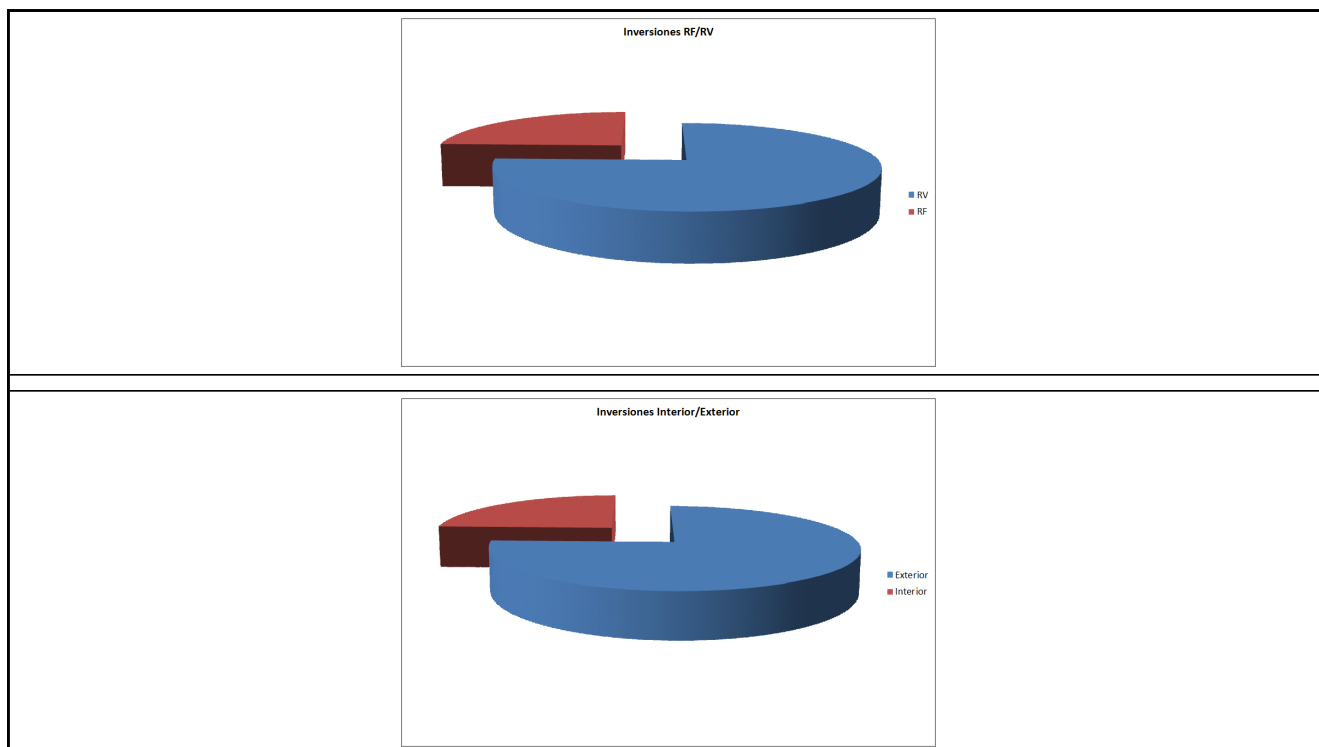
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	416	24,00	60	101,07
TOTAL RENTA FIJA	416	24,00	60	101,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	416	24,00	60	101,07
TOTAL RV COTIZADA	1.289	74,32	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.289	74,32	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.289	74,32	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.705	98,32	60	101,07

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 03/16 (CME)	126	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
USD	FUT.E-MINI EURO/DOLAR MARZO 2016	946	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1072	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		1072	

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

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

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 45,43% del patrimonio del fondo. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 79,22 millones de euros. De los cuales el 98,13% 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

En enero de 2015 el presidente del BCE, Mario Draghi, hacía público su plan de QE. Este programa de estímulos de 60.000 millones de euros mensuales, en un principio programado hasta septiembre de 2016, fue aumentado en cuantía y tiempo el pasado octubre. Por su lado los mercados, acostumbrados a este tipo de declaraciones, calificaron de “decepción” la última reunión del BCE en 2015, al no incrementar el volumen de compra mensual, castigando a los principales índices europeos. Dado que la tasa de inflación (0.2 real vs 0.9 subyacente) aún está lejos del nivel objetivo del 2%, podemos descartar una retirada de estos estímulos en el corto plazo.

Otros acontecimientos significativos que hemos visto en Europa este año son las elecciones en Grecia y España, o la creciente amenaza terrorista. Por otro lado la caída del precio del petróleo junto con una política fiscal y monetaria más acomodada facilita recuperación de la zona euro, que también se ha visto favorecida por la depreciación de su divisa (EUR/USD 1.09). A 31 de diciembre podemos descartar una recesión en la zona euro. Entre los índices europeos de renta variable los mejores son FTSE MIB (+11.96%), DAX 30 (+10%) y el CAC 40 (+9.9%). El Ibex 35 ha cerrado el año en negativo (-7.8%), destacando el bajo volumen de negociación durante la segunda mitad del año. Mientras que el Euro Stoxx 50 ha cerrado en positivo (+4%). 2015 no ha sido un buen año para la renta variable española, que se ve privada de la confianza de los inversores.

Otro importante catalizador a nivel global ha sido la caída constante de los precios de las materias primas, algo que empezó en el ejercicio anterior y que ha continuado su senda bajista durante 2015. En especial el petróleo (-33.5%), donde la falta de consenso entre los países miembros de la OPEP ha hecho bajar los precios hasta niveles de 2007. Este comportamiento se debe a un exceso de oferta para expulsar del mercado a los productores de fracking. Esta bajada en los precios del crudo no ha hecho sino favorecer el crecimiento de las economías desarrolladas, penalizando el desarrollo de las emergentes.

A lo largo del año hemos visto como la Fed se ha reunido hasta en 8 ocasiones y no ha sido hasta el 16 diciembre que ha decidido actuar. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés un cuarto de punto hasta los 0.5% después de casi una década, y ha anunciado que más subidas progresivas se irán publicando en los próximos meses. La noticia que no ha cogido a nadie por sorpresa y estaba parcialmente descontada por los mercados. Esta subida se ha visto apoyada por unos buenos datos de empleo (donde la tasa de paro alcanza un 5%) y de inflación (0.5 real vs 2 subyacente).

Por su parte China ha dado mucho que hablar estos últimos meses. Agosto protagonizó el peor mes del año, el Banco Popular Chino anunció por sorpresa (tras haberlo negado reiteradamente con anterioridad) una devaluación del renminbi, lo que inundó los mercados de renta variable globales no solo de incertidumbre, sino de pánico, provocando la mayor caída desde 2007. Los mayores perjudicados fueron las economías emergentes, concretamente Chile y Brasil, al suponer China el 20% y 18,5% de sus exportaciones respectivamente. Esta fuerte caída se vio corregida en octubre al publicarse unos datos de crecimiento (6,9%) ligeramente inferiores a la media pero mejores que los esperados, lo que supuso una reducción gradual de la volatilidad. China pone freno así a su crecimiento, y sienta las bases para un cambio de modelo económico.

El MSCI BRIC Index, que sigue el comportamiento de las principales economías emergentes, cierra el año en negativo. Sin embargo sus comportamientos han sido dispares, los peores son Brasil y Rusia con un PIB negativo (-4.5% y -4.1% respectivamente) y unos niveles de inflación en doble dígito (10.5% y 12.5%). Los mejores India y China (a pesar de la desaceleración) con un PIB superior al 7% en ambos casos y unos niveles de inflación de 5.4% y 1.5% respectivamente. Cabe mencionar los relevantes cambios políticos que se están dando a final de este año en Argentina y Venezuela.

Japón continúa su tendencia alcista, cerrando el Nikkei el año en +9.3%, en parte por la depreciación de su divisa (USD/JPY 120.55), la debilidad del precio del petróleo, junto con el QE del BoJ. Sin embargo se ha visto especialmente penalizado en el tercer trimestre por la desaceleración China, al ser éste su principal socio comercial.

Por último, 2015 ha sido el tercer año de un proceso de “normalización” en los mercados de deuda pública desde que la prima de riesgo española alcanzase máximos en 2012. El diferencial entre el 10 años español y alemán ha oscilado alrededor de los 120pb durante este año (en parte por las mejoradas expectativas de crecimiento y calificación españolas, así como por una política monetaria expansiva del BCE) cerrando a 31 de diciembre en 115pb . La prima de riesgo de los países europeos periféricos han visto oscilaciones significativas a lo largo del año debido a la tensión política provocada por Grecia. Por su parte la española ha cerrado en 115 puntos (+15% en el año). Destacamos las rentabilidades de los bonos a 10 años americano (2.27%) y el inglés (1.96%).

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,55% frente al 1,07% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,734 millones de euros frente a 59 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -0,99% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,27% 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 -3,96%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,31%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1 a 79.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,75% del patrimonio durante el periodo frente al 3,84% del periodo anterior.

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

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

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 24.00% del patrimonio en repos de bonos del Estado con vencimiento 31/10/2016. En tesorería se ha invertido un 0.40% siendo el total invertido en activos financieros un 24.40% del patrimonio de la cartera.

Un 61.40% de la cartera se ha repartido en futuros de Euro Dólar marzo 2016 y Euro Dólar canadiense marzo 2016.

En cuanto a la renta variable, 74.30% sobre la cartera, destaca Liberty (7.60%) y Brookfield Asset Management (7.20%).

Se ha invertido en activos expresados principalmente en dólares americanos (119.30%), y una parte en euros (27.20%) y dólares canadienses (13.60%).

La exposición a bolsa es del 74.30%.

PERSPECTIVAS

Para 2016 Renta 4 apuesta por la renta variable sobre la renta fija. Al encontrarse los tipos en negativo por efecto del BCE, creemos que los mercados de renta fija se encuentran distorsionados. Nos gusta especialmente la renta variable europea debido a los apoyos del BCE, los resultados empresariales obtenidos hasta la fecha y unas valoraciones atractivas en términos relativos. España se encuentra a la cabeza del crecimiento en Europa, sin embargo el riesgo político es evidente. Ahora más que nunca conviene ser cauto y aprovechar posibles ineficiencias de mercado.

En cuanto a deuda pública la más atractiva resulta la periférica europea (Portugal, Italia y España) aunque asumiendo volatilidad. En crédito nos decantamos por el HY a medio plazo, estimamos que los efectos de la subida de tipos en USA no tardarán en llegar a Europa.



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	416	24,00	0	0,00
ES0L01510160 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.16/10/15	EUR	0	0,00	60	101,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		416	24,00	60	101,07
TOTAL RENTA FIJA		416	24,00	60	101,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		416	24,00	60	101,07
IE00BY9D5467 - ALLERGAN PLC -- NYSE	USD	52	3,00	0	0,00
US0378331005 - APPLE COMPUTER INC.	USD	63	3,66	0	0,00
DE000A0JK2A8 - AURELIUS AG	EUR	49	2,80	0	0,00
US0846707026 - BERKSHIRE HATHAWAY B (DESDE 21/01/10)	USD	82	4,72	0	0,00
CA1125851040 - BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	USD	124	7,18	0	0,00
US12685J1051 - CABLE ONE INC	USD	40	2,30	0	0,00
US16117M3051 - CHARTER COMMUNICATION -A -- NASDAQ	USD	52	2,98	0	0,00
NL0009272269 - CIMPRESS NV	USD	120	6,92	0	0,00
US4228062083 - HEICO CORP	USD	52	3,02	0	0,00
US45841N1072 - INTERACTIVE BROKERS GROUP, INC	USD	74	4,24	0	0,00
US5303073051 - LIBERTY BR C	USD	131	7,57	0	0,00
GB00BTC0M714 - LIBERTY GLOBAL PLC LILAC -A	USD	64	3,70	0	0,00
GB00B8W67B19 - LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	USD	66	3,83	0	0,00
GB00BTC0MD78 - LIBERTY LILAC	USD	12	0,71	0	0,00
US5535301064 - MSC INDUSTRIAL DIRECT	USD	79	4,55	0	0,00
CA74061A1084 - PREMIUM BRANDS HOLDINGS	CAD	111	6,41	0	0,00
US776961061 - ROPER INDUSTRIES INC	USD	40	2,33	0	0,00
US8936411003 - TRANSDIGM GROUP INC	USD	48	2,79	0	0,00
US3848021040 - W.W. GRAINGER INC	USD	28	1,61	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.289	74,32	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.289	74,32	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.289	74,32	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.705	98,32	60	101,07

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
RENDA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA GLOBAL
 Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

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

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

concentración geográfica o sectorial.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,02	0,03	0,00

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	68.412,54	6.000,00
Nº de Partícipes	43	1
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	672	9,8225
2014	60	10,0000
2013		
2012		

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	0,22	0,00	0,22	0,85	0,00	0,85	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	-1,77	-0,54	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	31-12-2015	0,00	31-12-2014	0,00	31-12-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-10-2015	0,00	31-12-2014	0,00	31-12-2014

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,29	0,31	1,75	1,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	21,75	20,48	26,17	19,69	19,83	18,44	18,85	27,88	29,66
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,29	0,15	0,23	0,22	0,35	1,56	2,44	1,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,04	2,04	2,06	1,27	0,00	0,00	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.

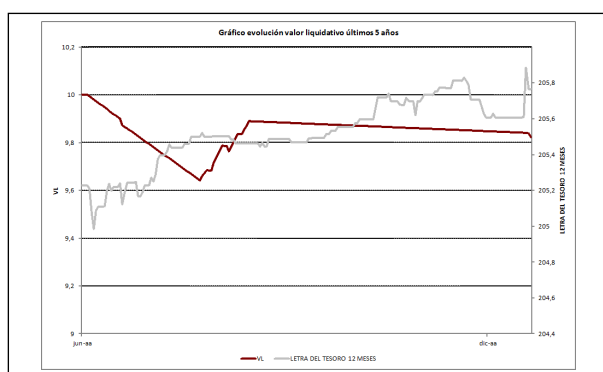
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,02	1,11	0,01	3,84					

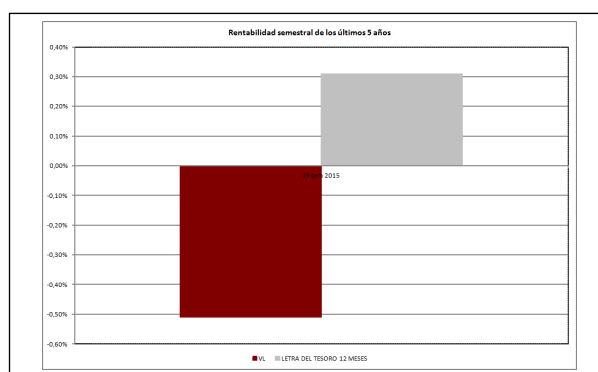
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	717	23.353	0,17
Renta Fija Euro	1.923	73.498	-0,58
Renta Fija Internacional	13	296	0,09
Renta Fija Mixta Euro	57	2.977	-2,20
Renta Fija Mixta Internacional	471	13.041	-0,56
Renta Variable Mixta Euro	41	1.770	-5,27
Renta Variable Mixta Internacional	116	2.759	-0,06
Renta Variable Euro	209	12.602	-4,24
Renta Variable Internacional	68	6.690	-1,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	1.060	-3,32
Garantizado de Rendimiento Fijo	136	5.037	1,32
Garantizado de Rendimiento Variable	244	11.970	-1,45
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	363	13.712	-0,17
Global	572	22.106	-3,96
Total fondos	4.954	190.871	-1,05

*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	466	69,35	60	101,69
* Cartera interior	466	69,35	60	101,69
* Cartera exterior	0	0,00	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)	207	30,80	0	0,00
(+/-) RESTO	0	0,00	-1	-1,69
TOTAL PATRIMONIO	672	100,00 %	59	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)	59	60	60	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	565,43	0,00	604,31	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-1,56	-1,28	-2,41	21,88
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,00	0,00	
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	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)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,56	-1,28	-2,41	21,88
- Comisión de gestión	-0,22	-1,06	-0,85	-79,25
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,06	
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,22	-0,13	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-1,29	0,00	-1,38	
- 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)	672	59	672	

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

3. Inversiones financieras

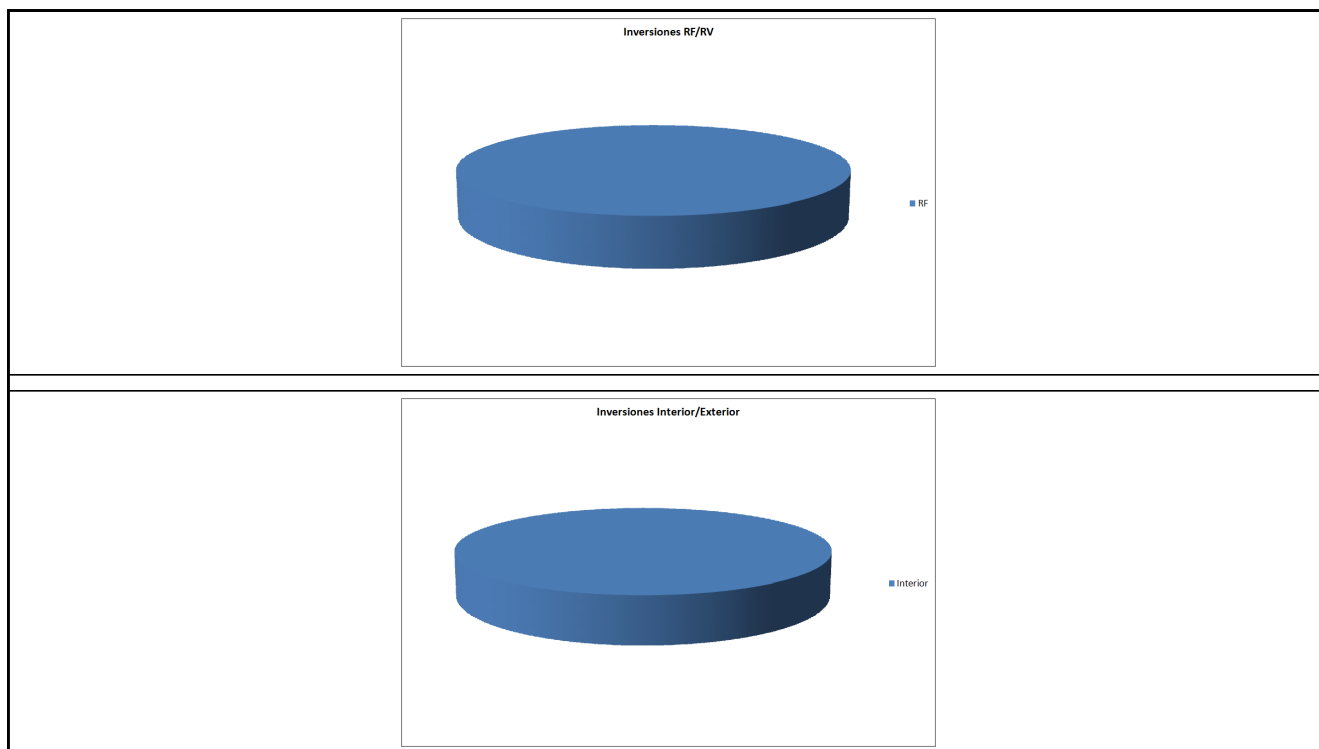
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	466	69,30	60	101,07
TOTAL RENTA FIJA	466	69,30	60	101,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	466	69,30	60	101,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	466	69,30	60	101,07

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

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A. Se produce una reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% y endeudamiento superior al 5% del compartimento Altantida Global del fondo por compartimentos 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. Dos partícipes poseen participaciones significativas directas de un 29,72% y un 21,5% del patrimonio del fondo respectivamente. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 13,15 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

En enero de 2015 el presidente del BCE, Mario Draghi, hacía público su plan de QE. Este programa de estímulos de 60.000 millones de euros mensuales, en un principio programado hasta septiembre de 2016, fue aumentado en cuantía y tiempo el pasado octubre. Por su lado los mercados, acostumbrados a este tipo de declaraciones, calificaron de “decepción” la última reunión del BCE en 2015, al no incrementar el volumen de compra mensual, castigando a los principales índices europeos. Dado que la tasa de inflación (0.2 real vs 0.9 subyacente) aún está lejos del nivel objetivo del 2%, podemos descartar una retirada de estos estímulos en el corto plazo.

Otros acontecimientos significativos que hemos visto en Europa este año son las elecciones en Grecia y España, o la creciente amenaza terrorista. Por otro lado la caída del precio del petróleo junto con una política fiscal y monetaria más acomodada facilita recuperación de la zona euro, que también se ha visto favorecida por la depreciación de su divisa (EUR/USD 1.09). A 31 de diciembre podemos descartar una recesión en la zona euro. Entre los índices europeos de renta variable los mejores son FTSE MIB (+11.96%), DAX 30 (+10%) y el CAC 40 (+9.9%). El Ibex 35 ha cerrado el año en negativo (-7.8%), destacando el bajo volumen de negociación durante la segunda mitad del año. Mientras que el Euro Stoxx 50 ha cerrado en positivo (+4%). 2015 no ha sido un buen año para la renta variable española, que se ve privada de la confianza de los inversores.

Otro importante catalizador a nivel global ha sido la caída constante de los precios de las materias primas, algo que empezó en el ejercicio anterior y que ha continuado su senda bajista durante 2015. En especial el petróleo (-33.5%), donde la falta de consenso entre los países miembros de la OPEP ha hecho bajar los precios hasta niveles de 2007. Este comportamiento se debe a un exceso de oferta para expulsar del mercado a los productores de fracking. Esta bajada en los precios del crudo no ha hecho sino favorecer el crecimiento de las economías desarrolladas, penalizando el desarrollo de las emergentes.

A lo largo del año hemos visto como la Fed se ha reunido hasta en 8 ocasiones y no ha sido hasta el 16 diciembre que ha decidido actuar. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés un cuarto de punto hasta los 0.5% después de casi una década, y ha anunciado que más subidas progresivas se irán publicando en los próximos meses. La noticia que no ha cogido a nadie por sorpresa y estaba parcialmente descontada por los mercados. Esta subida se ha visto apoyada por unos buenos datos de empleo (donde la tasa de paro alcanza un 5%) y de inflación (0.5 real vs 2 subyacente).

Por su parte China ha dado mucho que hablar estos últimos meses. Agosto protagonizó el peor mes del año, el Banco Popular Chino anunció por sorpresa (tras haberlo negado reiteradamente con anterioridad) una devaluación del renminbi, lo que inundó los mercados de renta variable globales no solo de incertidumbre, sino de pánico, provocando la mayor caída desde 2007. Los mayores perjudicados fueron las economías emergentes, concretamente Chile y Brasil, al suponer China el 20% y 18,5% de sus exportaciones respectivamente. Esta fuerte caída se vio corregida en octubre al publicarse unos datos de crecimiento (6,9%) ligeramente inferiores a la media pero mejores que los esperados, lo que supuso una reducción gradual de la volatilidad. China pone freno así a su crecimiento, y sienta las bases para un cambio de modelo económico.

El MSCI BRIC Index, que sigue el comportamiento de las principales economías emergentes, cierra el año en negativo. Sin embargo sus comportamientos han sido dispares, los peores son Brasil y Rusia con un PIB negativo (-4.5% y -4.1% respectivamente) y unos niveles de inflación en doble dígito (10.5% y 12.5%). Los mejores India y China (a pesar de la desaceleración) con un PIB superior al 7% en ambos casos y unos niveles de inflación de 5.4% y 1.5% respectivamente. Cabe mencionar los relevantes cambios políticos que se están dando a final de este año en Argentina y Venezuela.

Japón continúa su tendencia alcista, cerrando el Nikkei el año en +9.3%, en parte por la depreciación de su divisa (USD/JPY 120.55), la debilidad del precio del petróleo, junto con el QE del BoJ. Sin embargo se ha visto especialmente penalizado en el tercer trimestre por la desaceleración China, al ser éste su principal socio comercial.

Por último, 2015 ha sido el tercer año de un proceso de “normalización” en los mercados de deuda pública desde que la prima de riesgo española alcanzase máximos en 2012. El diferencial entre el 10 años español y alemán ha oscilado alrededor de los 120pb durante este año (en parte por las mejoradas expectativas de crecimiento y calificación españolas, así como por una política monetaria expansiva del BCE) cerrando a 31 de diciembre en 115pb. La prima de riesgo de los países europeos periféricos han visto oscilaciones significativas a lo largo del año debido a la tensión política provocada por Grecia. Por su parte la española ha cerrado en 115 puntos (+15% en el año). Destacamos las rentabilidades de los

bonos a 10 años americano (2.27%) y el inglés (1.96%).

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,26% frente al 1,07% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 672 millones de euros frente a 59 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -0,51% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,27% 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 -3,96%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,31%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1 a 43.

Los gastos soportados por el fondo han sido 1,12% del patrimonio durante el periodo frente al 3,84% del periodo anterior.

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

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

Se produce una reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% y endeudamiento superior al 5% del compartimento Atlántida Global del fondo por compartimentos Renta 4 Multigestion FI.

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 69.30% en repos de obligaciones del Estado. El porcentaje total de la cartera en tesorería es del 30.80%, constituyendo el total de activos financieros del fondo en un 100.10%.

El fondo no se encuentra invertido en divisa distinta al euro.

PERSPECTIVAS

Para 2016 Renta 4 apuesta por la renta variable sobre la renta fija. Al encontrarse los tipos en negativo por efecto del BCE, creemos que los mercados de renta fija se encuentran distorsionados. Nos gusta especialmente la renta variable europea debido a los apoyos del BCE, los resultados empresariales obtenidos hasta la fecha y unas valoraciones atractivas en términos relativos. España se encuentra a la cabeza del crecimiento en Europa, sin embargo el riesgo político es evidente. Ahora más que nunca conviene ser cauto y aprovechar posibles ineficiencias de mercado.

En cuanto a deuda pública la más atractiva resulta la periférica europea (Portugal, Italia y España) aunque asumiendo volatilidad. En crédito nos decantamos por el HY a medio plazo, estimamos que los efectos de la subida de tipos en USA no tardarán en llegar a Europa.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122X5 - REPO BONOS DEL ESTADO 3.25% VTO30042016	EUR	0	0,00	60	101,07
ES00000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	466	69,30	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		466	69,30	60	101,07
TOTAL RENTA FIJA		466	69,30	60	101,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		466	69,30	60	101,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		466	69,30	60	101,07

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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,97	0,00	1,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,02	0,02	0,00

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	591.523,86	6.000,00
Nº de Partícipes	60	1
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	5.717	9,6657
2014	60	10,0000
2013		
2012		

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	0,71	0,00	0,71	0,85	0,00	0,85	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	-3,34	-0,55	-1,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,58	19-10-2015	0,00	31-12-2014	0,00	31-12-2014
Rentabilidad máxima (%)	3,67	20-10-2015	0,00	31-12-2014	0,00	31-12-2014

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,07	10,52	0,61	1,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	21,75	20,48	26,17	19,69	19,83	18,44	18,85	27,88	29,66
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,29	0,15	0,23	0,22	0,35	1,56	2,44	1,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,44	1,44	1,27	1,27	0,00	0,00	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.

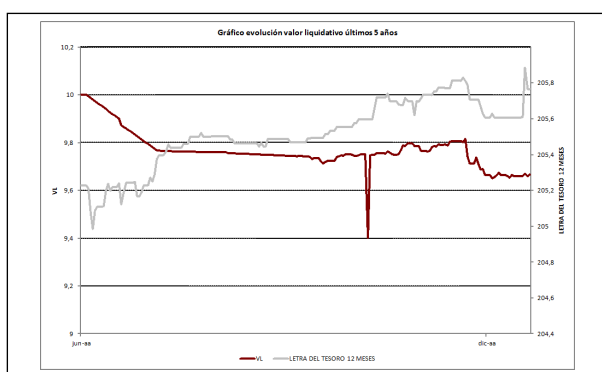
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,50	0,44	0,40	3,84					

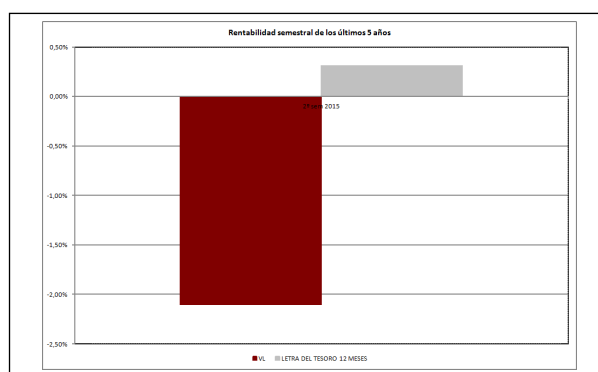
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	717	23.353	0,17
Renta Fija Euro	1.923	73.498	-0,58
Renta Fija Internacional	13	296	0,09
Renta Fija Mixta Euro	57	2.977	-2,20
Renta Fija Mixta Internacional	471	13.041	-0,56
Renta Variable Mixta Euro	41	1.770	-5,27
Renta Variable Mixta Internacional	116	2.759	-0,06
Renta Variable Euro	209	12.602	-4,24
Renta Variable Internacional	68	6.690	-1,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	1.060	-3,32
Garantizado de Rendimiento Fijo	136	5.037	1,32
Garantizado de Rendimiento Variable	244	11.970	-1,45
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	363	13.712	-0,17
Global	572	22.106	-3,96
Total fondos	4.954	190.871	-1,05

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.558	97,22	60	101,69
* Cartera interior	4.236	74,09	60	101,69
* Cartera exterior	1.322	23,12	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	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)	164	2,87	0	0,00
(+/-) RESTO	-5	-0,09	-1	-1,69
TOTAL PATRIMONIO	5.717	100,00 %	59	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)	59	60	60	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	140,93	0,00	164,01	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-1,39	-1,28	-1,64	8,59
(+) Rendimientos de gestión	-0,70	0,00	-0,82	
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	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)	-0,72	0,00	-0,84	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-1,28	-0,93	-39,06
- Comisión de gestión	-0,71	-1,06	-0,85	-33,02
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,06	
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,20	-0,02	-90,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,09	0,00	0,11	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,00	0,11	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.717	59	5.717	

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

3. Inversiones financieras

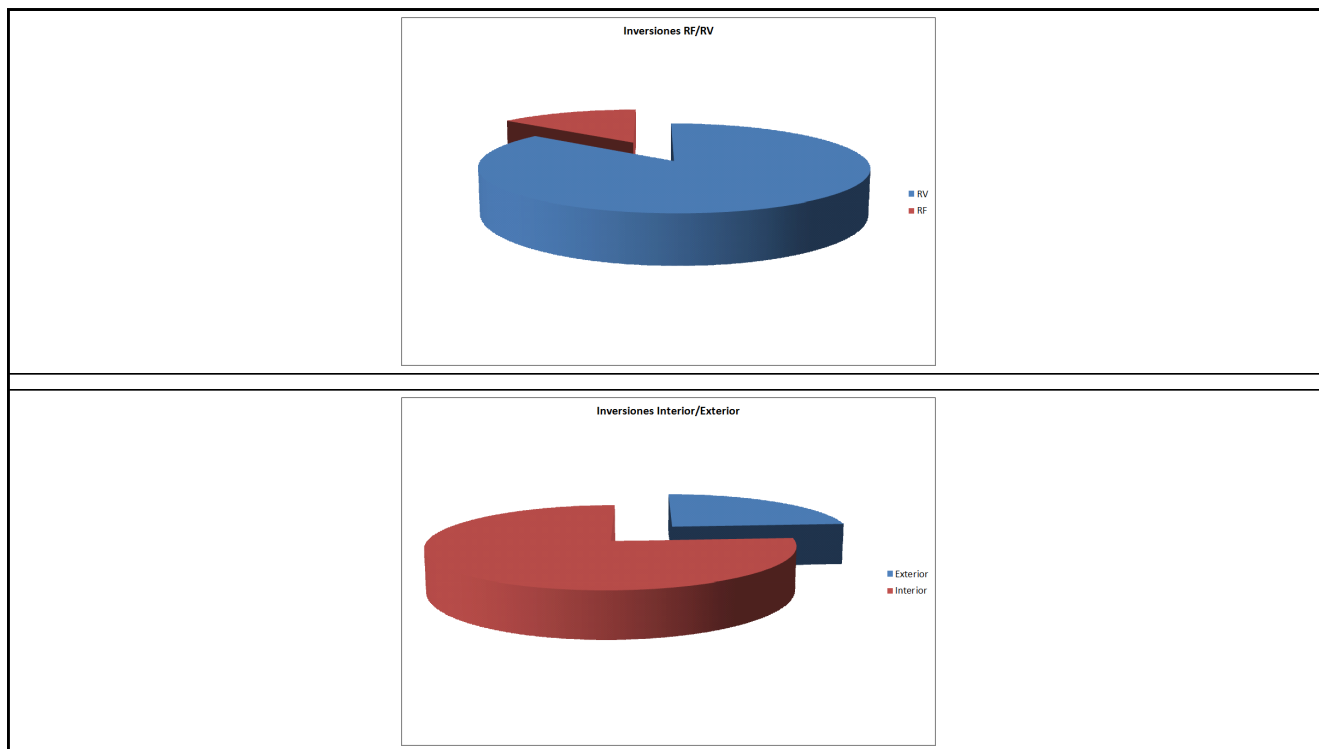
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	1,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	686	12,00	60	101,07
TOTAL RENTA FIJA	784	13,72	60	101,07
TOTAL IIC	3.451	60,36	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.236	74,08	60	101,07
TOTAL IIC	1.322	23,14	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.322	23,14	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.558	97,22	60	101,07

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

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

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 22,39% del patrimonio del fondo. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 220,02 millones de euros. De los cuales el 95,33% 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

En enero de 2015 el presidente del BCE, Mario Draghi, hacía público su plan de QE. Este programa de estímulos de 60.000 millones de euros mensuales, en un principio programado hasta septiembre de 2016, fue aumentado en cuantía y tiempo el pasado octubre. Por su lado los mercados, acostumbrados a este tipo de declaraciones, calificaron de “decepción” la última reunión del BCE en 2015, al no incrementar el volumen de compra mensual, castigando a los principales índices europeos. Dado que la tasa de inflación (0.2 real vs 0.9 subyacente) aún está lejos del nivel objetivo del 2%, podemos descartar una retirada de estos estímulos en el corto plazo.

Otros acontecimientos significativos que hemos visto en Europa este año son las elecciones en Grecia y España, o la creciente amenaza terrorista. Por otro lado la caída del precio del petróleo junto con una política fiscal y monetaria más acomodada facilita recuperación de la zona euro, que también se ha visto favorecida por la depreciación de su divisa (EUR/USD 1.09). A 31 de diciembre podemos descartar una recesión en la zona euro. Entre los índices europeos de renta variable los mejores son FTSE MIB (+11.96%), DAX 30 (+10%) y el CAC 40 (+9.9%). El Ibex 35 ha cerrado el año en negativo (-7.8%), destacando el bajo volumen de negociación durante la segunda mitad del año. Mientras que el Euro Stoxx 50 ha cerrado en positivo (+4%). 2015 no ha sido un buen año para la renta variable española, que se ve privada de la confianza de los inversores.

Otro importante catalizador a nivel global ha sido la caída constante de los precios de las materias primas, algo que empezó en el ejercicio anterior y que ha continuado su senda bajista durante 2015. En especial el petróleo (-33.5%), donde la falta de consenso entre los países miembros de la OPEP ha hecho bajar los precios hasta niveles de 2007. Este comportamiento se debe a un exceso de oferta para expulsar del mercado a los productores de fracking. Esta bajada en los precios del crudo no ha hecho sino favorecer el crecimiento de las economías desarrolladas, penalizando el desarrollo de las emergentes.

A lo largo del año hemos visto como la Fed se ha reunido hasta en 8 ocasiones y no ha sido hasta el 16 diciembre que ha decidido actuar. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés un cuarto de punto hasta los 0.5% después de casi una década, y ha anunciado que más subidas progresivas se irán publicando en los próximos meses. La noticia que no ha cogido a nadie por sorpresa y estaba parcialmente descontada por los mercados. Esta subida se ha visto apoyada por unos buenos datos de empleo (donde la tasa de paro alcanza un 5%) y de inflación (0.5 real vs 2 subyacente).

Por su parte China ha dado mucho que hablar estos últimos meses. Agosto protagonizó el peor mes del año, el Banco Popular Chino anunció por sorpresa (tras haberlo negado reiteradamente con anterioridad) una devaluación del renminbi, lo que inundó los mercados de renta variable globales no solo de incertidumbre, sino de pánico, provocando la mayor caída desde 2007. Los mayores perjudicados fueron las economías emergentes, concretamente Chile y Brasil, al suponer China el 20% y 18,5% de sus exportaciones respectivamente. Esta fuerte caída se vio corregida en octubre al publicarse unos datos de crecimiento (6,9%) ligeramente inferiores a la media pero mejores que los esperados, lo que supuso una reducción gradual de la volatilidad. China pone freno así a su crecimiento, y sienta las bases para un cambio de modelo económico.

El MSCI BRIC Index, que sigue el comportamiento de las principales economías emergentes, cierra el año en negativo. Sin embargo sus comportamientos han sido dispares, los peores son Brasil y Rusia con un PIB negativo (-4.5% y -4.1% respectivamente) y unos niveles de inflación en doble dígito (10.5% y 12.5%). Los mejores India y China (a pesar de la desaceleración) con un PIB superior al 7% en ambos casos y unos niveles de inflación de 5.4% y 1.5% respectivamente. Cabe mencionar los relevantes cambios políticos que se están dando a final de este año en Argentina y Venezuela.

Japón continúa su tendencia alcista, cerrando el Nikkei el año en +9.3%, en parte por la depreciación de su divisa (USD/JPY 120.55), la debilidad del precio del petróleo, junto con el QE del BoJ. Sin embargo se ha visto especialmente penalizado en el tercer trimestre por la desaceleración China, al ser éste su principal socio comercial.

Por último, 2015 ha sido el tercer año de un proceso de “normalización” en los mercados de deuda pública desde que la prima de riesgo española alcanzase máximos en 2012. El diferencial entre el 10 años español y alemán ha oscilado alrededor de los 120pb durante este año (en parte por las mejoradas expectativas de crecimiento y calificación españolas, así como por una política monetaria expansiva del BCE) cerrando a 31 de diciembre en 115pb. La prima de riesgo de los

países europeos periféricos han visto oscilaciones significativas a lo largo del año debido a la tensión política provocada por Grecia. Por su parte la española ha cerrado en 115 puntos (+15% en el año). Destacamos las rentabilidades de los bonos a 10 años americano (2.27%) y el inglés (1.96%).

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,43% frente al 1,07% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 5,717 millones de euros frente a 59 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -2,1% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,27% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta fija mixta internacional) pertenecientes a la gestora, que es de -0,56%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,31%. El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1 a 60.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,79% del patrimonio durante el periodo frente al 3,84% del periodo anterior. En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en los Fondos de Inversión, Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando sus fondos bajo gestión tienen una participación que representen un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

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 12.00% del patrimonio en repos de bonos del Estado con vencimiento 31/10/16.

La inversión en fondos de renta fija es del 74.40%, destacando Renta 4 Monetario (17.60% de la cartera), fondo de la matriz gestora, y Aviva corto plazo (17.60%).

En cuanto a fondos de renta variable se encuentra invertido en un 9.10%, con posición principal en el fondo BGF-Global Allocation. La cartera se encuentra expuesta a la divisa euro en un 93.10% y en un 7.00% en dólares estadounidenses. La exposición a bolsa es del 9.10%.

PERSPECTIVAS

Para 2016 Renta 4 apuesta por la renta variable sobre la renta fija. Al encontrarse los tipos en negativo por efecto del BCE, creemos que los mercados de renta fija se encuentran distorsionados. Nos gusta especialmente la renta variable europea debido a los apoyos del BCE, los resultados empresariales obtenidos hasta la fecha y unas valoraciones atractivas en términos relativos. España se encuentra a la cabeza del crecimiento en Europa, sin embargo el riesgo político es evidente. Ahora más que nunca conviene ser cauto y aprovechar posibles ineficiencias de mercado.

En cuanto a deuda pública la más atractiva resulta la periférica europea (Portugal, Italia y España) aunque asumiendo volatilidad. En crédito nos decantamos por el HY a medio plazo, estimamos que los efectos de la subida de tipos en USA no tardarán en llegar a Europa.

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	98	1,72	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		98	1,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		98	1,72	0	0,00
ES00000123J2 - REPO BONOS DEL ESTADO 4.25 VTO.31/10/2016	EUR	686	12,00	0	0,00
ES0L01510160 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.16/1015	EUR	0	0,00	60	101,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		686	12,00	60	101,07
TOTAL RENTA FIJA		784	13,72	60	101,07
ES0170156030 - AVIVA CORTO PLAZO -B-	EUR	1.007	17,61	0	0,00
ES0133877003 - EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN - I	EUR	734	12,83	0	0,00
ES0141114001 - GVC GAESCO PATRIMONIALISTA FIA	EUR	54	0,94	0	0,00
ES0138233038 - GVC GAESCO RETORNO ABS FI	EUR	44	0,76	0	0,00
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	1.009	17,64	0	0,00
ES0107762033 - SANTANDER DEPOSITOS PLUS-C	EUR	605	10,58	0	0,00
TOTAL IIC		3.451	60,36	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.236	74,08	60	101,07
LU0171307068 - BGF WORLD HEALTHSCIENCE "A2"	EUR	51	0,89	0	0,00
LU0154234636 - BGF-EUROPEAN SPEC SIT-A2E	EUR	104	1,83	0	0,00
LU0212925753 - BGF-GLOBAL ALLOCATION A2 EUR HDG	EUR	211	3,70	0	0,00
FR0010149120 - CARMIGNAC SECURITE (EUR) 'A' ACC	EUR	343	6,01	0	0,00
LU0605512275 - FIDELITY ASIAN BOND FD-AAUSD	USD	347	6,06	0	0,00
LU0280807784 - SISF-JAPANESE OPPORT-AUSD-A	USD	55	0,96	0	0,00
GB00B3L0ZS29 - THREADNEEDLE FOCUS CREDIT OPP RGA	EUR	211	3,69	0	0,00
TOTAL IIC		1.322	23,14	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.322	23,14	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.558	97,22	60	101,07

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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,02	0,02	0,00

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	72.466,89	6.000,00
Nº de Partícipes	48	1
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	697	9,6162
2014	60	10,0000
2013		
2012		

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	1,13	0,00	1,13	1,30	0,00	1,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	-3,84	4,23	-7,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	11-12-2015	0,00	31-12-2014	0,00	31-12-2014
Rentabilidad máxima (%)	2,15	05-10-2015	0,00	31-12-2014	0,00	31-12-2014

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,16	10,35	10,96	0,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	21,75	20,48	26,17	19,69	19,83	18,44	18,85	27,88	29,66
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,29	0,15	0,23	0,22	0,35	1,56	2,44	1,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,49	4,49	4,52	0,32	0,00	0,00	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.

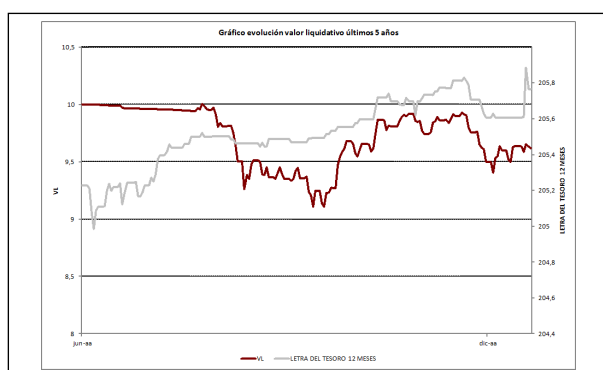
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	3,02	0,61	0,65	0,96					

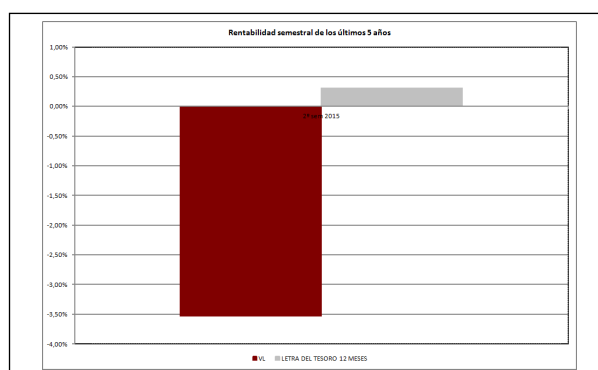
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	717	23.353	0,17
Renta Fija Euro	1.923	73.498	-0,58
Renta Fija Internacional	13	296	0,09
Renta Fija Mixta Euro	57	2.977	-2,20
Renta Fija Mixta Internacional	471	13.041	-0,56
Renta Variable Mixta Euro	41	1.770	-5,27
Renta Variable Mixta Internacional	116	2.759	-0,06
Renta Variable Euro	209	12.602	-4,24
Renta Variable Internacional	68	6.690	-1,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	1.060	-3,32
Garantizado de Rendimiento Fijo	136	5.037	1,32
Garantizado de Rendimiento Variable	244	11.970	-1,45
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	363	13.712	-0,17
Global	572	22.106	-3,96
Total fondos	4.954	190.871	-1,05

*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	679	97,42	60	100,00
* Cartera interior	376	53,95	60	100,00
* Cartera exterior	303	43,47	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)	6	0,86	0	0,00
(+/-) RESTO	12	1,72	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	697	100,00 %	60	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)	60	60	60	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	121,88	0,00	139,61	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-3,79	-0,32	-4,39	1.084,38
(+) Rendimientos de gestión	-2,69	0,00	-3,09	
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,16	0,00	0,19	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,51	0,00	-2,87	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,69	0,00	1,93	
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,05	0,00	-2,35	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-0,32	-1,48	290,62
- Comisión de gestión	-1,13	-0,10	-1,30	1.030,00
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,06	
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,22	-0,03	-95,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	0,00	-0,08	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,15	0,00	0,17	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,15	0,00	0,17	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	697	60	697	

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

3. Inversiones financieras

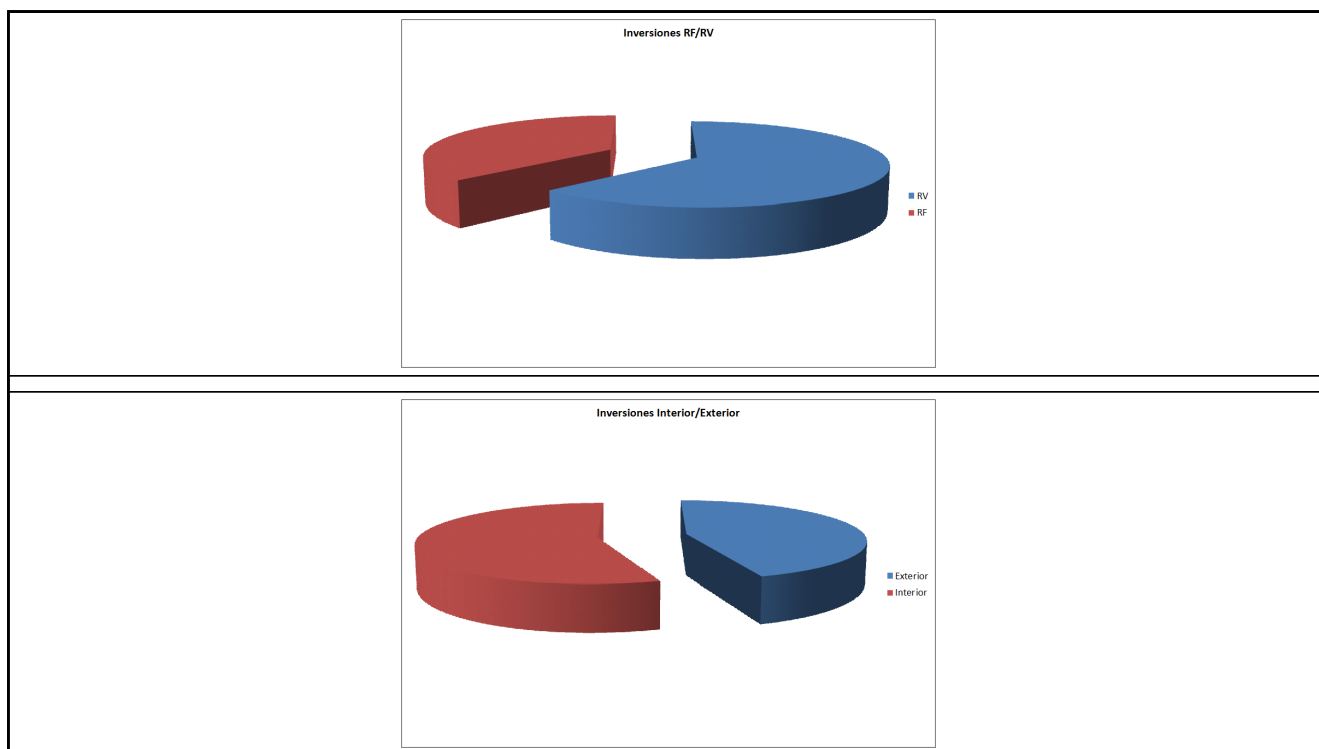
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	253	36,33	60	100,11
TOTAL RENTA FIJA	253	36,33	60	100,11
TOTAL RV COTIZADA	88	12,65	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	88	12,65	0	0,00
TOTAL IIC	35	4,95	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	376	53,93	60	100,11
TOTAL RV COTIZADA	13	1,93	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	13	1,93	0	0,00
TOTAL IIC	289	41,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	303	43,47	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	679	97,40	60	100,11

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

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

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



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

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX	FUTURO EURO STOXX MARZO 2016	131	Inversión
Total subyacente renta variable		131	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		131	

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

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

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 58,32% del patrimonio del fondo. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 27,89 millones de euros. De los cuales el 98,39% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

En enero de 2015 el presidente del BCE, Mario Draghi, hacía público su plan de QE. Este programa de estímulos de 60.000 millones de euros mensuales, en un principio programado hasta septiembre de 2016, fue aumentado en cuantía y tiempo el pasado octubre. Por su lado los mercados, acostumbrados a este tipo de declaraciones, calificaron de “decepción” la última reunión del BCE en 2015, al no incrementar el volumen de compra mensual, castigando a los principales índices europeos. Dado que la tasa de inflación (0.2 real vs 0.9 subyacente) aún está lejos del nivel objetivo del 2%, podemos descartar una retirada de estos estímulos en el corto plazo.

Otros acontecimientos significativos que hemos visto en Europa este año son las elecciones en Grecia y España, o la creciente amenaza terrorista. Por otro lado la caída del precio del petróleo junto con una política fiscal y monetaria más acomodada facilita recuperación de la zona euro, que también se ha visto favorecida por la depreciación de su divisa (EUR/USD 1.09). A 31 de diciembre podemos descartar una recesión en la zona euro. Entre los índices europeos de renta variable los mejores son FTSE MIB (+11.96%), DAX 30 (+10%) y el CAC 40 (+9.9%). El Ibex 35 ha cerrado el año en negativo (-7.8%), destacando el bajo volumen de negociación durante la segunda mitad del año. Mientras que el Euro Stoxx 50 ha cerrado en positivo (+4%). 2015 no ha sido un buen año para la renta variable española, que se ve privada de la confianza de los inversores.

Otro importante catalizador a nivel global ha sido la caída constante de los precios de las materias primas, algo que empezó en el ejercicio anterior y que ha continuado su senda bajista durante 2015. En especial el petróleo (-33.5%), donde la falta de consenso entre los países miembros de la OPEP ha hecho bajar los precios hasta niveles de 2007. Este comportamiento se debe a un exceso de oferta para expulsar del mercado a los productores de fracking. Esta bajada en los precios del crudo no ha hecho sino favorecer el crecimiento de las economías desarrolladas, penalizando el desarrollo de las emergentes.

A lo largo del año hemos visto como la Fed se ha reunido hasta en 8 ocasiones y no ha sido hasta el 16 diciembre que ha decidido actuar. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés un cuarto de punto hasta los 0.5% después de casi una década, y ha anunciado que más subidas progresivas se irán publicando en los próximos meses. La noticia que no ha cogido a nadie por sorpresa y estaba parcialmente descontada por los mercados. Esta subida se ha visto apoyada por unos buenos datos de empleo (donde la tasa de paro alcanza un 5%) y de inflación (0.5 real vs 2 subyacente).

Por su parte China ha dado mucho que hablar estos últimos meses. Agosto protagonizó el peor mes del año, el Banco Popular Chino anunció por sorpresa (tras haberlo negado reiteradamente con anterioridad) una devaluación del renminbi, lo que inundó los mercados de renta variable globales no solo de incertidumbre, sino de pánico, provocando la mayor caída desde 2007. Los mayores perjudicados fueron las economías emergentes, concretamente Chile y Brasil, al suponer China el 20% y 18,5% de sus exportaciones respectivamente. Esta fuerte caída se vio corregida en octubre al publicarse unos datos de crecimiento (6,9%) ligeramente inferiores a la media pero mejores que los esperados, lo que supuso una reducción gradual de la volatilidad. China pone freno así a su crecimiento, y sienta las bases para un cambio de modelo económico.

El MSCI BRIC Index, que sigue el comportamiento de las principales economías emergentes, cierra el año en negativo. Sin embargo sus comportamientos han sido dispares, los peores son Brasil y Rusia con un PIB negativo (-4.5% y -4.1% respectivamente) y unos niveles de inflación en doble dígito (10.5% y 12.5%). Los mejores India y China (a pesar de la desaceleración) con un PIB superior al 7% en ambos casos y unos niveles de inflación de 5.4% y 1.5% respectivamente. Cabe mencionar los relevantes cambios políticos que se están dando a final de este año en Argentina y Venezuela.

Japón continúa su tendencia alcista, cerrando el Nikkei el año en +9.3%, en parte por la depreciación de su divisa (USD/JPY 120.55), la debilidad del precio del petróleo, junto con el QE del BoJ. Sin embargo se ha visto especialmente penalizado en el tercer trimestre por la desaceleración China, al ser éste su principal socio comercial.

Por último, 2015 ha sido el tercer año de un proceso de “normalización” en los mercados de deuda pública desde que la prima de riesgo española alcanzase máximos en 2012. El diferencial entre el 10 años español y alemán ha oscilado alrededor de los 120pb durante este año (en parte por las mejoradas expectativas de crecimiento y calificación españolas, así como por una política monetaria expansiva del BCE) cerrando a 31 de diciembre en 115pb . La prima de riesgo de los países europeos periféricos han visto oscilaciones significativas a lo largo del año debido a la tensión política provocada por Grecia. Por su parte la española ha cerrado en 115 puntos (+15% en el año). Destacamos las rentabilidades de los bonos a 10 años americano (2.27%) y el inglés (1.96%).

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,7% frente al 0,88% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 697 millones de euros frente a 60 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -3,53% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,32% 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 -0,17%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,31%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1 a 48.

Los gastos soportados por el fondo han sido 1,26% del patrimonio durante el periodo frente al 0,96% del periodo anterior.

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

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

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 36.30% del patrimonio en repos de bonos del Estado con vencimiento 31/10/2016. El fondo se encuentra invertido en tesorería en un 0.9%, constituyendo el total de los activos financieros en 37.20%.

La inversión en fondos de retorno absoluto es del 1.4%, en fondos de renta variable un 18.80% y en fondos de renta fija un 19.70%. Un 18.80% de la cartera se ha repartido en futuros de Eurostoxx marzo 2016.

La renta variable asciende a un 14.60% y se han centrado en compañías de gran capitalización como Abertis, Repsol, Gas Natural o Banco Sabadell.

La exposición a bolsa de la cartera es del 58.80%. No se ha invertido en divisa distinta al Euro.

PERSPECTIVAS

Para 2016 Renta 4 apuesta por la renta variable sobre la renta fija. Al encontrarse los tipos en negativo por efecto del BCE, creemos que los mercados de renta fija se encuentran distorsionados. Nos gusta especialmente la renta variable europea debido a los apoyos del BCE, los resultados empresariales obtenidos hasta la fecha y unas valoraciones atractivas en términos relativos. España se encuentra a la cabeza del crecimiento en Europa, sin embargo el riesgo político es evidente. Ahora más que nunca conviene ser cauto y aprovechar posibles ineficiencias de mercado.

En cuanto a deuda pública la más atractiva resulta la periférica europea (Portugal, Italia y España) aunque asumiendo volatilidad. En crédito nos decantamos por el HY a medio plazo, estimamos que los efectos de la subida de tipos en USA no tardarán en llegar a Europa.



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	253	36,33	0	0,00
ES0L01508214 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.21/08/15	EUR	0	0,00	60	100,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		253	36,33	60	100,11
TOTAL RENTA FIJA		253	36,33	60	100,11
ES0111845014 - ABERTIS A	EUR	25	3,62	0	0,00
ES0113860A34 - BANCO DE SABADELL	EUR	10	1,44	0	0,00
ES0113790226 - BANCO POPULAR	EUR	7	1,05	0	0,00
ES0113900J37 - BANCO SANTANDER	EUR	8	1,12	0	0,00
ES0673516979 - DERECHOS REPSOL 12-15	EUR	1	0,10	0	0,00
ES0122060314 - FCC	EUR	7	1,07	0	0,00
ES0116870314 - GAS NATURAL	EUR	14	2,02	0	0,00
ES0173516115 - REPSOL	EUR	16	2,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		88	12,65	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		88	12,65	0	0,00
ES0114633003 - PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI	EUR	35	4,95	0	0,00
TOTAL IIC		35	4,95	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		376	53,93	60	100,11
DE000BASF111 - BASF AG	EUR	13	1,93	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		13	1,93	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		13	1,93	0	0,00
LU0376989207 - ABERDEEN GL-SEL EMMK BD A2 EUR	EUR	14	2,06	0	0,00
LU0256839191 - ALLIANZ EURP EQTY GROWTH A	EUR	19	2,79	0	0,00
FR0010135103 - CARMIGNAC PATRIMOINE-A EUR A	EUR	23	3,34	0	0,00
FR0010149120 - CARMIGNAC SECURITE (EUR) 'A' ACC	EUR	15	2,16	0	0,00
DE0008490962 - DWS DEUTSCHLAND ACC	EUR	15	2,10	0	0,00
LU0119124864 - FIDELITY EUROPEAN DYN GROWTH E	EUR	29	4,22	0	0,00
LU0261948904 - FIDELITY FNDS-IBERIA-A ₂ ACC	EUR	43	6,24	0	0,00
IE00B0H1QC91 - INVESCO UK EQUITY CORE-E ACC	EUR	14	1,94	0	0,00
LU0408846961 - JPM GLOBAL CORP BOND-D ACC EUR	EUR	25	3,56	0	0,00
GB0031288243 - M&G EUROPEAN HI YLD- ₂ -A-ACC	EUR	20	2,86	0	0,00
GB00B1268494 - M&G GLOBAL CONVERTIBLES 'A' EURO	EUR	25	3,62	0	0,00
GB00B1VMCY93 - M&G OPTIMAL INCOME-A-EUR-A	EUR	10	1,42	0	0,00
LU0582533245 - ROBECO EMER CONS EQYS-D	EUR	22	3,14	0	0,00
LU0294221097 - TEMPLETON GLB TOTAL RET 'A' (EUR H11) ACC	EUR	15	2,09	0	0,00
TOTAL IIC		289	41,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		303	43,47	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		679	97,40	60	100,11

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.