

RENDA 4 MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 1857

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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

RENDA 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: Global

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 o solvencia de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá invertir hasta el 100% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad crediticia. 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,01	0,23	1,01	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,31

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	231.200,49	259.653,31
Nº de Partícipes	142	156
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	1.036	4,4793
2017	1.260	4,8532
2016	1.081	4,3000
2015	1.154	3,8985

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,70	-7,70	-1,73	0,49	5,41	12,86	10,30	-12,39	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,17	06-02-2018	-1,43	19-10-2017	-7,57	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	2,01	07-02-2018	1,70	24-04-2017	5,44	22-01-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,01	13,01	8,27	8,41	7,95	7,66	19,76	19,74	
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,16	0,44	0,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,57	10,57	10,57	10,57	10,57	10,57	10,57	10,57	

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

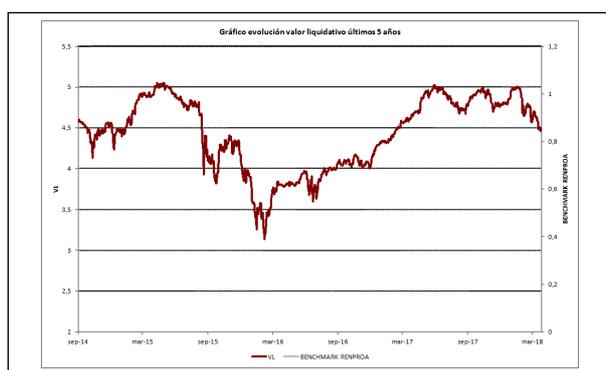
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,36	0,37	0,37	0,37	1,47	1,61	1,53	

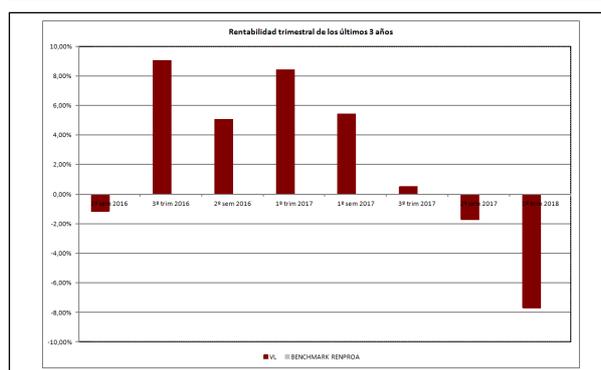
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	928	89,58	1.088	86,35
* Cartera interior	262	25,29	362	28,73
* Cartera exterior	666	64,29	725	57,54
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	98	9,46	182	14,44
(+/-) RESTO	10	0,97	-10	-0,79
TOTAL PATRIMONIO	1.036	100,00 %	1.260	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)	1.260	1.373	1.260	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,38	-6,77	-12,38	82,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-7,37	-1,83	-7,37	302,73
(+) Rendimientos de gestión	-7,11	-1,71	-7,11	315,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,04	0,11	0,04	-63,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,59	-1,84	-6,59	258,15
± 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)	-0,56	0,03	-0,56	-1.966,67
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,21	-0,37	76,19
- Comisión de gestión	-0,33	-0,17	-0,33	94,12
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,11	0,09	0,11	22,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	0,00
+ Otros ingresos	0,08	0,07	0,08	14,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.036	1.260	1.036	

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

3. Inversiones financieras

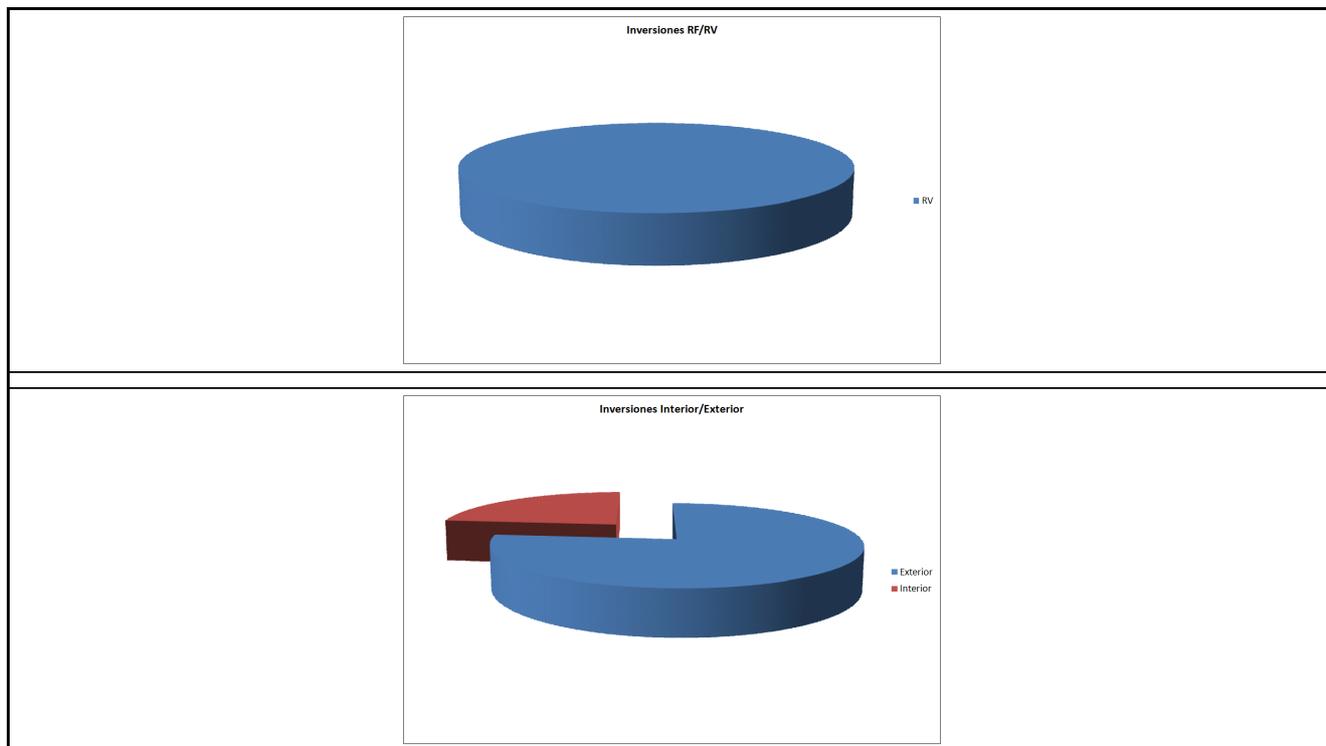
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	126	12,20	204	16,18
TOTAL RENTA VARIABLE	126	12,20	204	16,18
TOTAL IIC	89	8,61	116	9,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	215	20,81	320	25,35
TOTAL RV COTIZADA	713	68,84	768	60,97
TOTAL RENTA VARIABLE	713	68,84	768	60,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	713	68,84	768	60,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	928	89,65	1,088	86,32

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

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

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



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

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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de 1,36 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,00 miles de euros, que representa el 0,0000% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,61 miles de euros, que representa el 0,0539% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,63 miles de euros, que representa el 0,0550% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo y un incremento de la volatilidad, en contraste con lo visto en 2017. Los índices de renta variable han tenido una evolución “de más a menos”, con un aumento de volatilidad en febrero y marzo que ha llevado a los índices a pérdidas generalizadas en el trimestre. El Eurostoxx 50 acumula una caída del -4,1%, el S&P 500 un -1,2%, el Nikkei un -7,0% y el Ibex 35 un -4,4%. Pocos índices se han desmarcado de esta tendencia, entre los que destacan el Bovespa brasileño (+11%), el MIB 30 italiano (+2,6%) o el Nasdaq Composite (+1,3%).

Desde el punto de vista macroeconómico, se mantiene el escenario de expansión económica sincronizada a nivel global, sin recesión a la vista. Según previsiones del FMI, el crecimiento global se acelerará hasta el 3,9% en 2018 y 2019 (desde el 3,7% en 2017), gracias al mayor impulso de Estados Unidos y de las economías emergentes. En Estados Unidos, la FED revisó al alza recientemente su crecimiento para 2018 y 2019, hasta el 2,7% y 2,4% respectivamente (frente al 2,5% y 2,1% que esperaba en diciembre), apoyado tanto en la evolución favorable de la coyuntura los últimos meses, como en el impacto esperado de la reforma fiscal aprobada a finales del año pasado. En Europa, los indicadores de actividad económica son buenos, si bien moderan su ritmo de crecimiento. El FMI apunta a un crecimiento del PIB del área euro del 2,2% en 2018 y del 2,0% en 2019.

Dos han sido los principales factores de riesgo que han afectado a los mercados en estos primeros meses de 2018: 1) el aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos, que puedan llevar a subidas de tipos de interés más intensas de las previstas; y 2) el aumento del riesgo de proteccionismo en Estados Unidos, la potencial guerra comercial con China y otras regiones, y su impacto sobre el crecimiento global.

En la renta fija, hemos visto rentabilidades negativas en la práctica totalidad de categorías de países desarrollados en 1T18. Salvo excepciones como la deuda soberana periférica de la eurozona (España y Portugal), las rentabilidades son negativas, y en algunos casos (como en el segmento investment grade en USD) cuantiosas. El T bond americano ha cerrado el trimestre en el 2,75%, por encima del 2,41% de diciembre 2017 pero por debajo de los niveles vistos a mediados de febrero (2,90-2,95%). En el caso del Bund alemán, cierra el trimestre en el 0,50%, por encima del 0,43% de diciembre 2017 pero por debajo de máximos del 0,75% vistos a mediados del primer trimestre. En el caso del bono a 10 años español, cierra el trimestre en el 1,16% (1,57% a cierre 2017). A finales de marzo, la agencia de calificación Standard & Poors revisó al alza el rating de la deuda soberana de España, desde BB+ hasta A- con perspectiva positiva.

Respecto a otros activos, destaca positivamente el buen comportamiento del crudo Brent (+5%, a cerca de 70 USD/barril, con caída de producción en Venezuela y perspectivas de que se impongan sanciones en Irán), y algunas materias primas como el níquel (+3%) o el oro (+1%) que comparan favorablemente con otras como el cobre (-8%) o el aluminio (-11%). En divisas, el euro se ha apreciado ligeramente frente al dólar hasta cerrar el trimestre en 1,23 EUR/USD.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Estados Unidos frente a Europa y Japón. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha subido 25 pb los tipos de interés en su reunión de marzo, en línea con lo que esperaba el mercado. Se trata de la primera subida de tipos de 2018 y la quinta desde finales de 2016. La decisión se justifica para la FED por la mejora de las perspectivas económicas. Si bien la valoración de la evolución reciente de la economía se reducía levemente (pasaba de caracterizar el ritmo de expansión de la actividad de sólido a moderado), el comunicado del FOMC se hacía eco de la continuada fortaleza del mercado laboral. El consenso descuenta 3 subidas de

tipos por parte de la FED en 2018 con un 100% de probabilidad, y otorga una probabilidad del 35% a una cuarta subida. El BCE, por su parte, en su reunión del 9 de marzo, dio un paso más hacia la normalización monetaria, eliminando el sesgo acomodaticio introducido en 2016 relativo a ampliar el QE en caso necesario. En su última reunión, Draghi no especificó próximos pasos ("la orientación de la política monetaria se adaptará a la evolución económica"). Es previsible que el BCE anuncie en verano que el final de las compras se producirá en septiembre, así como la especificación de que los tipos se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta comienzos de 2019.

Desde el lado empresarial, la publicación de resultados 4T17 ha tenido un sesgo positivo, mostrando continuidad de las perspectivas positivas. A nivel sectorial, tecnología, petroleras y recursos naturales han presentado los mayores crecimientos en beneficios. No obstante, hemos visto reacciones asimétricas a las publicaciones, con el mercado sobrepenalizando a las compañías que no han cumplido objetivos, y reacciones tímidas para compañías que han superado guías. Si bien no ha habido grandes revisiones al alza en las estimaciones para 2018-19 en Europa, el momento de resultados sigue siendo bueno, se espera un crecimiento del BPA para el Stoxx Europe 600 del 9% para 2018 y del 8% para 2019. En Estados Unidos, por el contrario, el consenso ha revisado al alza el BPA del S&P 500 un 7% para 2018 y 2019, incorporando la reforma fiscal estadounidense. Los crecimientos esperados por el consenso para el S&P 500 ascienden al 18% para 2018 y del 10% para 2019.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 13,01% frente al 8,27% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,036 millones de euros frente a 1,260 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -7,7% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,73% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de -1,29%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,1%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 156 a 142.

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

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 4,4793 a lo largo del periodo frente a 4,8532 del periodo anterior.

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

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

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

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

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

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El fondo cierra el periodo con una liquidez del 9.5% repartida en tesorería

El grueso de la cartera está invertido en activos de renta variable directa, de compañías a nivel europeo, principalmente alemanas, españolas, francesas, holandesas e inglesas, como KSB, Aperam, CAF, Greencore, AMG Advanced Metallurgical, Ingenico, Sophos, OHL o Lanxess, entre otras.

La diversificación sectorial viene encabezada por industrial, cíclicas, tecnología y químicas, que suponen más de un 50% del patrimonio.

Cerca de un 9% del patrimonio está además invertido en el fondo Renta 4 Small Caps.

El fondo invierte principalmente en activos denominados en divisa euro, libra y coronas suecas.

PERSPECTIVAS

Nos encontramos ante un escenario de crecimiento global sincronizado, pero con progresivo aumento de inflación y tipos de interés, mayor volatilidad en los mercados e incertidumbre económica, propia de últimas fases del ciclo económico. El mercado está pasando de "modo complacencia" a "modo alerta", y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017.

Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. Entre los riesgos que contribuirán a esa mayor volatilidad, destacaríamos: 1) Inflación mayor de la esperada, sobre todo en Estados Unidos, que podrían traducirse en subidas de tipos mayores de las previstas, en un contexto en que los niveles de deuda pública son elevados a nivel global; 2) Medidas proteccionistas de Estados Unidos, que deriven en guerras comerciales, con potencial impacto negativo en ciclo económico global y en inflación.

A precios actuales, tras las correcciones vistas en el 1T18, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Eurostoxx 50 cotiza a 13,3x PER 2018 y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,9%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 12x PER 18e y rentabilidad por dividendo del 4,2%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica.

El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses. La fortaleza de la economía europea, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en Estados Unidos, llevan a unas estimaciones de crecimiento medio agregado en los beneficios de del 8-10% en 2018-19 (quizá algo mayor para sectores cíclicos). Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105130001 - GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	39	3,08
ES0121975009 - C.A.F.	EUR	42	4,06	34	2,71
ES0126775032 - DIA	EUR	0	0,00	34	2,73
ES0132105018 - ACERINOX	EUR	28	2,74	30	2,36
ES0142090317 - OHL	EUR	38	3,68	0	0,00
ES0157097017 - LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	0	0,00	37	2,92
ES0158480311 - LINGOTES ESPECIALES	EUR	18	1,72	0	0,00
ES0161560018 - NHH HOTELES	EUR	0	0,00	30	2,38
TOTAL RV COTIZADA		126	12,20	204	16,18
TOTAL RENTA VARIABLE		126	12,20	204	16,18
ES0113118006 - RENTA 4 SMALL CAPS EURO FI	EUR	89	8,61	116	9,17
TOTAL IIC		89	8,61	116	9,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		215	20,81	320	25,35
DE000A0LD6E6 - GERRESHEIMER AG	EUR	33	3,22	35	2,74
DE000JST4000 - JOST WERKE AG	EUR	37	3,54	0	0,00
DE000KGX8881 - KION GROUP AG	EUR	0	0,00	29	2,28
DE0005470405 - LANXESS	EUR	37	3,60	27	2,10
DE0005550636 - DRAEGERWERK AG-PREF	EUR	0	0,00	22	1,72
DE0005800601 - GFT TECHNOLOGY	EUR	33	3,14	33	2,59
DE0006062144 - COVESTRO AG	EUR	32	3,08	0	0,00
DE0006292030 - KSB AG-VORZUG	EUR	54	5,17	46	3,63
FR0000125346 - INGENICO GROUP	EUR	40	3,82	0	0,00
FR0000130692 - CHARGEURS SA	EUR	31	2,98	25	2,01
FR0000184798 - ORPEA	EUR	0	0,00	25	1,95
FR0004163111 - GENFIT	EUR	19	1,82	0	0,00
FR0011040500 - AXWAY SOFTWARE SA	EUR	27	2,61	34	2,71
FR0012757854 - SPIE SA	EUR	27	2,60	0	0,00
FR0013199916 - SOMFY SA	EUR	0	0,00	41	3,27
GB00BYQB9V88 - TI FLUID SYSTEMS PLC	GBP	0	0,00	28	2,23
GB00BYZFZ918 - SOPHOS GROUP PLC	GBP	39	3,81	0	0,00
GB00B082RF11 - RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	31	2,99	0	0,00
IE00B1RR8406 - SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	0	0,00	28	2,24
IE0003864109 - GREENCORE GROUP PLC	GBP	41	3,94	39	3,08
IT0001029492 - SAES GETTERS SPA	EUR	33	3,22	36	2,84
IT0001347308 - BUZZI UNICEM	EUR	25	2,39	22	1,79
IT0005042467 - MASSIMO ZANETTI	EUR	0	0,00	26	2,06
JE00BYVQYS01 - IWG PLC	GBP	0	0,00	41	3,22
LU0569974404 - APERAM (AMSTERDAM)	EUR	47	4,50	43	3,41
NL0000888691 - AMG ADVANCED METALLURGICAL	EUR	40	3,85	38	2,99
NL0009767532 - ACCEL GROUP NV	EUR	0	0,00	35	2,79
NL0010558797 - OCI NV	EUR	28	2,72	0	0,00
NL0010583399 - CORBION NV	EUR	0	0,00	32	2,57
PTBES0AM0007 - BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	0	0,00	0	0,00
PTSEM0AM0004 - SEMAPA-SOC.INVESTI.	EUR	37	3,58	21	1,69
PTSON0AM0001 - SONAE INVESTIMENT.SGPS	EUR	0	0,00	34	2,68
SE0009663826 - AMBEA AB	SEK	23	2,26	30	2,38
TOTAL RV COTIZADA		713	68,84	768	60,97
TOTAL RENTA VARIABLE		713	68,84	768	60,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		713	68,84	768	60,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		928	89,65	1.088	86,32

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENDA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL SELECTION FUND

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 Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte habitualmente un 75%-100% del patrimonio (puntualmente podrá ser menos, aunque nunca inferior al 50%) en otras IIC

financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 50% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y

sector, y el resto en activos de renta fija publica/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no,

líquidos), sin predeterminación por emisores (publicos/privados) rating emisores/emisiones (pudiendo estar la totalidad de la cartera en

baja calidad crediticia) o duración media de la cartera de renta fija. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,06	0,01	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,28

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	388.316,66	374.946,25
Nº de Partícipes	16	16
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	3.635	9,3610
2017	3.530	9,4158
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,58	-0,58	0,15	0,64	0,41				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	09-02-2018	-0,28	18-05-2017	-6,35	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,20	07-02-2018	0,37	24-04-2017	2,88	11-02-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,44	1,44	1,06	1,10	1,47				
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87				
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,36	7,36	7,52	7,68	7,84				

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

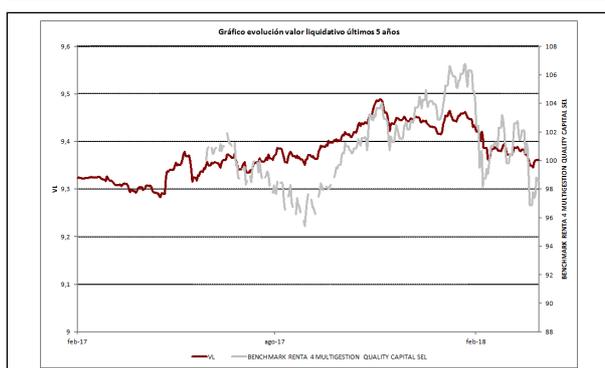
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,44	0,49	0,45	0,42	1,74			

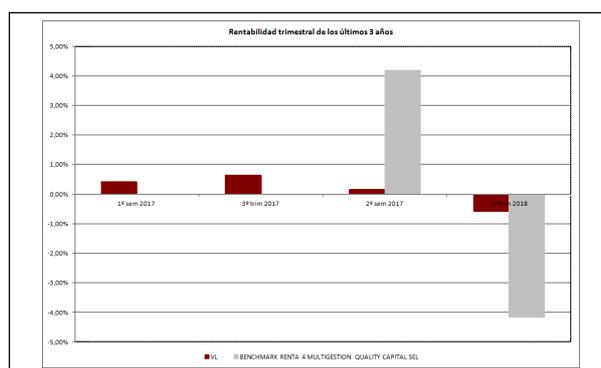
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.430	94,36	3.444	97,56
* Cartera interior	1.122	30,87	1.119	31,70
* Cartera exterior	2.308	63,49	2.326	65,89
* 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)	205	5,64	85	2,41
(+/-) RESTO	1	0,03	1	0,03
TOTAL PATRIMONIO	3.635	100,00 %	3.530	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)	3.530	3.332	3.530	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,52	5,50	3,52	-36,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-0,59	0,14	-0,59	-521,43
(+) Rendimientos de gestión	-0,36	0,44	-0,36	-181,82
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,10	0,05	0,10	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± 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)	-0,46	0,38	-0,46	-221,05
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,40	-0,37	-7,50
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-2,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,03	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	
(+) Ingresos	0,13	0,10	0,13	30,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,13	0,09	0,13	44,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.635	3.530	3.635	

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

3. Inversiones financieras

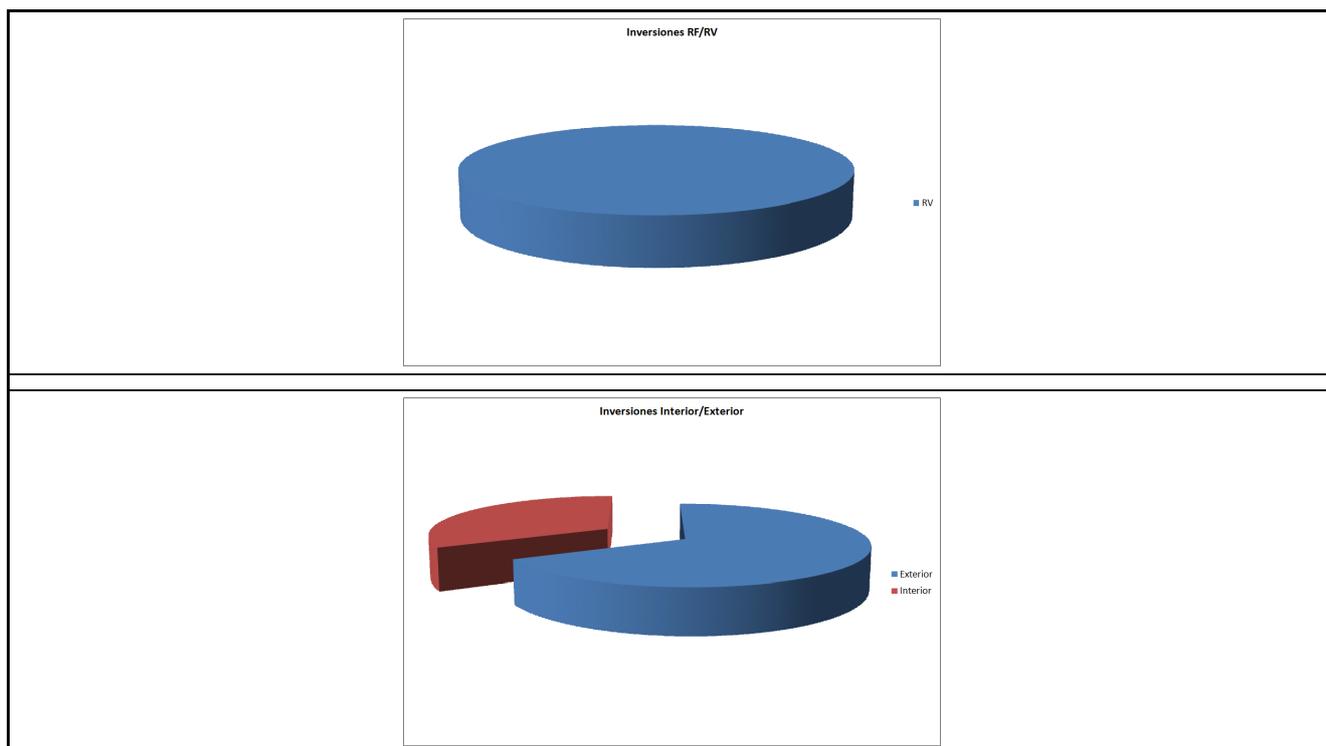
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.122	30,86	1.119	31,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.122	30,86	1.119	31,67
TOTAL IIC	2.308	63,49	2.326	65,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.308	63,49	2.326	65,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.430	94,35	3.444	97,55

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Dos partícipes poseen participaciones significativas directas de un 41,64% y 24,02% del patrimonio del fondo respectivamente. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de ,2 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,00 miles de euros, que representa el 0,0000% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,00 miles de euros, que representa el 0,0000% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,00 miles de euros, que representa el 0,0000% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo y un incremento de la volatilidad, en contraste con lo visto en 2017. Los índices de renta variable han tenido una evolución “de más a menos”, con un aumento de volatilidad en febrero y marzo que ha llevado a los índices a pérdidas generalizadas en el trimestre. El Eurostoxx 50 acumula una caída del -4,1%, el S&P 500 un -1,2%, el Nikkei un -7,0% y el Ibex 35 un -4,4%. Pocos índices se han desmarcado de esta tendencia, entre los que destacan el Bovespa brasileño (+11%), el MIB 30 italiano (+2,6%) o el Nasdaq Composite (+1,3%).

Desde el punto de vista macroeconómico, se mantiene el escenario de expansión económica sincronizada a nivel global, sin recesión a la vista. Según previsiones del FMI, el crecimiento global se acelerará hasta el 3,9% en 2018 y 2019 (desde el 3,7% en 2017), gracias al mayor impulso de Estados Unidos y de las economías emergentes. En Estados Unidos, la FED revisó al alza recientemente su crecimiento para 2018 y 2019, hasta el 2,7% y 2,4% respectivamente (frente al 2,5% y 2,1% que esperaba en diciembre), apoyado tanto en la evolución favorable de la coyuntura los últimos meses, como en el impacto esperado de la reforma fiscal aprobada a finales del año pasado. En Europa, los indicadores de actividad económica son buenos, si bien moderan su ritmo de crecimiento. El FMI apunta a un crecimiento del PIB del área euro del 2,2% en 2018 y del 2,0% en 2019.

Dos han sido los principales factores de riesgo que han afectado a los mercados en estos primeros meses de 2018: 1) el aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos, que puedan llevar a subidas de tipos de interés más intensas de las previstas; y 2) el aumento del riesgo de proteccionismo en Estados Unidos, la potencial guerra comercial con China y otras regiones, y su impacto sobre el crecimiento global.

En la renta fija, hemos visto rentabilidades negativas en la práctica totalidad de categorías de países desarrollados en 1T18. Salvo excepciones como la deuda soberana periférica de la eurozona (España y Portugal), las rentabilidades son negativas, y en algunos casos (como en el segmento investment grade en USD) cuantiosas. El T bond americano ha cerrado el trimestre en el 2,75%, por encima del 2,41% de diciembre 2017 pero por debajo de los niveles vistos a mediados de febrero (2,90-2,95%). En el caso del Bund alemán, cierra el trimestre en el 0,50%, por encima del 0,43% de diciembre 2017 pero por debajo de máximos del 0,75% vistos a mediados del primer trimestre. En el caso del bono a 10 años español, cierra el trimestre en el 1,16% (1,57% a cierre 2017). A finales de marzo, la agencia de calificación Standard & Poors revisó al alza el rating de la deuda soberana de España, desde BB+ hasta A- con perspectiva positiva.

Respecto a otros activos, destaca positivamente el buen comportamiento del crudo Brent (+5%, a cerca de 70 USD/barril, con caída de producción en Venezuela y perspectivas de que se impongan sanciones en Irán), y algunas materias primas como el níquel (+3%) o el oro (+1%) que comparan favorablemente con otras como el cobre (-8%) o el aluminio (-11%). En divisas, el euro se ha apreciado ligeramente frente al dólar hasta cerrar el trimestre en 1,23 EUR/USD.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Estados Unidos frente a Europa y Japón. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha subido 25 pb los tipos de interés en su reunión de marzo, en línea con lo que esperaba el mercado. Se trata de la primera subida de tipos de 2018 y la quinta desde finales de 2016. La decisión se justifica para la FED por la mejora de las perspectivas económicas. Si bien la valoración de la evolución reciente de la economía se reducía levemente (pasaba de caracterizar el ritmo de expansión de la actividad de sólido a moderado), el comunicado del FOMC se hacía eco de la continuada fortaleza del mercado laboral. El consenso descuenta 3 subidas de

tipos por parte de la FED en 2018 con un 100% de probabilidad, y otorga una probabilidad del 35% a una cuarta subida. El BCE, por su parte, en su reunión del 9 de marzo, dio un paso más hacia la normalización monetaria, eliminando el sesgo acomodaticio introducido en 2016 relativo a ampliar el QE en caso necesario. En su última reunión, Draghi no especificó próximos pasos ("la orientación de la política monetaria se adaptará a la evolución económica"). Es previsible que el BCE anuncie en verano que el final de las compras se producirá en septiembre, así como la especificación de que los tipos se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta comienzos de 2019.

Desde el lado empresarial, la publicación de resultados 4T17 ha tenido un sesgo positivo, mostrando continuidad de las perspectivas positivas. A nivel sectorial, tecnología, petroleras y recursos naturales han presentado los mayores crecimientos en beneficios. No obstante, hemos visto reacciones asimétricas a las publicaciones, con el mercado sobrepenalizando a las compañías que no han cumplido objetivos, y reacciones tímidas para compañías que han superado guías. Si bien no ha habido grandes revisiones al alza en las estimaciones para 2018-19 en Europa, el momento de resultados sigue siendo bueno, se espera un crecimiento del BPA para el Stoxx Europe 600 del 9% para 2018 y del 8% para 2019. En Estados Unidos, por el contrario, el consenso ha revisado al alza el BPA del S&P 500 un 7% para 2018 y 2019, incorporando la reforma fiscal estadounidense. Los crecimientos esperados por el consenso para el S&P 500 ascienden al 18% para 2018 y del 10% para 2019.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,44% frente al 1,06% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 3,635 millones de euros frente a 3,530 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -0,58% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,15% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta variable mixta internacional) pertenecientes a la gestora, que es de -2,67%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -4,17%.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, siendo 16.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,44% del patrimonio durante el periodo frente al 0,49% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,361 a lo largo del periodo frente a 9,4158 del periodo anterior.

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

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

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

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

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Marzo cierra un primer trimestre de 2018 marcado por la fuerte volatilidad en los mercados. Si bien en enero los mercados cerraron en positivo, febrero ya empezó con una fuerte volatilidad que se ha mantenido durante el mes de marzo, mes en el que dos acontecimientos políticos: la revelación de la utilización de los datos de los titulares de cuentas de Facebook con fines políticos y el inicio de la guerra arancelaria entre EEUU y China, no han hecho más que aumentar la inestabilidad en los mercados y con ello sus caídas. El impacto final de ambos sucesos sobre la economía mundial se desconoce si bien se sabe que no será positivo.

La fuerte inestabilidad del mercado de deuda -ya sea corporativa como high yield- así como las anunciadas subidas de tipos de interés por parte de la FED han afectado a la cartera del Fondo durante este 1T18. Así, sólo 4 de los 25 Fondos que componen la cartera han acabado el trimestre en positivo (Tesorería Dinámica, R4 Pegasus, FT Global Total Return y Old Mutual Global Equity) si bien dos de ellos ponderan un 25% del total.

Durante el trimestre no ha habido prácticamente movimientos en la cartera; en febrero se procedió a la venta de parte de la inversión en el Fondo PIMCO Global Investors Series Income y se adquirió el Fondo Nordea 1 Stable Return.

PERSPECTIVAS

Nos encontramos ante un escenario de crecimiento global sincronizado, pero con progresivo aumento de inflación y tipos de interés, mayor volatilidad en los mercados e incertidumbre económica, propia de últimas fases del ciclo económico. El mercado está pasando de "modo complacencia" a "modo alerta", y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017.

Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. Entre los riesgos que contribuirán a esa mayor volatilidad, destacaríamos: 1) Inflación mayor de la esperada, sobre todo en Estados Unidos, que podrían traducirse en subidas de tipos mayores de las previstas, en un contexto en que los niveles de deuda pública son elevados a nivel global; 2) Medidas proteccionistas de Estados Unidos, que deriven en guerras comerciales, con potencial impacto negativo en ciclo económico global y en inflación.

A precios actuales, tras las correcciones vistas en el 1T18, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Eurostoxx 50 cotiza a 13,3x PER 2018 y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,9%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 12x PER 18e y rentabilidad por dividendo del 4,2%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica.

El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses. La fortaleza de la economía europea, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en Estados Unidos, llevan a unas estimaciones de crecimiento medio agregado en los beneficios de del 8-10% en 2018-19 (quizá algo mayor para sectores cíclicos). Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0128522002 - RENTA 4 VALOR RELATIVO FI	EUR	205	5,63	205	5,79
ES0173321003 - RENTA 4 PEGASUS FI	EUR	405	11,15	403	11,41
ES0178578037 - TESORERIA DINAMICA SICAV SA	EUR	512	14,08	511	14,47
TOTAL IIC		1.122	30,86	1.119	31,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.122	30,86	1.119	31,67
FR0010590950 - OBJECTIF CREDIT FI-C	EUR	103	2,83	103	2,92
GB0032179045 - M&G EURPN CORP BD-E-C-ACC	EUR	102	2,80	103	2,91
IE00BLP5S460 - OLD MUT GB EQY ABS RTE-AE	EUR	109	3,01	107	3,02
IE00B567SW70 - GAM STAR CREDIT OPP - EUR ACC	EUR	107	2,93	107	3,04
IE00B65YMK29 - MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	EUR	100	2,76	101	2,86
IE00B8D0PH41 - PIMCO GIS-INCOME FUND-IEURHI	EUR	97	2,68	198	5,61
LU0012119607 - CANDRIAM BONDS - E HIGH YIELD - C-C	EUR	102	2,81	103	2,92
LU0073255761 - MORGAN ST-EUROP CURR HY-A	EUR	102	2,81	103	2,92
LU0131210360 - PARVEST EUROP.CORP. BOND CLS C	EUR	101	2,78	102	2,89
LU0151324422 - CANDRIAM BONDS-CRED OPPORT-C-C	EUR	99	2,73	100	2,83
LU0162658883 - BGF-EURO CORPORATE BOND	EUR	101	2,78	102	2,88
LU0165128348 - HSBC GIF-EURO H/Y BOND-AC	EUR	102	2,81	103	2,91
LU0226955762 - ROB CAP GR-EURO HY BND-I	EUR	102	2,80	103	2,91
LU0260870745 - FRANK TE IN GLOB TT RT-NAEUR	EUR	177	4,88	180	5,10
LU0351545230 - NORDEA 1 STABLE RETURN BI ACC	EUR	98	2,70	0	0,00
LU0372181205 - PIONEER FUNDS-ABS RT MS-IAE	EUR	101	2,78	101	2,87
LU0556616935 - NATIXIS EURO HIGH INCOME IA	EUR	102	2,81	103	2,91
LU0616840772 - DEUTSCHE I EURO HIGH YIELD C	EUR	103	2,83	103	2,93
LU0641745921 - DNCA INVEST MIURI A EUR	EUR	97	2,66	98	2,79
LU0658025977 - AXA IM FIIS EUR SHORT DUR HY "B" (EUR)	EUR	100	2,75	100	2,84
LU0750223520 - JUPITER JGF DY B FD-I EUR	EUR	97	2,66	99	2,80
LU0772944145 - NORDEA 1 EUROPEAN FINANCIAL DEBT "BP"	EUR	105	2,89	106	3,02
TOTAL IIC		2.308	63,49	2.326	65,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.308	63,49	2.326	65,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.430	94,35	3.444	97,55

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/ 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: Global

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

Descripción general

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

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

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

oscilar entre 0-100% de la exposición total.

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

emisores/mercados (incluyendo países emergentes, sin limitación).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,80	0,61	2,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,16

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	739.858,44	739.790,58
Nº de Partícipes	31	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 PARTICIPACION	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.967	8,0646
2017	6.056	8,1863
2016	7.371	8,8376
2015	6.489	8,2538

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,49	-1,49	-1,19	-1,19	-5,14	-7,37	7,07	-22,05	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	02-03-2018	-1,69	07-06-2017	-7,68	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,49	12-02-2018	0,37	10-05-2017	3,96	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,18	3,18	2,08	1,88	4,74	2,87	2,62	16,42	0,00
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83	21,75	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,16	0,44	0,23	1,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,61	8,61	8,68	8,76	8,83	8,68	8,98	9,28	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.

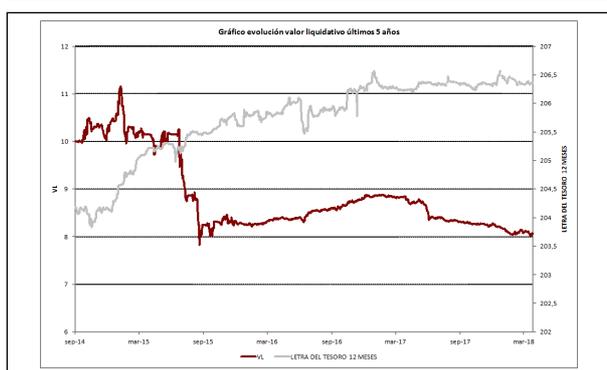
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,29	0,31	0,28	1,15	1,12	1,43	

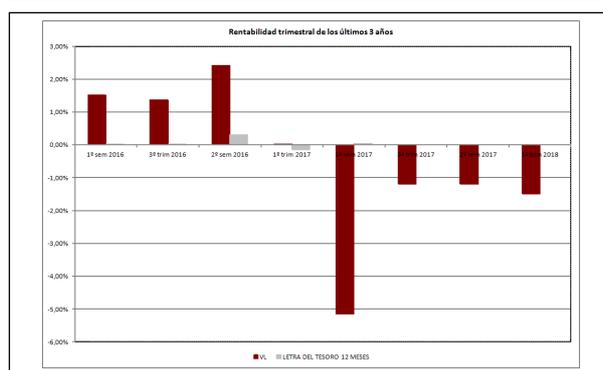
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.095	85,39	5.042	83,26
* Cartera interior	4.822	80,81	4.690	77,44
* Cartera exterior	262	4,39	312	5,15
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,18	40	0,66
* 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)	846	14,18	952	15,72
(+/-) RESTO	26	0,44	62	1,02
TOTAL PATRIMONIO	5.967	100,00 %	6.056	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.056	6.144	6.056	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,01	-0,23	0,01	-104,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-1,50	-1,19	-1,50	26,05
(+) Rendimientos de gestión	-1,23	-0,90	-1,23	36,67
+ Intereses	0,07	0,12	0,07	-41,67
+ Dividendos	0,01	0,16	0,01	-93,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	-0,26	-0,37	42,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,66	0,21	-0,66	-414,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	-1,08	-0,19	-82,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	-0,10	-0,06	-0,10	66,67
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,29	-0,28	-3,45
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.967	6.056	5.967	

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

3. Inversiones financieras

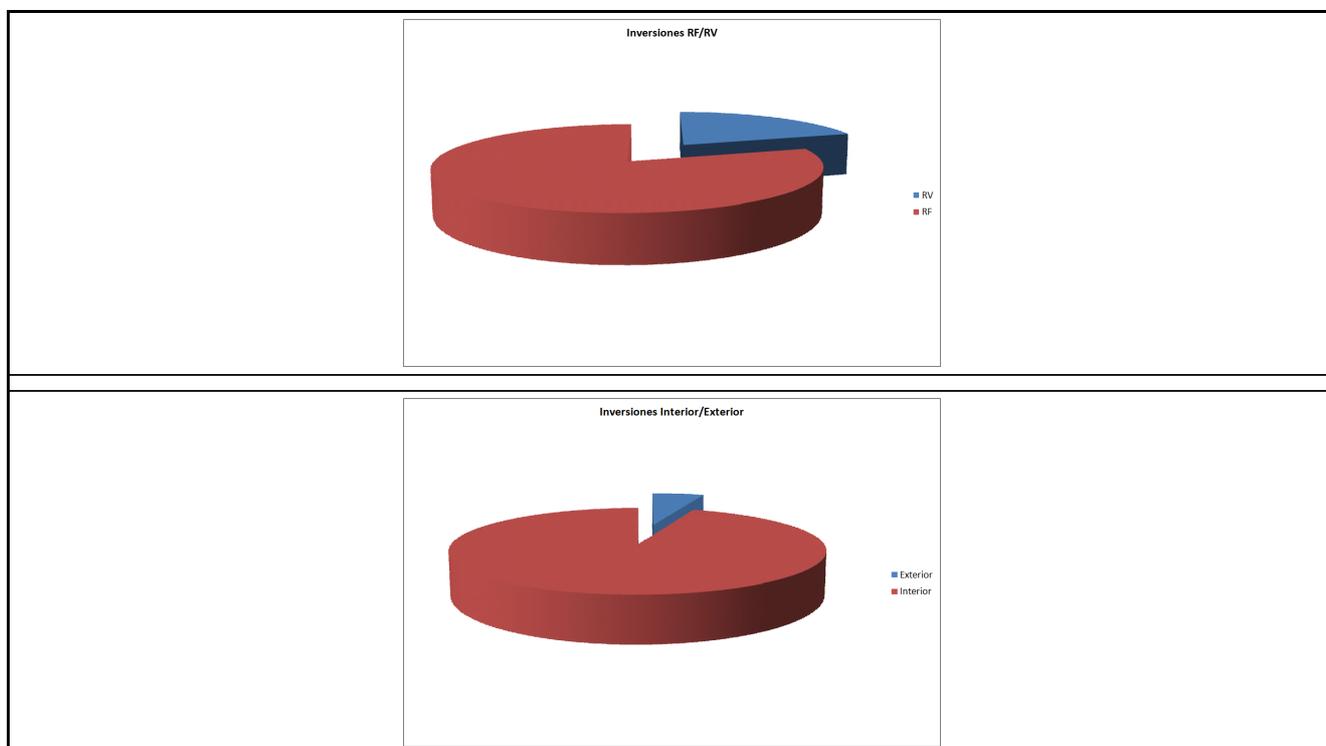
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.930	65,86	4.193	69,23
TOTAL RENTA FIJA	3.930	65,86	4.193	69,23
TOTAL RV COTIZADA	896	15,01	497	8,21
TOTAL RENTA VARIABLE	896	15,01	497	8,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.826	80,87	4.690	77,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	137	2,30	158	2,61
TOTAL RENTA FIJA	137	2,30	158	2,61
TOTAL RV COTIZADA	127	2,12	153	2,53
TOTAL RENTA VARIABLE	127	2,12	153	2,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	264	4,42	312	5,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.090	85,29	5.001	82,58

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 DAX	FUTURO DAX JUNIO 2018	303	Inversión
Total subyacente renta variable		303	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		303	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Un partícipe posee una participación significativa directa del 95,34% del patrimonio del fondo. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de 3,64 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,38 miles de euros, que representa el 0,0063% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,14 miles de euros, que representa el 0,0023%

sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,96 miles de euros, que representa el 0,0160% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo y un incremento de la volatilidad, en contraste con lo visto en 2017. Los índices de renta variable han tenido una evolución “de más a menos”, con un aumento de volatilidad en febrero y marzo que ha llevado a los índices a pérdidas generalizadas en el trimestre. El Eurostoxx 50 acumula una caída del -4,1%, el S&P 500 un -1,2%, el Nikkei un -7,0% y el Ibex 35 un -4,4%. Pocos índices se han desmarcado de esta tendencia, entre los que destacan el Bovespa brasileño (+11%), el MIB 30 italiano (+2,6%) o el Nasdaq Composite (+1,3%).

Desde el punto de vista macroeconómico, se mantiene el escenario de expansión económica sincronizada a nivel global, sin recesión a la vista. Según previsiones del FMI, el crecimiento global se acelerará hasta el 3,9% en 2018 y 2019 (desde el 3,7% en 2017), gracias al mayor impulso de Estados Unidos y de las economías emergentes. En Estados Unidos, la FED revisó al alza recientemente su crecimiento para 2018 y 2019, hasta el 2,7% y 2,4% respectivamente (frente al 2,5% y 2,1% que esperaba en diciembre), apoyado tanto en la evolución favorable de la coyuntura los últimos meses, como en el impacto esperado de la reforma fiscal aprobada a finales del año pasado. En Europa, los indicadores de actividad económica son buenos, si bien moderan su ritmo de crecimiento. El FMI apunta a un crecimiento del PIB del área euro del 2,2% en 2018 y del 2,0% en 2019.

Dos han sido los principales factores de riesgo que han afectado a los mercados en estos primeros meses de 2018: 1) el aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos, que puedan llevar a subidas de tipos de interés más intensas de las previstas; y 2) el aumento del riesgo de proteccionismo en Estados Unidos, la potencial guerra comercial con China y otras regiones, y su impacto sobre el crecimiento global.

En la renta fija, hemos visto rentabilidades negativas en la práctica totalidad de categorías de países desarrollados en 1T18. Salvo excepciones como la deuda soberana periférica de la eurozona (España y Portugal), las rentabilidades son negativas, y en algunos casos (como en el segmento investment grade en USD) cuantiosas. El T bond americano ha cerrado el trimestre en el 2,75%, por encima del 2,41% de diciembre 2017 pero por debajo de los niveles vistos a mediados de febrero (2,90-2,95%). En el caso del Bund alemán, cierra el trimestre en el 0,50%, por encima del 0,43% de diciembre 2017 pero por debajo de máximos del 0,75% vistos a mediados del primer trimestre. En el caso del bono a 10 años español, cierra el trimestre en el 1,16% (1,57% a cierre 2017). A finales de marzo, la agencia de calificación Standard & Poors revisó al alza el rating de la deuda soberana de España, desde BB+ hasta A- con perspectiva positiva.

Respecto a otros activos, destaca positivamente el buen comportamiento del crudo Brent (+5%, a cerca de 70 USD/barril, con caída de producción en Venezuela y perspectivas de que se impongan sanciones en Irán), y algunas materias primas como el níquel (+3%) o el oro (+1%) que comparan favorablemente con otras como el cobre (-8%) o el aluminio (-11%). En divisas, el euro se ha apreciado ligeramente frente al dólar hasta cerrar el trimestre en 1,23 EUR/USD.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Estados Unidos frente a Europa y Japón. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha subido 25 pb los tipos de interés en su reunión de marzo, en línea con lo que esperaba el mercado. Se trata de la primera subida de tipos de 2018 y la quinta desde finales de 2016. La decisión se

justifica para la FED por la mejora de las perspectivas económicas. Si bien la valoración de la evolución reciente de la economía se reducía levemente (pasaba de caracterizar el ritmo de expansión de la actividad de sólido a moderado), el comunicado del FOMC se hacía eco de la continuada fortaleza del mercado laboral. El consenso descuenta 3 subidas de tipos por parte de la FED en 2018 con un 100% de probabilidad, y otorga una probabilidad del 35% a una cuarta subida. El BCE, por su parte, en su reunión del 9 de marzo, dio un paso más hacia la normalización monetaria, eliminando el sesgo acomodaticio introducido en 2016 relativo a ampliar el QE en caso necesario. En su última reunión, Draghi no especificó próximos pasos ("la orientación de la política monetaria se adaptará a la evolución económica"). Es previsible que el BCE anuncie en verano que el final de las compras se producirá en septiembre, así como la especificación de que los tipos se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta comienzos de 2019.

Desde el lado empresarial, la publicación de resultados 4T17 ha tenido un sesgo positivo, mostrando continuidad de las perspectivas positivas. A nivel sectorial, tecnología, petroleras y recursos naturales han presentado los mayores crecimientos en beneficios. No obstante, hemos visto reacciones asimétricas a las publicaciones, con el mercado sobrepenalizando a las compañías que no han cumplido objetivos, y reacciones tímidas para compañías que han superado guías. Si bien no ha habido grandes revisiones al alza en las estimaciones para 2018-19 en Europa, el momento de resultados sigue siendo bueno, se espera un crecimiento del BPA para el Stoxx Europe 600 del 9% para 2018 y del 8% para 2019. En Estados Unidos, por el contrario, el consenso ha revisado al alza el BPA del S&P 500 un 7% para 2018 y 2019, incorporando la reforma fiscal estadounidense. Los crecimientos esperados por el consenso para el S&P 500 ascienden al 18% para 2018 y del 10% para 2019.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,18% frente al 2,08% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 5,967 millones de euros frente a 6,056 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -1,49% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,19% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de -1,29%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,1%.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, siendo 31.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,27% del patrimonio durante el periodo frente al 0,29% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,0646 a lo largo del periodo frente a 8,1863 del periodo anterior.

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

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

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

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El fondo cierra el trimestre con una liquidez del 75% repartida en tesorería en divisas y repos de letras del tesoro español.

El grueso de la cartera está formada por activos de renta variable, donde se incluyen acciones de compañías principalmente a nivel europeo como Telefónica, Iberdrola, Bankia o KPN, además de participaciones en ETF de la americana Global X Uranium. Teniendo además posiciones cortas en futuros sobre el Dax

La cartera de renta fija está formada tanto por emisiones corporativas como de gobierno, como bonos y obligaciones del estado español, además de la república de Argentina.

El fondo invierte en su totalidad en activos denominados en euros, teniendo además las acciones del Etf americano en su divisa.

PERSPECTIVAS

Nos encontramos ante un escenario de crecimiento global sincronizado, pero con progresivo aumento de inflación y tipos de interés, mayor volatilidad en los mercados e incertidumbre económica, propia de últimas fases del ciclo económico. El mercado está pasando de "modo complacencia" a "modo alerta", y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017.

Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. Entre los riesgos que contribuirán a esa mayor volatilidad, destacaríamos: 1) Inflación mayor de la esperada, sobre todo en Estados Unidos, que podrían traducirse en subidas de tipos mayores de las previstas, en un contexto en que los niveles de deuda pública son elevados a nivel global; 2) Medidas proteccionistas de Estados Unidos, que deriven en guerras comerciales, con potencial impacto negativo en ciclo económico global y en inflación.

A precios actuales, tras las correcciones vistas en el 1T18, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Eurostoxx 50 cotiza a 13,3x PER 2018 y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,9%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 12x PER 18e y rentabilidad por dividendo del 4,2%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica.

El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses. La fortaleza de la economía europea, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en Estados Unidos, llevan a unas estimaciones de crecimiento medio agregado en los beneficios de del 8-10% en 2018-19 (quizá algo mayor para sectores cíclicos). Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - BONO ESTADO 4,85 VTO.31/10/2020	EUR	35	0,59	35	0,58
ES00000123B9 - DEUDA DEL ESTADO VTO.30/4/2021	EUR	37	0,62	37	0,61
ES00000128B8 - OBLIGACIONES DEL ESTADO 0.75 VTO 30/07/2021	EUR	31	0,52	31	0,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		103	1,73	103	1,70
ES0L01801197 - BONOS DEL ESTADO 0 VTO.19/01/18	EUR	0	0,00	561	9,26
ES0L01802161 - LETRA DEL TESORO VTO.16/02/2018	EUR	0	0,00	1.062	17,54
ES0L01803094 - SPAIN LETRAS DEL TESORO VTO 09/03/2018	EUR	0	0,00	1.552	25,62
ES0L01805115 - SPAIN LETRAS DEL TESORO VTO. 11052018	EUR	871	14,59	872	14,39
ES0L01807137 - SPAIN LETRAS DEL TESORO VTO. 13072018	EUR	1.202	20,15	0	0,00
ES0L01809141 - SPAIN LETRAS DEL TESORO VTO. 14092018	EUR	1.554	26,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.627	60,78	4.046	66,81
ES0840609012 - CAIXABANK SA 5.25% PERPETUAL	EUR	200	3,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		200	3,35	0	0,00
ES0312284005 - AYT DEUDA SUBORDINADA I FTA	EUR	0	0,00	44	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	44	0,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.930	65,86	4.193	69,23
TOTAL RENTA FIJA		3.930	65,86	4.193	69,23
ES0113211835 - BBVA	EUR	96	1,62	0	0,00
ES0113307062 - BANKIA SA	EUR	189	3,17	0	0,00
ES0115056139 - BME	EUR	32	0,53	133	2,19
ES0141571192 - GAM (GRAL.ALQ. DE MAQU) nuevas	EUR	88	1,48	80	1,32
ES0144580Y14 - IBERDROLA	EUR	209	3,50	0	0,00
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	281	4,71	284	4,70
TOTAL RV COTIZADA		896	15,01	497	8,21
TOTAL RENTA VARIABLE		896	15,01	497	8,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.826	80,87	4.690	77,44
XS0318345971 - EIB 0% VTO.05/09/2022	TRY	62	1,04	72	1,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		62	1,04	72	1,19
USP04808AN44 - REPUBLIC OF ARGENTINA 7.125% VTO. 28/06/2017	USD	75	1,26	86	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		75	1,26	86	1,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		137	2,30	158	2,61
TOTAL RENTA FIJA		137	2,30	158	2,61
NL0000009082 - KPN NV	EUR	97	1,63	116	1,92
US37954Y8710 - GLOBAL X URANIUM ETF	USD	30	0,49	37	0,61
TOTAL RV COTIZADA		127	2,12	153	2,53
TOTAL RENTA VARIABLE		127	2,12	153	2,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		264	4,42	312	5,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.090	85,29	5.001	82,58

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/ INVESTMENT GLOBAL FUND

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: Global

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

Descripción general

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

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

(incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-70% de la

exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existirá predeterminación por tipo de emisor (público/privado), sectores, capitalización

bursátil, divisas, duración media de la cartera de renta fija o rating de emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera en renta fija de

baja calidad), ni por países (incluido emergentes).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,59	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,18

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	6.538,81	6.767,34
Nº de Partícipes	35	36
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	56	8,5859
2017	58	8,6297
2016	1.130	9,0191
2015	648	9,2456

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,51	-0,51	-2,45	-0,66	-0,86	-4,32	-2,45	-6,22	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	28-03-2018	-0,27	29-12-2017	-2,52	02-09-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,05	26-01-2018	0,11	03-07-2017	2,63	01-09-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,73	0,73	0,85	0,48	0,49	0,59	5,15	7,41	0,00
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83	21,75	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,16	0,44	0,23	1,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,14	3,14	3,19	3,24	3,29	3,19	3,40	3,60	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.

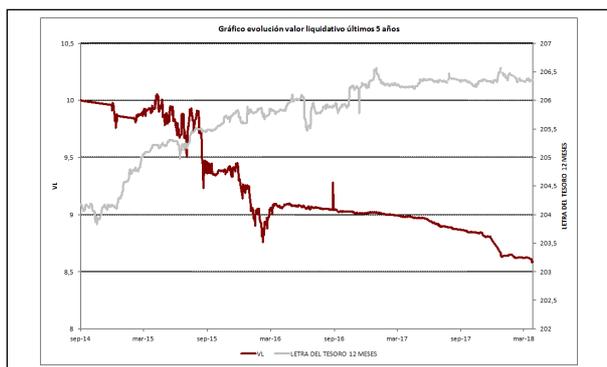
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	2,39	0,39	0,37	1,65	1,48	1,62	

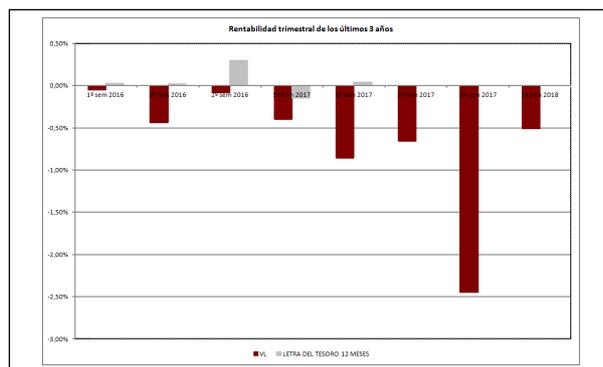
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	37	66,07	37	63,79
* Cartera interior	37	66,07	37	63,79
* 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)	20	35,71	22	37,93
(+/-) RESTO	0	0,00	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	56	100,00 %	58	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)	58	58	58	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,39	3,45	-3,39	-198,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-0,50	-2,49	-0,50	-79,92
(+) Rendimientos de gestión	-0,25	-0,23	-0,25	8,70
+ Intereses	0,00	-0,03	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	-0,24	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	
± 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)	-0,21	-0,01	-0,21	2.000,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,06	-0,01	-116,67
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-2,38	-0,38	-84,03
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-2,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-1,81	-0,02	-98,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,21	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,14	0,12	0,14	16,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,05	25,00
+ Otros ingresos	0,09	0,07	0,09	28,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56	58	56	

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

3. Inversiones financieras

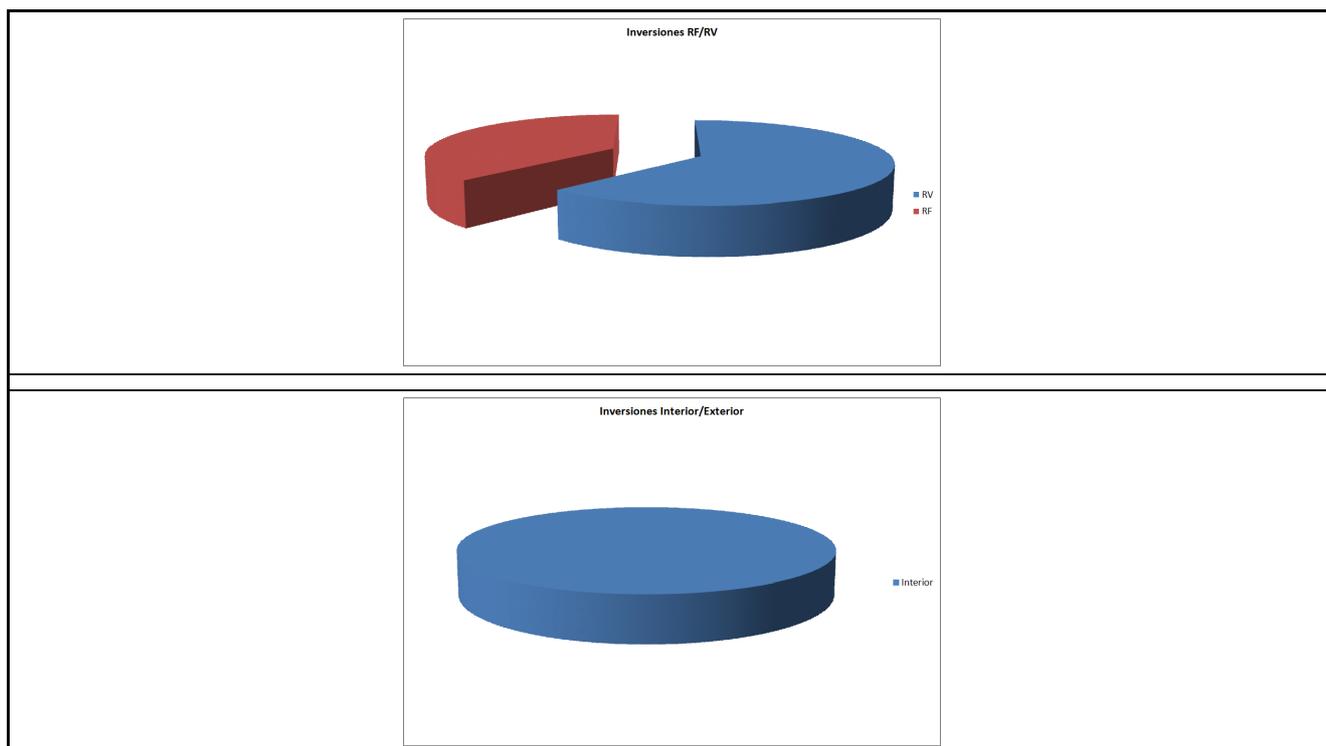
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14	24,95	14	24,00
TOTAL RENTA FIJA	14	24,95	14	24,00
TOTAL IIC	23	41,02	23	39,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	37	65,97	37	63,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37	65,97	37	63,43

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	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Un partícipe posee una participación significativa directa de un 99,45% del patrimonio del fondo. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de ,01 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,00 miles de euros, que representa el 0,0000% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,00 miles de euros, que representa el 0,0000% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,00 miles de euros, que representa el 0,0012% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo y un incremento de la volatilidad, en contraste con lo visto en 2017. Los índices de renta variable han tenido una evolución “de más a menos”, con un aumento de volatilidad en febrero y marzo que ha llevado a los índices a pérdidas generalizadas en el trimestre. El Eurostoxx 50 acumula una caída del -4,1%, el S&P 500 un -1,2%, el Nikkei un -7,0% y el Ibex 35 un -4,4%. Pocos índices se han desmarcado de esta tendencia, entre los que destacan el Bovespa brasileño (+11%), el MIB 30 italiano (+2,6%) o el Nasdaq Composite (+1,3%).

Desde el punto de vista macroeconómico, se mantiene el escenario de expansión económica sincronizada a nivel global, sin recesión a la vista. Según previsiones del FMI, el crecimiento global se acelerará hasta el 3,9% en 2018 y 2019 (desde el 3,7% en 2017), gracias al mayor impulso de Estados Unidos y de las economías emergentes. En Estados Unidos, la FED revisó al alza recientemente su crecimiento para 2018 y 2019, hasta el 2,7% y 2,4% respectivamente (frente al 2,5% y 2,1% que esperaba en diciembre), apoyado tanto en la evolución favorable de la coyuntura los últimos meses, como en el impacto esperado de la reforma fiscal aprobada a finales del año pasado. En Europa, los indicadores de actividad económica son buenos, si bien moderan su ritmo de crecimiento. El FMI apunta a un crecimiento del PIB del área euro del 2,2% en 2018 y del 2,0% en 2019.

Dos han sido los principales factores de riesgo que han afectado a los mercados en estos primeros meses de 2018: 1) el aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos, que puedan llevar a subidas de tipos de interés más intensas de las previstas; y 2) el aumento del riesgo de proteccionismo en Estados Unidos, la potencial guerra comercial con China y otras regiones, y su impacto sobre el crecimiento global.

En la renta fija, hemos visto rentabilidades negativas en la práctica totalidad de categorías de países desarrollados en 1T18. Salvo excepciones como la deuda soberana periférica de la eurozona (España y Portugal), las rentabilidades son negativas, y en algunos casos (como en el segmento investment grade en USD) cuantiosas. El T bond americano ha cerrado el trimestre en el 2,75%, por encima del 2,41% de diciembre 2017 pero por debajo de los niveles vistos a mediados de febrero (2,90-2,95%). En el caso del Bund alemán, cierra el trimestre en el 0,50%, por encima del 0,43% de diciembre 2017 pero por debajo de máximos del 0,75% vistos a mediados del primer trimestre. En el caso del bono a 10 años español, cierra el trimestre en el 1,16% (1,57% a cierre 2017). A finales de marzo, la agencia de calificación Standard & Poors revisó al alza el rating de la deuda soberana de España, desde BB+ hasta A- con perspectiva positiva.

Respecto a otros activos, destaca positivamente el buen comportamiento del crudo Brent (+5%, a cerca de 70 USD/barril, con caída de producción en Venezuela y perspectivas de que se impongan sanciones en Irán), y algunas materias primas como el níquel (+3%) o el oro (+1%) que comparan favorablemente con otras como el cobre (-8%) o el aluminio (-11%). En divisas, el euro se ha apreciado ligeramente frente al dólar hasta cerrar el trimestre en 1,23 EUR/USD.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Estados Unidos frente a Europa y Japón. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha subido 25 pb los tipos de interés en su reunión de marzo, en línea con lo que esperaba el mercado. Se trata de la primera subida de tipos de 2018 y la quinta desde finales de 2016. La decisión se justifica para la FED por la mejora de las perspectivas económicas. Si bien la valoración de la evolución reciente de la economía se reducía levemente (pasaba de caracterizar el ritmo de expansión de la actividad de sólido a moderado), el comunicado del FOMC se hacía eco de la continuada fortaleza del mercado laboral. El consenso descuenta 3 subidas de tipos por parte de la FED en 2018 con un 100% de probabilidad, y otorga una probabilidad del 35% a una cuarta subida. El

BCE, por su parte, en su reunión del 9 de marzo, dio un paso más hacia la normalización monetaria, eliminando el sesgo acomodaticio introducido en 2016 relativo a ampliar el QE en caso necesario. En su última reunión, Draghi no especificó próximos pasos ("la orientación de la política monetaria se adaptará a la evolución económica"). Es previsible que el BCE anuncie en verano que el final de las compras se producirá en septiembre, así como la especificación de que los tipos se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta comienzos de 2019.

Desde el lado empresarial, la publicación de resultados 4T17 ha tenido un sesgo positivo, mostrando continuidad de las perspectivas positivas. A nivel sectorial, tecnología, petroleras y recursos naturales han presentado los mayores crecimientos en beneficios. No obstante, hemos visto reacciones asimétricas a las publicaciones, con el mercado sobrepenalizando a las compañías que no han cumplido objetivos, y reacciones tímidas para compañías que han superado guías. Si bien no ha habido grandes revisiones al alza en las estimaciones para 2018-19 en Europa, el momento de resultados sigue siendo bueno, se espera un crecimiento del BPA para el Stoxx Europe 600 del 9% para 2018 y del 8% para 2019. En Estados Unidos, por el contrario, el consenso ha revisado al alza el BPA del S&P 500 un 7% para 2018 y 2019, incorporando la reforma fiscal estadounidense. Los crecimientos esperados por el consenso para el S&P 500 ascienden al 18% para 2018 y del 10% para 2019.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,73% frente al 0,85% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 56 millones de euros frente a 58 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -0,51% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -2,45% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de -1,29%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,1%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 36 a 35.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 2,39% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,5859 a lo largo del periodo frente a 8,6297 del periodo anterior.

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

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

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

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

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El fondo cierra el trimestre con una liquidez del 35% en tesorería.

La cartera del fondo está formada por un 40% en fondos de inversión de la gestora y el restante 25% en letras del tesoro del estado español

La divisa del fondo es el euro.

PERSPECTIVAS

Nos encontramos ante un escenario de crecimiento global sincronizado, pero con progresivo aumento de inflación y tipos de interés, mayor volatilidad en los mercados e incertidumbre económica, propia de últimas fases del ciclo económico. El mercado está pasando de "modo complacencia" a "modo alerta", y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017.

Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. Entre los riesgos que contribuirán a esa mayor volatilidad, destacaríamos: 1) Inflación mayor de la esperada, sobre todo en Estados Unidos, que podrían traducirse en subidas de tipos mayores de las previstas, en un contexto en que los niveles de deuda pública son elevados a nivel global; 2) Medidas proteccionistas de Estados Unidos, que deriven en guerras comerciales, con potencial impacto negativo en ciclo económico global y en inflación.

A precios actuales, tras las correcciones vistas en el 1T18, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Eurostoxx 50 cotiza a 13,3x PER 2018 y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,9%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 12x PER 18e y rentabilidad por dividendo del 4,2%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica.

El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses. La fortaleza de la economía europea, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en Estados Unidos, llevan a unas estimaciones de crecimiento medio agregado en los beneficios de del 8-10% en 2018-19 (quizá algo mayor para sectores cíclicos). Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01802161 - LETRA DEL TESORO VTO.16/02/2018	EUR	0	0,00	14	24,00
ES0L01805115 - SPAIN LETRAS DEL TESORO VTO. 11052018	EUR	14	24,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14	24,95	14	24,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14	24,95	14	24,00
TOTAL RENTA FIJA		14	24,95	14	24,00
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	10	18,69	10	17,97
ES0173372030 - RENTA 4 FONDTESORO F.I.M.	EUR	2	3,56	2	3,42
ES0176954008 - RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO	EUR	11	18,77	11	18,04
TOTAL IIC		23	41,02	23	39,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		37	65,97	37	63,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37	65,97	37	63,43

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/ 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: Global

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 (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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,08	0,00	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,27

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	136.522,64	133.858,52
Nº de Partícipes	65	66
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	1.403	10,2753
2017	1.408	10,5169
2016	1.035	10,0803
2015	941	9,5263

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	0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-2,30	-2,30	0,81	1,91	-0,68	4,33	5,81	-4,14	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	08-02-2018	-0,61	09-11-2017	-2,26	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,67	07-02-2018	0,80	27-09-2017	1,62	27-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,73	5,73	3,59	4,56	3,19	3,80	5,97	5,43	0,00
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83	21,75	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,16	0,44	0,23	1,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,55	3,55	3,56	3,58	3,59	3,56	3,62	3,19	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.

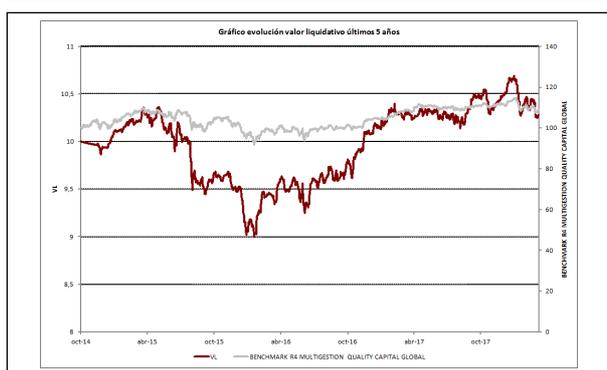
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,50	0,51	0,50	0,50	2,00	2,00	2,05	

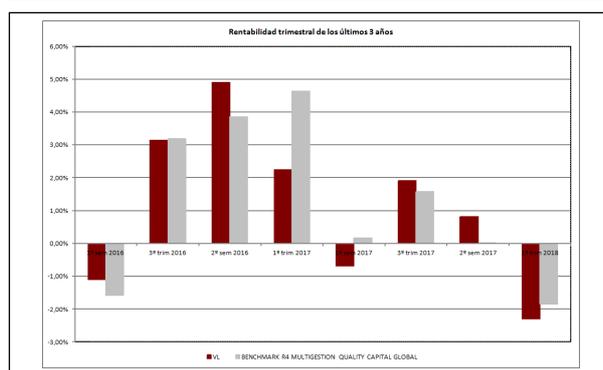
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.365	97,29	1.343	95,38
* Cartera interior	1.083	77,19	1.103	78,34
* Cartera exterior	283	20,17	240	17,05
* 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)	41	2,92	69	4,90
(+/-) RESTO	-4	-0,29	-4	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	1.403	100,00 %	1.408	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)	1.408	1.323	1.408	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,99	5,38	1,99	-63,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-2,33	0,86	-2,33	-370,93
(+) Rendimientos de gestión	-1,95	1,29	-1,95	-251,16
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	0,37	-0,10	-127,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,84	0,93	-1,84	-297,85
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,49	-0,47	-4,08
- Comisión de gestión	-0,44	-0,45	-0,44	-2,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,09	0,06	0,09	50,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,06	0,09	50,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.403	1.408	1.403	

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

3. Inversiones financieras

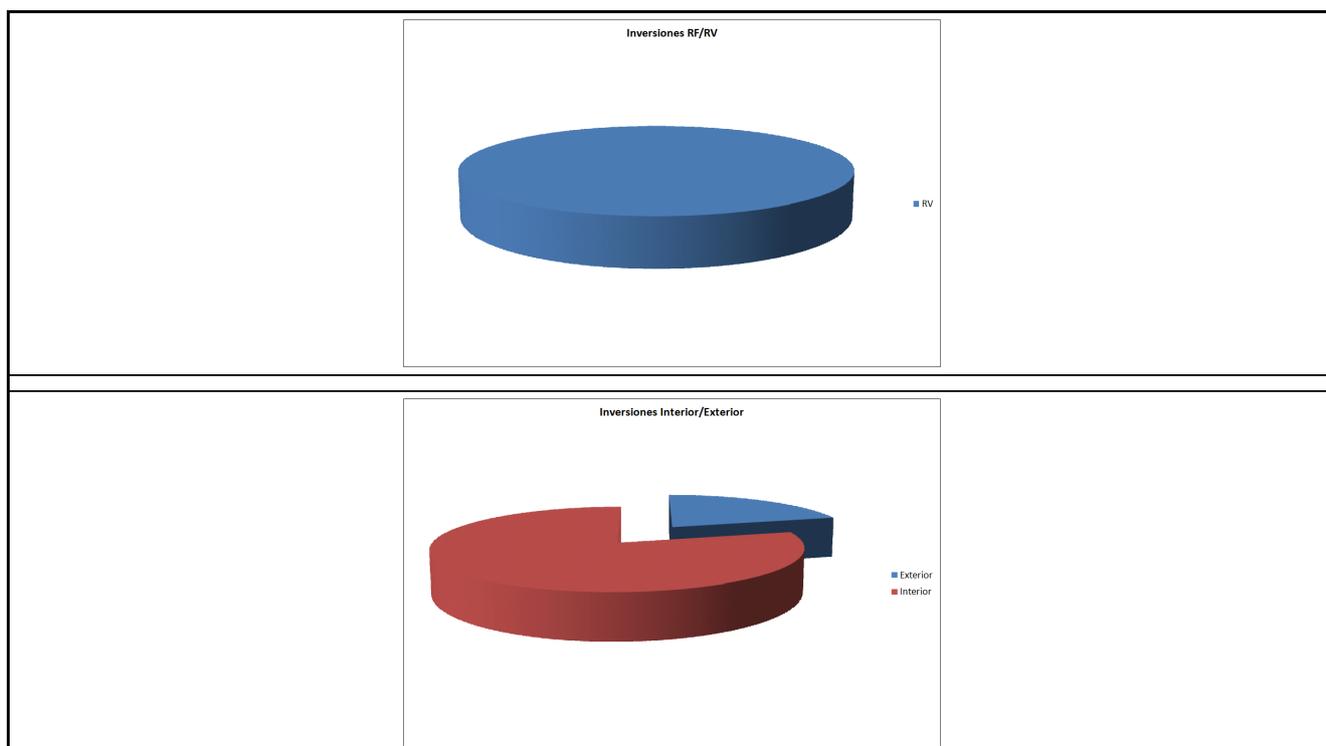
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.083	77,18	1.103	78,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.083	77,18	1.103	78,32
TOTAL RV COTIZADA	81	5,78	83	5,86
TOTAL RENTA VARIABLE	81	5,78	83	5,86
TOTAL IIC	202	14,37	158	11,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	283	20,15	240	17,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.365	97,33	1.343	95,38

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de ,05 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,00 miles de euros, que representa el 0,0000% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,00 miles de euros, que representa el 0,0000% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,00 miles de euros, que representa el 0,0000% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo y un incremento de la volatilidad, en contraste con lo visto en 2017. Los índices de renta variable han tenido una evolución “de más a menos”, con un aumento de volatilidad en febrero y marzo que ha llevado a los índices a pérdidas generalizadas en el trimestre. El Eurostoxx 50 acumula una caída del -4,1%, el S&P 500 un -1,2%, el Nikkei un -7,0% y el Ibex 35 un -4,4%. Pocos índices se han desmarcado de esta tendencia, entre los que destacan el Bovespa brasileño (+11%), el MIB 30 italiano (+2,6%) o el Nasdaq Composite (+1,3%).

Desde el punto de vista macroeconómico, se mantiene el escenario de expansión económica sincronizada a nivel global, sin recesión a la vista. Según previsiones del FMI, el crecimiento global se acelerará hasta el 3,9% en 2018 y 2019 (desde el 3,7% en 2017), gracias al mayor impulso de Estados Unidos y de las economías emergentes. En Estados Unidos, la FED revisó al alza recientemente su crecimiento para 2018 y 2019, hasta el 2,7% y 2,4% respectivamente (frente al 2,5% y 2,1% que esperaba en diciembre), apoyado tanto en la evolución favorable de la coyuntura los últimos meses, como en el impacto esperado de la reforma fiscal aprobada a finales del año pasado. En Europa, los indicadores de actividad económica son buenos, si bien moderan su ritmo de crecimiento. El FMI apunta a un crecimiento del PIB del área euro del 2,2% en 2018 y del 2,0% en 2019.

Dos han sido los principales factores de riesgo que han afectado a los mercados en estos primeros meses de 2018: 1) el aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos, que puedan llevar a subidas de tipos de interés más intensas de las previstas; y 2) el aumento del riesgo de proteccionismo en Estados Unidos, la potencial guerra comercial con China y otras regiones, y su impacto sobre el crecimiento global.

En la renta fija, hemos visto rentabilidades negativas en la práctica totalidad de categorías de países desarrollados en 1T18. Salvo excepciones como la deuda soberana periférica de la eurozona (España y Portugal), las rentabilidades son negativas, y en algunos casos (como en el segmento investment grade en USD) cuantiosas. El T bond americano ha cerrado el trimestre en el 2,75%, por encima del 2,41% de diciembre 2017 pero por debajo de los niveles vistos a mediados de febrero (2,90-2,95%). En el caso del Bund alemán, cierra el trimestre en el 0,50%, por encima del 0,43% de diciembre 2017 pero por debajo de máximos del 0,75% vistos a mediados del primer trimestre. En el caso del bono a 10 años español, cierra el trimestre en el 1,16% (1,57% a cierre 2017). A finales de marzo, la agencia de calificación Standard & Poors revisó al alza el rating de la deuda soberana de España, desde BB+ hasta A- con perspectiva positiva.

Respecto a otros activos, destaca positivamente el buen comportamiento del crudo Brent (+5%, a cerca de 70 USD/barril, con caída de producción en Venezuela y perspectivas de que se impongan sanciones en Irán), y algunas materias primas como el níquel (+3%) o el oro (+1%) que comparan favorablemente con otras como el cobre (-8%) o el aluminio (-11%). En divisas, el euro se ha apreciado ligeramente frente al dólar hasta cerrar el trimestre en 1,23 EUR/USD.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Estados Unidos frente a Europa y Japón. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha subido 25 pb los tipos de interés en su reunión de marzo, en línea con lo que esperaba el mercado. Se trata de la primera subida de tipos de 2018 y la quinta desde finales de 2016. La decisión se justifica para la FED por la mejora de las perspectivas económicas. Si bien la valoración de la evolución reciente de la economía se reducía levemente (pasaba de caracterizar el ritmo de expansión de la actividad de sólido a moderado), el comunicado del FOMC se hacía eco de la continuada fortaleza del mercado laboral. El consenso descuenta 3 subidas de tipos por parte de la FED en 2018 con un 100% de probabilidad, y otorga una probabilidad del 35% a una cuarta subida. El

BCE, por su parte, en su reunión del 9 de marzo, dio un paso más hacia la normalización monetaria, eliminando el sesgo acomodaticio introducido en 2016 relativo a ampliar el QE en caso necesario. En su última reunión, Draghi no especificó próximos pasos ("la orientación de la política monetaria se adaptará a la evolución económica"). Es previsible que el BCE anuncie en verano que el final de las compras se producirá en septiembre, así como la especificación de que los tipos se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta comienzos de 2019.

Desde el lado empresarial, la publicación de resultados 4T17 ha tenido un sesgo positivo, mostrando continuidad de las perspectivas positivas. A nivel sectorial, tecnología, petroleras y recursos naturales han presentado los mayores crecimientos en beneficios. No obstante, hemos visto reacciones asimétricas a las publicaciones, con el mercado sobrepenalizando a las compañías que no han cumplido objetivos, y reacciones tímidas para compañías que han superado guías. Si bien no ha habido grandes revisiones al alza en las estimaciones para 2018-19 en Europa, el momento de resultados sigue siendo bueno, se espera un crecimiento del BPA para el Stoxx Europe 600 del 9% para 2018 y del 8% para 2019. En Estados Unidos, por el contrario, el consenso ha revisado al alza el BPA del S&P 500 un 7% para 2018 y 2019, incorporando la reforma fiscal estadounidense. Los crecimientos esperados por el consenso para el S&P 500 ascienden al 18% para 2018 y del 10% para 2019.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,73% frente al 3,59% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,403 millones de euros frente a 1,408 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -2,3% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,81% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de -1,29%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -1,85%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 66 a 65.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,5% del patrimonio durante el periodo frente al 0,51% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,2753 a lo largo del periodo frente a 10,5169 del periodo anterior.

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

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

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

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

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Marzo cierra un primer trimestre de 2018 marcado por la fuerte volatilidad en los mercados. Si bien en enero los mercados

cerraron en positivo, en febrero ya empezó una fuerte volatilidad que se ha mantenido durante el mes de marzo, mes en el que dos acontecimientos políticos -la revelación de la utilización de los datos de los titulares de cuentas de Facebook con fines políticos y el inicio de la guerra arancelaria entre EEUU y China- no han hecho más que aumentar la inestabilidad en los mercados y con ello sus caídas. El impacto final de ambos sucesos sobre la economía mundial se desconoce si bien se sabe que no será positivo.

Durante el primer trimestre y a pesar de la caída generalizada de los mercados, tres de los fondos de la cartera han conseguido cerrar en positivo, Kersio, ACapital RV y Tesorería Dinámica, si bien dos de los restantes (Berkshire Hathaway y Polo Capital) se han visto perjudicados además por la subida del euro frente al dólar americano.

Durante el trimestre no ha habido prácticamente movimientos; en enero se incrementó la participación en el Ulysses-LT Fund y la idea es mantener la cartera con su actual composición a la espera de ver cómo evoluciona el mercado durante el 2T18.

El mes de Marzo el Fondo bajó un 1.66%; llevando la rentabilidad anual al -2.28%.

El fondo invierte en su mayoría en activos denominados en divisa euro, a excepción de las acciones de Berkshire Hathaway, denominadas en dólar americano.

PERSPECTIVAS

Nos encontramos ante un escenario de crecimiento global sincronizado, pero con progresivo aumento de inflación y tipos de interés, mayor volatilidad en los mercados e incertidumbre económica, propia de últimas fases del ciclo económico. El mercado está pasando de "modo complacencia" a "modo alerta", y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017.

Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. Entre los riesgos que contribuirán a esa mayor volatilidad, destacaríamos: 1) Inflación mayor de la esperada, sobre todo en Estados Unidos, que podrían traducirse en subidas de tipos mayores de las previstas, en un contexto en que los niveles de deuda pública son elevados a nivel global; 2) Medidas proteccionistas de Estados Unidos, que deriven en guerras comerciales, con potencial impacto negativo en ciclo económico global y en inflación.

A precios actuales, tras las correcciones vistas en el 1T18, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Eurostoxx 50 cotiza a 13,3x PER 2018 y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,9%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 12x PER 18e y rentabilidad por dividendo del 4,2%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica.

El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses. La fortaleza de la economía europea, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en Estados Unidos, llevan a unas estimaciones de crecimiento medio agregado en los beneficios de del 8-10% en 2018-19 (quizá algo mayor para sectores cíclicos). Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105234001 - GESIURIS GLOBAL STRATEGY FI	EUR	20	1,45	21	1,47
ES0109298002 - ANNUAL CYCLES STRATEGIES FI	EUR	96	6,86	99	7,03
ES0114493036 - ACAPITAL RV SICAV	EUR	45	3,23	45	3,19
ES0116848005 - GLOBAL ALLOCATION FI	EUR	104	7,39	105	7,49
ES0133499030 - KOALA CAPITAL SICAV, S.A.	EUR	130	9,24	134	9,55
ES0145845030 - QUANTICA XXII SICAV SA	EUR	101	7,22	104	7,39
ES0158457038 - LIERDE SICAV, S.A.	EUR	102	7,25	103	7,35
ES0170337036 - POLO CAPITAL SICAV	EUR	119	8,49	128	9,06
ES0178578037 - TESORERIA DINAMICA SICAV SA	EUR	152	10,85	152	10,80
ES0179463007 - KERSIO CAPITAL SICAV, S.A.	EUR	113	8,07	109	7,73
ES0180792006 - TRUE VALUE FI	EUR	100	7,13	102	7,26
TOTAL IIC		1.083	77,18	1.103	78,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.083	77,18	1.103	78,32
US0846707026 - BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	81	5,78	83	5,86
TOTAL RV COTIZADA		81	5,78	83	5,86
TOTAL RENTA VARIABLE		81	5,78	83	5,86
LU0207025593 - ULYSSES LT FDS EUR GENERAL-A	EUR	95	6,80	50	3,55
LU1379136820 - DIP LIFT GLOBAL VALUE FUND-A	EUR	106	7,57	108	7,65
TOTAL IIC		202	14,37	158	11,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		283	20,15	240	17,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.365	97,33	1.343	95,38

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

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

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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 (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos). El Compartimento utilizará la estrategia de gestión global macro, partiendo de valoraciones y datos macroeconómicos globales para tomar decisiones de inversión.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	3,98	3,15	3,98	10,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,28

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	505.785,40	491.188,67
Nº de Partícipes	301	305
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.072	8,0507
2017	4.018	8,1795
2016	3.465	6,9299
2015	5.457	8,5256

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,57	-1,57	-6,61	10,43	-1,95	18,03	-18,72	-14,74	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,11	06-02-2018	-4,32	04-10-2017	-6,48	04-01-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,75	09-03-2018	4,66	30-10-2017	4,66	15-12-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,71	20,71	25,48	14,39	12,55	18,23	22,74	23,43	0,00
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83	21,75	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,16	0,44	0,23	1,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,48	15,48	15,02	15,29	15,57	15,02	16,13	8,86	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.

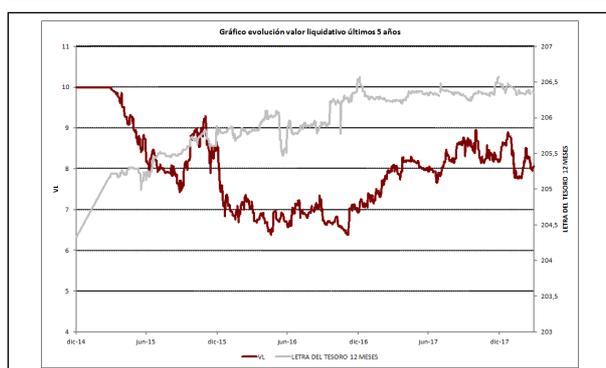
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,28	0,30	0,28	1,13	1,13	1,16	

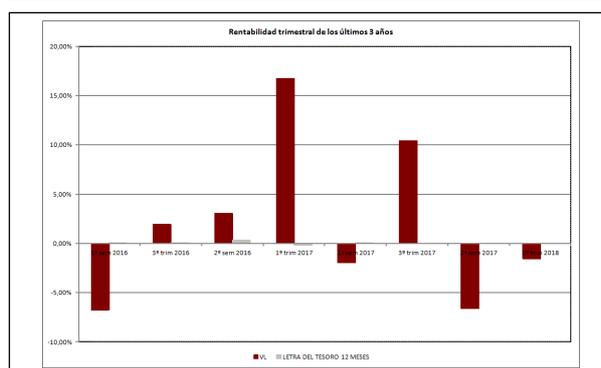
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.206	78,73	2.235	55,62
* Cartera interior	0	0,00	1.495	37,21
* Cartera exterior	3.206	78,73	740	18,42
* 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)	649	15,94	131	3,26
(+/-) RESTO	217	5,33	1.651	41,09
TOTAL PATRIMONIO	4.072	100,00 %	4.018	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)	4.018	4.175	4.018	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,58	3,14	3,58	14,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-2,30	-6,90	-2,30	-66,67
(+) Rendimientos de gestión	-2,03	-6,64	-2,03	-69,43
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,31	0,60	0,31	-48,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,48	-4,53	-1,48	-67,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,04	-2,71	-1,04	-61,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	0,00	0,20	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,03	-0,01	-0,03	200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,29	0,00
- Comisión de gestión	-0,25	-0,26	-0,25	-3,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-33,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,03	0,03	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.072	4.018	4.072	

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

3. Inversiones financieras

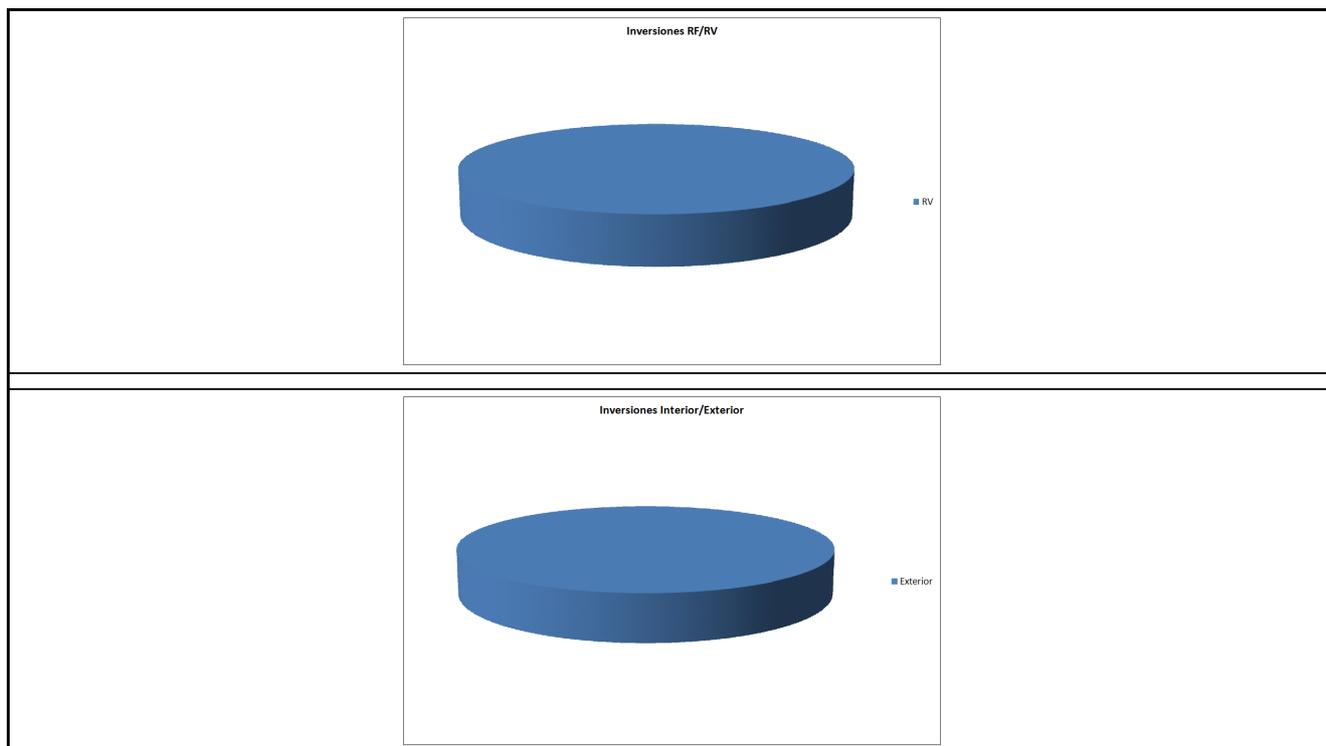
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	1.495	37,22
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	1.495	37,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	1.495	37,22
TOTAL RV COTIZADA	3.225	79,19	724	18,01
TOTAL RENTA VARIABLE	3.225	79,19	724	18,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.225	79,19	724	18,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.225	79,19	2.219	55,23

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
INDICE S&P 500	FUT.MINI S&P 500 JUN 18	2.176	Inversión
Total subyacente renta variable		2176	
Total subyacente tipo de cambio		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		2176	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de 18,13 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 20,39 miles de euros, que representa el 0,4804% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 4,85 miles de euros, que representa el 0,1142% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 5,71 miles de euros, que representa el 0,1346% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo y un incremento de la volatilidad, en contraste con lo visto en 2017. Los índices de renta variable han tenido una evolución “de más a menos”, con un aumento de volatilidad en febrero y marzo que ha llevado a los índices a pérdidas generalizadas en el trimestre. El Eurostoxx 50 acumula una caída del -4,1%, el S&P 500 un -1,2%, el Nikkei un -7,0% y el Ibex 35 un -4,4%. Pocos índices se han desmarcado de esta tendencia, entre los que destacan el Bovespa brasileño (+11%), el MIB 30 italiano (+2,6%) o el Nasdaq Composite (+1,3%).

Desde el punto de vista macroeconómico, se mantiene el escenario de expansión económica sincronizada a nivel global, sin recesión a la vista. Según previsiones del FMI, el crecimiento global se acelerará hasta el 3,9% en 2018 y 2019 (desde el 3,7% en 2017), gracias al mayor impulso de Estados Unidos y de las economías emergentes. En Estados Unidos, la FED revisó al alza recientemente su crecimiento para 2018 y 2019, hasta el 2,7% y 2,4% respectivamente (frente al 2,5% y 2,1% que esperaba en diciembre), apoyado tanto en la evolución favorable de la coyuntura los últimos meses, como en el impacto esperado de la reforma fiscal aprobada a finales del año pasado. En Europa, los indicadores de actividad económica son buenos, si bien moderan su ritmo de crecimiento. El FMI apunta a un crecimiento del PIB del área euro del 2,2% en 2018 y del 2,0% en 2019.

Dos han sido los principales factores de riesgo que han afectado a los mercados en estos primeros meses de 2018: 1) el aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos, que puedan llevar a subidas de tipos de interés más intensas de las previstas; y 2) el aumento del riesgo de proteccionismo en Estados Unidos, la potencial guerra comercial con China y otras regiones, y su impacto sobre el crecimiento global.

En la renta fija, hemos visto rentabilidades negativas en la práctica totalidad de categorías de países desarrollados en 1T18. Salvo excepciones como la deuda soberana periférica de la eurozona (España y Portugal), las rentabilidades son negativas, y en algunos casos (como en el segmento investment grade en USD) cuantiosas. El T bond americano ha cerrado el trimestre en el 2,75%, por encima del 2,41% de diciembre 2017 pero por debajo de los niveles vistos a mediados de febrero (2,90-2,95%). En el caso del Bund alemán, cierra el trimestre en el 0,50%, por encima del 0,43% de diciembre 2017 pero por debajo de máximos del 0,75% vistos a mediados del primer trimestre. En el caso del bono a 10 años español, cierra el trimestre en el 1,16% (1,57% a cierre 2017). A finales de marzo, la agencia de calificación Standard & Poors revisó al alza el rating de la deuda soberana de España, desde BB+ hasta A- con perspectiva positiva.

Respecto a otros activos, destaca positivamente el buen comportamiento del crudo Brent (+5%, a cerca de 70 USD/barril, con caída de producción en Venezuela y perspectivas de que se impongan sanciones en Irán), y algunas materias primas como el níquel (+3%) o el oro (+1%) que comparan favorablemente con otras como el cobre (-8%) o el aluminio (-11%). En divisas, el euro se ha apreciado ligeramente frente al dólar hasta cerrar el trimestre en 1,23 EUR/USD.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Estados Unidos frente a Europa y Japón. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha subido 25 pb los tipos de interés en su reunión de marzo, en línea con lo que esperaba el mercado. Se trata de la primera subida de tipos de 2018 y la quinta desde finales de 2016. La decisión se justifica para la FED por la mejora de las perspectivas económicas. Si bien la valoración de la evolución reciente de la economía se reducía levemente (pasaba de caracterizar el ritmo de expansión de la actividad de sólido a moderado), el comunicado del FOMC se hacía eco de la continuada fortaleza del mercado laboral. El consenso descuenta 3 subidas de

tipos por parte de la FED en 2018 con un 100% de probabilidad, y otorga una probabilidad del 35% a una cuarta subida. El BCE, por su parte, en su reunión del 9 de marzo, dio un paso más hacia la normalización monetaria, eliminando el sesgo acomodaticio introducido en 2016 relativo a ampliar el QE en caso necesario. En su última reunión, Draghi no especificó próximos pasos ("la orientación de la política monetaria se adaptará a la evolución económica"). Es previsible que el BCE anuncie en verano que el final de las compras se producirá en septiembre, así como la especificación de que los tipos se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta comienzos de 2019.

Desde el lado empresarial, la publicación de resultados 4T17 ha tenido un sesgo positivo, mostrando continuidad de las perspectivas positivas. A nivel sectorial, tecnología, petroleras y recursos naturales han presentado los mayores crecimientos en beneficios. No obstante, hemos visto reacciones asimétricas a las publicaciones, con el mercado sobrepenalizando a las compañías que no han cumplido objetivos, y reacciones tímidas para compañías que han superado guías. Si bien no ha habido grandes revisiones al alza en las estimaciones para 2018-19 en Europa, el momento de resultados sigue siendo bueno, se espera un crecimiento del BPA para el Stoxx Europe 600 del 9% para 2018 y del 8% para 2019. En Estados Unidos, por el contrario, el consenso ha revisado al alza el BPA del S&P 500 un 7% para 2018 y 2019, incorporando la reforma fiscal estadounidense. Los crecimientos esperados por el consenso para el S&P 500 ascienden al 18% para 2018 y del 10% para 2019.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 20,71% frente al 25,48% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 4,072 millones de euros frente a 4,018 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -1,57% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -6,61% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de -1,29%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,1%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 305 a 301.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,27% del patrimonio durante el periodo frente al 0,28% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,0507 a lo largo del periodo frente a 8,1795 del periodo anterior.

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

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

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

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Durante la primera parte del trimestre hemos mantenido una expectativa alcista en renta variable al calor de las condiciones macroeconómicas favorables, con un crecimiento global sincronizado. No obstante, desde las fuertes caídas de febrero y especialmente por el giro de los indicadores macroeconómicos adelantados de la OECD, hemos abrazado un

perfil relativamente más neutro con el mercado. O en otras palabras, no buscamos una correlación cercana a 1 con las bolsas, sino cercana a 0. Este cambio de postura permanecerá así mientras las condiciones macroeconómicas no vuelvan a ser favorables del todo.

Por lo que el fondo cierra el trimestre con el 80% del patrimonio invertido en acciones de compañías americanas como Intel, J&J, Mc Donalds, IBM o Chevron.

Además, se tienen posiciones largas en futuros sobre el mini S&P

PERSPECTIVAS

Nos encontramos ante un escenario de crecimiento global sincronizado, pero con progresivo aumento de inflación y tipos de interés, mayor volatilidad en los mercados e incertidumbre económica, propia de últimas fases del ciclo económico. El mercado está pasando de "modo complacencia" a "modo alerta", y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017.

Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. Entre los riesgos que contribuirán a esa mayor volatilidad, destacaríamos: 1) Inflación mayor de la esperada, sobre todo en Estados Unidos, que podrían traducirse en subidas de tipos mayores de las previstas, en un contexto en que los niveles de deuda pública son elevados a nivel global; 2) Medidas proteccionistas de Estados Unidos, que deriven en guerras comerciales, con potencial impacto negativo en ciclo económico global y en inflación.

A precios actuales, tras las correcciones vistas en el 1T18, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Eurostoxx 50 cotiza a 13,3x PER 2018 y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,9%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 12x PER 18e y rentabilidad por dividendo del 4,2%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica.

El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses. La fortaleza de la economía europea, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en Estados Unidos, llevan a unas estimaciones de crecimiento medio agregado en los beneficios de del 8-10% en 2018-19 (quizá algo mayor para sectores cíclicos). Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113307062 - BANKIA SA	EUR	0	0,00	179	4,47
ES0124244E34 - CORP. MAPFRE	EUR	0	0,00	187	4,67
ES0140609019 - CAIXABANK	EUR	0	0,00	183	4,55
ES0148396007 - INDITEX	EUR	0	0,00	378	9,40
ES0176252718 - MELIA HOTELS	EUR	0	0,00	196	4,87
ES0178165017 - TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	185	4,61
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	0	0,00	187	4,65
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	1.495	37,22
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	1.495	37,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	1.495	37,22
DE0005190003 - BMW AG	EUR	0	0,00	191	4,75
DE0005552004 - DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	103	2,57
DE0005557508 - DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	141	3,50
FR0000133308 - ORANGE SA	EUR	0	0,00	145	3,60
IT0003497168 - TELECOM ITALIA SPA	EUR	0	0,00	144	3,59
US0258161092 - AMERICAN EXPRESS	USD	106	2,61	0	0,00
US0378331005 - APPLE COMPUTER INC.	USD	108	2,65	0	0,00
US0970231058 - BOEING	USD	104	2,55	0	0,00
US1491231015 - CATERPILLAR INC	USD	108	2,65	0	0,00
US1667641005 - CHEVRON TEXACO CORP	USD	111	2,73	0	0,00
US17275R1023 - CISCO	USD	108	2,65	0	0,00
US1912161007 - COCA COLA	USD	109	2,69	0	0,00
US2546871060 - WALT DISNEY	USD	110	2,71	0	0,00
US26078J1007 - DOWDUPONT INC	USD	104	2,54	0	0,00
US30231G1022 - EXXON MOBIL	USD	109	2,68	0	0,00
US3696041033 - GENERAL ELECTRIC CO.	USD	104	2,56	0	0,00
US38141G1040 - GOLDMAN SACHS GROUP	USD	108	2,64	0	0,00
US4370761029 - HOME DEPOT INC.	USD	109	2,67	0	0,00
US4581401001 - INTEL CORP	USD	119	2,91	0	0,00
US4592001014 - IBM	USD	112	2,76	0	0,00
US46625H1005 - JP MORGAN CHASE & CO	USD	107	2,63	0	0,00
US4781601046 - JOHNSON & JOHNSON S	USD	115	2,81	0	0,00
US5801351017 - MAC DONALD S	USD	114	2,81	0	0,00
US58933Y1055 - MERCK & CO.	USD	111	2,72	0	0,00
US5949181045 - MICROSOFT CORP	USD	108	2,64	0	0,00
US6541061031 - NIKE	USD	78	1,92	0	0,00
US7170811035 - PFIZER INC.	USD	108	2,65	0	0,00
US7427181091 - PROCTER & GAMBLE	USD	110	2,69	0	0,00
US88579Y1010 - 3M CO	USD	102	2,50	0	0,00
US89417E1091 - TRAVELLERS COMPANIES INC	USD	110	2,69	0	0,00
US9130171096 - UNITED TECHNOLOGIES	USD	106	2,61	0	0,00
US91324P1021 - UNITEDHEALTH GROUP	USD	104	2,56	0	0,00
US92343V1044 - VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	109	2,67	0	0,00
US92826C8394 - VISA INC-CLASS A SHARES	USD	107	2,63	0	0,00
US9311421039 - WAL-MART STORES	USD	108	2,66	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.225	79,19	724	18,01
TOTAL RENTA VARIABLE		3.225	79,19	724	18,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.225	79,19	724	18,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.225	79,19	2.219	55,23

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
RENTA 4 MULTIGESTION/ 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: Global

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 (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos).

La exposición a Renta Variable no tendrá predeterminación por criterios de selección en cuanto a zonas geográficas, capitalización o

sectores. Respecto a la exposición a activos de Renta Fija pública y/o privada, tampoco existirá predeterminación por emisores, sector

económico, duración, rating o solvencia y zona geográfica, pudiendo invertir hasta un 100% de la exposición total en Renta Fija de baja

calidad.

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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,82	0,66	0,82	2,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,31

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	656.422,84	651.937,83
Nº de Partícipes	66	61
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.657	10,1413
2017	6.742	10,3417
2016	1.359	9,5941
2015	1.052	9,1570

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,94	-1,94	1,72	1,96	1,34	7,79	4,77	-8,43	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	05-02-2018	-0,52	09-03-2017	-1,34	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,67	15-02-2018	0,75	24-04-2017	0,89	08-05-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,35	6,35	2,65	2,29	2,55	2,67	4,14	5,01	0,00
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83	21,75	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,16	0,44	0,23	1,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,92	2,92	2,71	2,73	2,74	2,71	2,77	2,83	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.

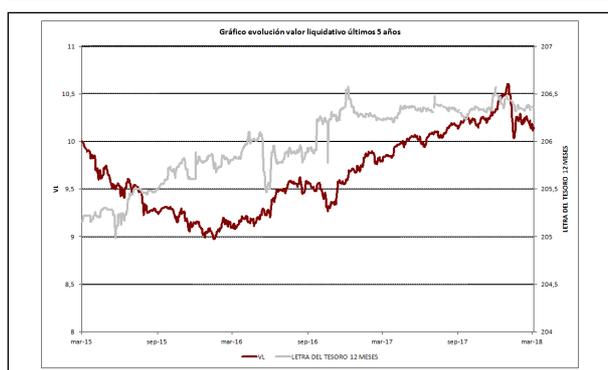
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,26	0,28	0,29	0,29	1,13	1,48	1,23	

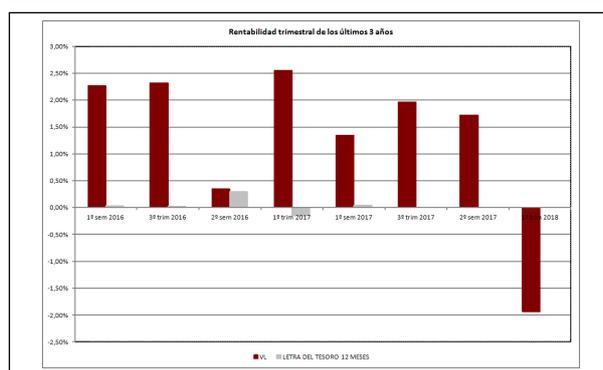
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.277	64,25	4.805	71,27
* Cartera interior	348	5,23	254	3,77
* Cartera exterior	3.929	59,02	4.551	67,50
* 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)	2.284	34,31	1.785	26,48
(+/-) RESTO	95	1,43	153	2,27
TOTAL PATRIMONIO	6.657	100,00 %	6.742	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.742	6.552	6.742	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,69	1,16	0,69	-40,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-1,95	1,72	-1,95	-213,37
(+) Rendimientos de gestión	-1,82	1,87	-1,82	-197,33
+ 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)	0,23	1,10	0,23	-79,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,04	0,78	-2,04	-361,54
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,22	-0,20	-9,09
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,17	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,07	0,07	0,07	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,07	0,07	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.657	6.742	6.657	

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

3. Inversiones financieras

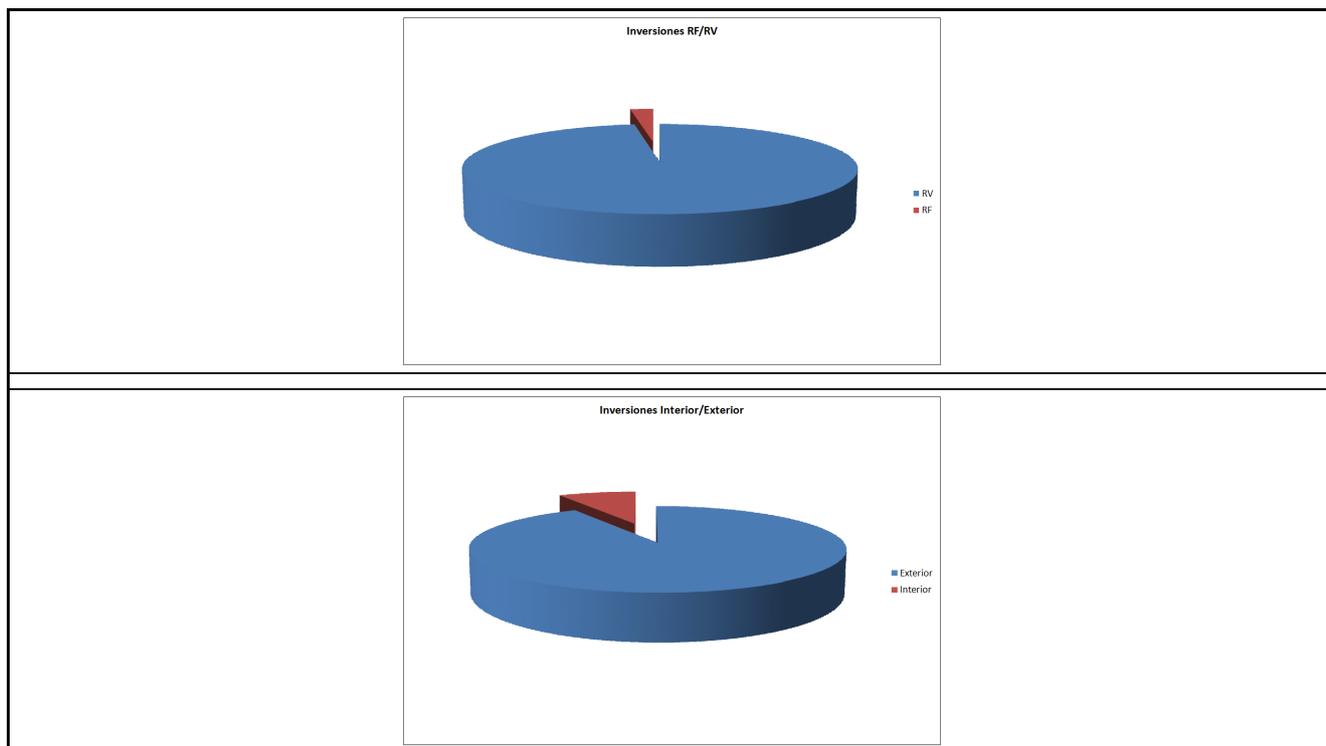
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99	1,49	99	1,47
TOTAL RENTA FIJA	99	1,49	99	1,47
TOTAL IIC	249	3,74	155	2,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	348	5,23	254	3,76
TOTAL IIC	3.916	58,82	4.546	67,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.916	58,82	4.546	67,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.264	64,05	4.800	71,21

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 S&P 500	FUT.MINI S&P 500 JUN 18	437	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE MXEF	FUT.MINI MSCI EMERGING junio 2018	437	Inversión
Total subyacente renta variable		874	
USD	FUTURO EURO/DOLAR JUNIO-2018	1.009	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1009	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		1883	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Un partícipe posee una participación significativa directa del 76,93% del patrimonio del fondo. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs

gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de 5,86 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 3,56 miles de euros, que representa el 0,0527% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,22 miles de euros, que representa el 0,0033% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 1,07 miles de euros, que representa el 0,0159% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo y un incremento de la volatilidad, en contraste con lo visto en 2017. Los índices de renta variable han tenido una evolución “de más a menos”, con un aumento de volatilidad en febrero y marzo que ha llevado a los índices a pérdidas generalizadas en el trimestre. El Eurostoxx 50 acumula una caída del -4,1%, el S&P 500 un -1,2%, el Nikkei un -7,0% y el Ibex 35 un -4,4%. Pocos índices se han desmarcado de esta tendencia, entre los que destacan el Bovespa brasileño (+11%), el MIB 30 italiano (+2,6%) o el Nasdaq Composite (+1,3%).

Desde el punto de vista macroeconómico, se mantiene el escenario de expansión económica sincronizada a nivel global, sin recesión a la vista. Según previsiones del FMI, el crecimiento global se acelerará hasta el 3,9% en 2018 y 2019 (desde el 3,7% en 2017), gracias al mayor impulso de Estados Unidos y de las economías emergentes. En Estados Unidos, la FED revisó al alza recientemente su crecimiento para 2018 y 2019, hasta el 2,7% y 2,4% respectivamente (frente al 2,5% y 2,1% que esperaba en diciembre), apoyado tanto en la evolución favorable de la coyuntura los últimos meses, como en el impacto esperado de la reforma fiscal aprobada a finales del año pasado. En Europa, los indicadores de actividad económica son buenos, si bien moderan su ritmo de crecimiento. El FMI apunta a un crecimiento del PIB del área euro del 2,2% en 2018 y del 2,0% en 2019.

Dos han sido los principales factores de riesgo que han afectado a los mercados en estos primeros meses de 2018: 1) el aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos, que puedan llevar a subidas de tipos de interés más intensas de las previstas; y 2) el aumento del riesgo de proteccionismo en Estados Unidos, la potencial guerra comercial con China y otras regiones, y su impacto sobre el crecimiento global.

En la renta fija, hemos visto rentabilidades negativas en la práctica totalidad de categorías de países desarrollados en 1T18. Salvo excepciones como la deuda soberana periférica de la eurozona (España y Portugal), las rentabilidades son negativas, y en algunos casos (como en el segmento investment grade en USD) cuantiosas. El T bond americano ha cerrado el trimestre en el 2,75%, por encima del 2,41% de diciembre 2017 pero por debajo de los niveles vistos a mediados de febrero (2,90-2,95%). En el caso del Bund alemán, cierra el trimestre en el 0,50%, por encima del 0,43% de diciembre 2017 pero por debajo de máximos del 0,75% vistos a mediados del primer trimestre. En el caso del bono a 10 años español, cierra el trimestre en el 1,16% (1,57% a cierre 2017). A finales de marzo, la agencia de calificación Standard & Poors revisó al alza el rating de la deuda soberana de España, desde BB+ hasta A- con perspectiva positiva.

Respecto a otros activos, destaca positivamente el buen comportamiento del crudo Brent (+5%, a cerca de 70 USD/barril, con caída de producción en Venezuela y perspectivas de que se impongan sanciones en Irán), y algunas materias primas

como el níquel (+3%) o el oro (+1%) que comparan favorablemente con otras como el cobre (-8%) o el aluminio (-11%). En divisas, el euro se ha apreciado ligeramente frente al dólar hasta cerrar el trimestre en 1,23 EUR/USD.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Estados Unidos frente a Europa y Japón. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha subido 25 pb los tipos de interés en su reunión de marzo, en línea con lo que esperaba el mercado. Se trata de la primera subida de tipos de 2018 y la quinta desde finales de 2016. La decisión se justifica para la FED por la mejora de las perspectivas económicas. Si bien la valoración de la evolución reciente de la economía se reducía levemente (pasaba de caracterizar el ritmo de expansión de la actividad de sólido a moderado), el comunicado del FOMC se hacía eco de la continuada fortaleza del mercado laboral. El consenso descuenta 3 subidas de tipos por parte de la FED en 2018 con un 100% de probabilidad, y otorga una probabilidad del 35% a una cuarta subida. El BCE, por su parte, en su reunión del 9 de marzo, dio un paso más hacia la normalización monetaria, eliminando el sesgo acomodaticio introducido en 2016 relativo a ampliar el QE en caso necesario. En su última reunión, Draghi no especificó próximos pasos ("la orientación de la política monetaria se adaptará a la evolución económica"). Es previsible que el BCE anuncie en verano que el final de las compras se producirá en septiembre, así como la especificación de que los tipos se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta comienzos de 2019.

Desde el lado empresarial, la publicación de resultados 4T17 ha tenido un sesgo positivo, mostrando continuidad de las perspectivas positivas. A nivel sectorial, tecnología, petroleras y recursos naturales han presentado los mayores crecimientos en beneficios. No obstante, hemos visto reacciones asimétricas a las publicaciones, con el mercado sobrepenalizando a las compañías que no han cumplido objetivos, y reacciones tímidas para compañías que han superado guías. Si bien no ha habido grandes revisiones al alza en las estimaciones para 2018-19 en Europa, el momento de resultados sigue siendo bueno, se espera un crecimiento del BPA para el Stoxx Europe 600 del 9% para 2018 y del 8% para 2019. En Estados Unidos, por el contrario, el consenso ha revisado al alza el BPA del S&P 500 un 7% para 2018 y 2019, incorporando la reforma fiscal estadounidense. Los crecimientos esperados por el consenso para el S&P 500 ascienden al 18% para 2018 y del 10% para 2019.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,35% frente al 2,65% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 6,657 millones de euros frente a 6,742 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -1,94% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,72% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de -1,29%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,1%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 61 a 66.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,26% del patrimonio durante el periodo frente al 0,28% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,1413 a lo largo del periodo frente a 10,3417 del periodo anterior.

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

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

Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las

mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

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

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

POLITICA DE INVERSION

La evolución del fondo Ohana Global Markets ha sido negativa en línea con la mayoría de los mercados financieros. Tras un primer mes de Enero positivo se vieron importantes caídas en la primera quincena de febrero para posterior recuperación en el trimestre. Tras el reciente incremento de la volatilidad en los mercados, el posicionamiento del fondo Ohana Global Markets se aleja en parte de la renta variable y concentra casi el 45% de su patrimonio en Oro, Materias Primas y Divisa.

El fondo invierte en su mayoría en activos denominados en divisa euro, teniendo también activos en dólar americano.

PERSPECTIVAS

Nos encontramos ante un escenario de crecimiento global sincronizado, pero con progresivo aumento de inflación y tipos de interés, mayor volatilidad en los mercados e incertidumbre económica, propia de últimas fases del ciclo económico. El mercado está pasando de “modo complacencia” a “modo alerta”, y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017.

Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. Entre los riesgos que contribuirán a esa mayor volatilidad, destacaríamos: 1) Inflación mayor de la esperada, sobre todo en Estados Unidos, que podrían traducirse en subidas de tipos mayores de las previstas, en un contexto en que los niveles de deuda pública son elevados a nivel global; 2) Medidas proteccionistas de Estados Unidos, que deriven en guerras comerciales, con potencial impacto negativo en ciclo económico global y en inflación.

A precios actuales, tras las correcciones vistas en el 1T18, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Eurostoxx 50 cotiza a 13,3x PER 2018 y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,9%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 12x PER 18e y rentabilidad por dividendo del 4,2%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica.

El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses. La fortaleza de la economía europea, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en Estados Unidos, llevan a unas estimaciones de crecimiento medio agregado en los beneficios de del 8-10% en 2018-19 (quizá algo mayor para sectores cíclicos). Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0529743520 - PAGARE ELECNOR 0.8% VTO. 23/11/2018	EUR	99	1,49	99	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	1,49	99	1,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99	1,49	99	1,47
TOTAL RENTA FIJA		99	1,49	99	1,47
ES0130576020 - EMBARCADERO PRIVATE EQUITY GLOBAL CLASE A, FI	EUR	249	3,74	155	2,29
TOTAL IIC		249	3,74	155	2,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		348	5,23	254	3,76
DE000A1EK0G3 - XTRACKER GOLD ETC EUR HDG	EUR	493	7,40	0	0,00
FR0010429068 - LYXOR ETF MSCI EMER MKTS-A	EUR	123	1,85	124	1,85
IE00B5VSPB38 - BARCLAYS GL AC EM M-B E ACC	EUR	0	0,00	1.066	15,81
IE00B66F4759 - ISHARES EURO HIGH YIELD CORPOR	EUR	0	0,00	179	2,66
IE00B9M6SJ31 - ISHARES GLB CORP BD EURO ETF	EUR	497	7,47	0	0,00
LU0113258742 - SCHRODER INTL EURO CORP-CAC	EUR	1.000	15,02	0	0,00
LU0237699995 - FIDELITY FDS-GL PR-E ACC EUR	EUR	0	0,00	806	11,95
LU0321462953 - DBX EM LIQ EUR BOND EUR	EUR	224	3,36	230	3,41
LU0334663316 - SCHRODER ITL US SM&M-B ₂ H-A	EUR	256	3,84	269	3,99
LU0397155978 - GSSI-GSQ MOD BB TR PORT-A EH	EUR	389	5,84	764	11,34
LU0594539719 - CANDRIAM BONDS EMG MKTS C	EUR	0	0,00	608	9,02
LU0823449698 - PARVEST COMMODITIES - CLHE	EUR	435	6,53	0	0,00
LU1534068801 - DEU FLOATING RATE NOTES FC	EUR	500	7,51	500	7,42
TOTAL IIC		3.916	58,82	4.546	67,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.916	58,82	4.546	67,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.264	64,05	4.800	71,21

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO RENTA 4 MULTIGESTION/ ANDROMEDA VALUE CAPITAL

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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 S&P500 (para la Renta Variable) y la letra del tesoro español a tres meses (para la Renta Fija).

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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,65	0,00	1,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,28

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	504.918,31	388.388,25
Nº de Partícipes	278	131
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.033	11,9486
2017	4.412	11,3585
2016	3.412	10,8121
2015	1.734	9,7754

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,36	0,66	0,30	0,36	0,66	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	5,20	5,20	1,12	1,48	-1,14	5,05	10,60	-2,25	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,09	08-02-2018	-1,11	17-05-2017	-2,32	28-09-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,80	26-03-2018	0,69	27-10-2017	2,02	22-01-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,87	14,87	5,41	4,82	5,11	5,10	10,15	10,03	0,00
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83	21,75	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,16	0,44	0,23	1,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,72	3,72	3,74	3,77	3,79	3,74	3,84	3,04	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.

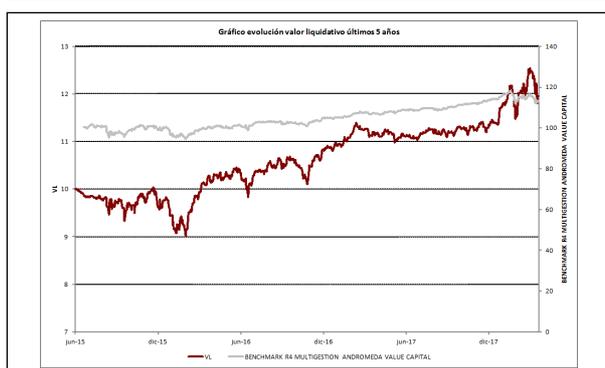
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,33	0,32	0,33	1,32	1,32	1,17	

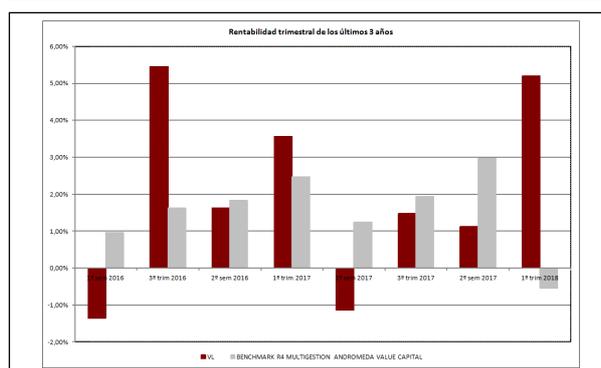
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.196	86,13	4.108	93,11
* Cartera interior	484	8,02	729	16,52
* Cartera exterior	4.712	78,10	3.379	76,59
* 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)	811	13,44	317	7,18
(+/-) RESTO	26	0,43	-14	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	6.033	100,00 %	4.412	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)	4.412	4.164	4.412	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,21	4,64	27,21	486,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	4,02	1,11	4,02	262,16
(+) Rendimientos de gestión	4,75	1,56	4,75	204,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,07	0,18	0,07	-61,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,90	0,67	3,90	482,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,79	0,72	0,79	9,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,46	-0,74	60,87
- Comisión de gestión	-0,66	-0,40	-0,66	65,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	66,67
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-50,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-50,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.033	4.412	6.033	

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

3. Inversiones financieras

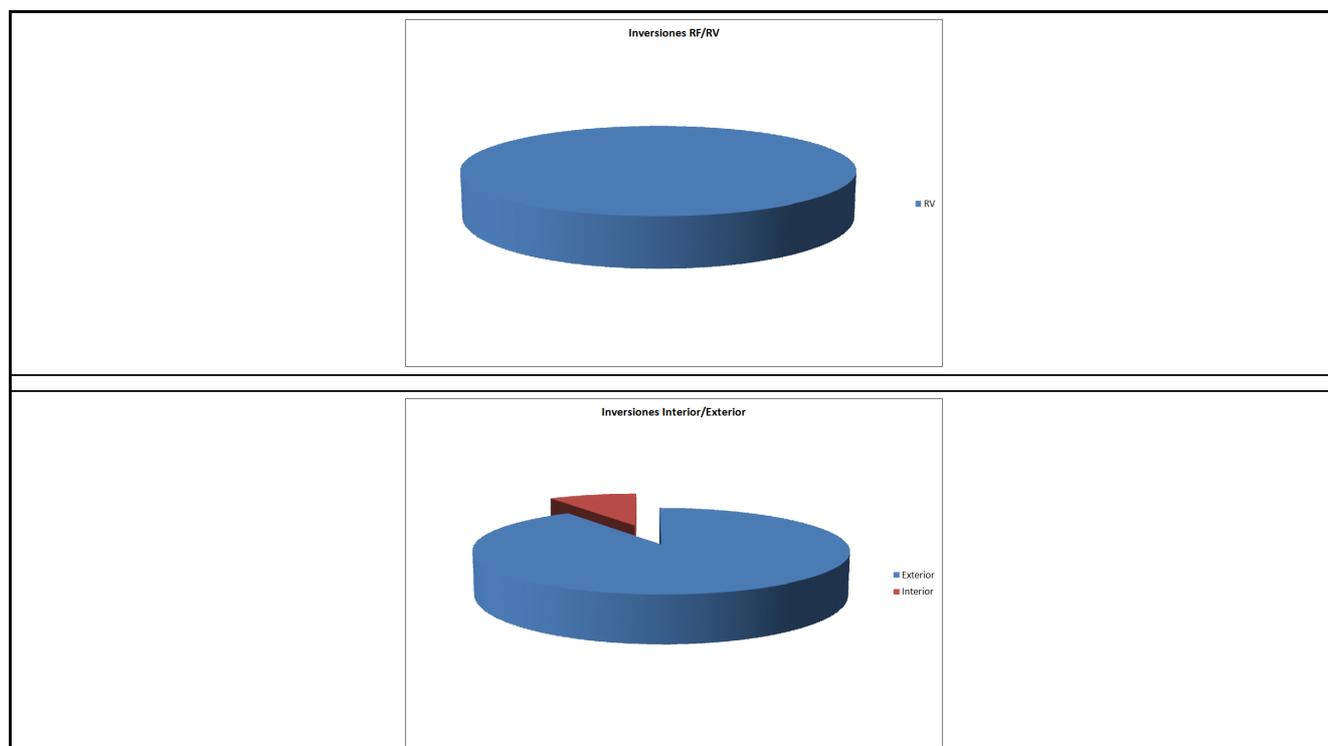
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	166	2,74	180	4,08
TOTAL RENTA VARIABLE	166	2,74	180	4,08
TOTAL IIC	318	5,27	550	12,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	484	8,01	729	16,54
TOTAL RV COTIZADA	4.719	78,27	3.363	76,25
TOTAL RENTA VARIABLE	4.719	78,27	3.363	76,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.719	78,27	3.363	76,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.203	86,28	4.093	92,79

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
USD	FUTURO EURO/DOLAR JUNIO-2018	3.406	Inversión
USD	FUT.E-MINI EURO/DOLAR JUNIO 2018	442	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3848	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		3848	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Un partícipe posee una participación significativa directa del 42,93% del patrimonio del fondo. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC

inversora. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de 2,53 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,35 miles de euros, que representa el 0,0067% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,55 miles de euros, que representa el 0,0105% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 1.88 miles de euros, que representa el 0.0361% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo y un incremento de la volatilidad, en contraste con lo visto en 2017. Los índices de renta variable han tenido una evolución “de más a menos”, con un aumento de volatilidad en febrero y marzo que ha llevado a los índices a pérdidas generalizadas en el trimestre. El Eurostoxx 50 acumula una caída del -4,1%, el S&P 500 un -1,2%, el Nikkei un -7,0% y el Ibex 35 un -4,4%. Pocos índices se han desmarcado de esta tendencia, entre los que destacan el Bovespa brasileño (+11%), el MIB 30 italiano (+2,6%) o el Nasdaq Composite (+1,3%).

Desde el punto de vista macroeconómico, se mantiene el escenario de expansión económica sincronizada a nivel global, sin recesión a la vista. Según previsiones del FMI, el crecimiento global se acelerará hasta el 3,9% en 2018 y 2019 (desde el 3,7% en 2017), gracias al mayor impulso de Estados Unidos y de las economías emergentes. En Estados Unidos, la FED revisó al alza recientemente su crecimiento para 2018 y 2019, hasta el 2,7% y 2,4% respectivamente (frente al 2,5% y 2,1% que esperaba en diciembre), apoyado tanto en la evolución favorable de la coyuntura los últimos meses, como en el impacto esperado de la reforma fiscal aprobada a finales del año pasado. En Europa, los indicadores de actividad económica son buenos, si bien moderan su ritmo de crecimiento. El FMI apunta a un crecimiento del PIB del área euro del 2,2% en 2018 y del 2,0% en 2019.

Dos han sido los principales factores de riesgo que han afectado a los mercados en estos primeros meses de 2018: 1) el aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos, que puedan llevar a subidas de tipos de interés más intensas de las previstas; y 2) el aumento del riesgo de proteccionismo en Estados Unidos, la potencial guerra comercial con China y otras regiones, y su impacto sobre el crecimiento global.

En la renta fija, hemos visto rentabilidades negativas en la práctica totalidad de categorías de países desarrollados en 1T18. Salvo excepciones como la deuda soberana periférica de la eurozona (España y Portugal), las rentabilidades son negativas, y en algunos casos (como en el segmento investment grade en USD) cuantiosas. El T bond americano ha cerrado el trimestre en el 2,75%, por encima del 2,41% de diciembre 2017 pero por debajo de los niveles vistos a mediados de febrero (2,90-2,95%). En el caso del Bund alemán, cierra el trimestre en el 0,50%, por encima del 0,43% de diciembre 2017 pero por debajo de máximos del 0,75% vistos a mediados del primer trimestre. En el caso del bono a 10 años español, cierra el trimestre en el 1,16% (1,57% a cierre 2017). A finales de marzo, la agencia de calificación Standard & Poors revisó al alza el rating de la deuda soberana de España, desde BB+ hasta A- con perspectiva positiva.

Respecto a otros activos, destaca positivamente el buen comportamiento del crudo Brent (+5%, a cerca de 70 USD/barril, con caída de producción en Venezuela y perspectivas de que se impongan sanciones en Irán), y algunas materias primas como el níquel (+3%) o el oro (+1%) que comparan favorablemente con otras como el cobre (-8%) o el aluminio (-11%). En

divisas, el euro se ha apreciado ligeramente frente al dólar hasta cerrar el trimestre en 1,23 EUR/USD.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Estados Unidos frente a Europa y Japón. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha subido 25 pb los tipos de interés en su reunión de marzo, en línea con lo que esperaba el mercado. Se trata de la primera subida de tipos de 2018 y la quinta desde finales de 2016. La decisión se justifica para la FED por la mejora de las perspectivas económicas. Si bien la valoración de la evolución reciente de la economía se reducía levemente (pasaba de caracterizar el ritmo de expansión de la actividad de sólido a moderado), el comunicado del FOMC se hacía eco de la continuada fortaleza del mercado laboral. El consenso descuenta 3 subidas de tipos por parte de la FED en 2018 con un 100% de probabilidad, y otorga una probabilidad del 35% a una cuarta subida. El BCE, por su parte, en su reunión del 9 de marzo, dio un paso más hacia la normalización monetaria, eliminando el sesgo acomodaticio introducido en 2016 relativo a ampliar el QE en caso necesario. En su última reunión, Draghi no especificó próximos pasos ("la orientación de la política monetaria se adaptará a la evolución económica"). Es previsible que el BCE anuncie en verano que el final de las compras se producirá en septiembre, así como la especificación de que los tipos se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta comienzos de 2019.

Desde el lado empresarial, la publicación de resultados 4T17 ha tenido un sesgo positivo, mostrando continuidad de las perspectivas positivas. A nivel sectorial, tecnología, petroleras y recursos naturales han presentado los mayores crecimientos en beneficios. No obstante, hemos visto reacciones asimétricas a las publicaciones, con el mercado sobrepenalizando a las compañías que no han cumplido objetivos, y reacciones tímidas para compañías que han superado guías. Si bien no ha habido grandes revisiones al alza en las estimaciones para 2018-19 en Europa, el momento de resultados sigue siendo bueno, se espera un crecimiento del BPA para el Stoxx Europe 600 del 9% para 2018 y del 8% para 2019. En Estados Unidos, por el contrario, el consenso ha revisado al alza el BPA del S&P 500 un 7% para 2018 y 2019, incorporando la reforma fiscal estadounidense. Los crecimientos esperados por el consenso para el S&P 500 ascienden al 18% para 2018 y del 10% para 2019.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 14,87% frente al 5,41% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 6,033 millones de euros frente a 4,412 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 5,2% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,12% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de -1,29%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,55%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 131 a 278.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,32% del patrimonio durante el periodo frente al 0,33% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,9486 a lo largo del periodo frente a 11,3585 del periodo anterior.

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

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

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

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

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El comportamiento del fondo ha sido satisfactorio tanto en resultado como en su comparación con el índice de referencia. Parte del apoyo en las subidas han sido los distintos pesos en compañías más enfocadas al sector tecnológico. Las cuales han experimentado en algunos casos apreciaciones más allá de las consideradas valoraciones racionales. Y es por eso mismo, que la reciente posible guerra comercial con China ha supuesto un catalizador para que las valoraciones vuelvan a un equilibrio más sostenible.

Teniendo en cuenta lo anterior, nuestras perspectivas sobre la economía mundial y americana siguen siendo buenas. Las compañías tecnológicas que siguen impulsadas dentro de sus respectivas curvas de crecimiento no están sufriendo obstáculos algunos que hagan pensar que dichas curvas se vayan a ralentizar y el consumo por parte de los clientes sigue en cotas bastante altas. Además nuevos sectores de crecimiento están despegando o siguen consolidándose con gran fuerza, como son la inteligencia artificial y el cloud computing. Ambas dinámicas están influyendo en atraer grandes cantidades de capitales y creemos que refuerzan la tesis de mayor gasto y mayor crecimiento.

Con todo ello, la cartera se configura repartiendo el 81% del patrimonio en acciones de compañías en su mayoría americanas, y en menor medida de la zona euro, donde se pueden destacar, Amazon, Liberty, Microsoft, Berkshire Hathaway, Match Group, Facebook o Netflix, entre otras.

Teniendo además posiciones largas en futuros sobre el euro/dólar.

PERSPECTIVAS

Nos encontramos ante un escenario de crecimiento global sincronizado, pero con progresivo aumento de inflación y tipos de interés, mayor volatilidad en los mercados e incertidumbre económica, propia de últimas fases del ciclo económico. El mercado está pasando de "modo complacencia" a "modo alerta", y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017.

Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. Entre los riesgos que contribuirán a esa mayor volatilidad, destacaríamos: 1) Inflación mayor de la esperada, sobre todo en Estados Unidos, que podrían traducirse en subidas de tipos mayores de las previstas, en un contexto en que los niveles de deuda pública son elevados a nivel global; 2) Medidas proteccionistas de Estados Unidos, que deriven en guerras comerciales, con potencial impacto negativo en ciclo económico global y en inflación.

A precios actuales, tras las correcciones vistas en el 1T18, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Eurostoxx 50 cotiza a 13,3x PER 2018 y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,9%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 12x PER 18e y rentabilidad por dividendo del 4,2%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica.

El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses. La fortaleza de la economía europea, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un

crecimiento robusto en Estados Unidos, llevan a unas estimaciones de crecimiento medio agregado en los beneficios de del 8-10% en 2018-19 (quizá algo mayor para sectores cíclicos). Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113312005 - ALTIA CONSULTORES SA	EUR	74	1,22	80	1,81
ES0148396007 - INDITEX	EUR	92	1,52	100	2,27
TOTAL RV COTIZADA		166	2,74	180	4,08
TOTAL RENTA VARIABLE		166	2,74	180	4,08
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	318	5,27	550	12,46
TOTAL IIC		318	5,27	550	12,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		484	8,01	729	16,54
BMG162521014 - BROOKFIELD INFRASTRUCTURE PARTNERS	USD	45	0,75	50	1,13
CA1125851040 - BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	USD	124	2,05	152	3,45
CA21037X1006 - CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	69	1,14	63	1,43
CA82509L1076 - SHOPIFY INC-CLASS A NYSE	USD	75	1,24	62	1,41
DE000A2E4K43 - DELIVERY HERO AG	EUR	84	1,40	0	0,00
FR0000054470 - UBISOFT ENTRETAINMENT	EUR	65	1,07	0	0,00
FR0000127771 - VIVENDI	EUR	116	1,92	106	2,41
GB00BKX5CN86 - JE PLC	GBP	32	0,53	0	0,00
GB0005576813 - HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	0	0,00	66	1,50
GB0030927254 - ASOS PLC	GBP	119	1,97	81	1,84
JE00BG6L7297 - Boohoo.com PLC	GBP	29	0,48	23	0,53
NL0009272269 - CIMPRESS NV	USD	48	0,80	38	0,87
NL0010273215 - ASML HOLDING NV	EUR	88	1,47	0	0,00
US00507V1098 - ACTIVISION BLIZZARD	USD	89	1,48	71	1,61
US01609W1027 - ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	USD	89	1,48	72	1,63
US02079K1079 - ALPHABET INC- CL C	USD	84	1,39	0	0,00
US02079K3059 - ALPHABET INC- CL A	USD	67	1,10	51	1,15
US02156B1035 - ALTERYX INC - CLASS A	USD	87	1,44	0	0,00
US0231351067 - AMAZON.COM INC.	USD	321	5,32	324	7,35
US0527691069 - AUTODESK INC	USD	89	1,47	61	1,39
US0846707026 - BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	143	2,37	146	3,30
US09857L1089 - BOOKING HOLDING INC (antiguo priceline)	USD	59	0,98	0	0,00
US10316T1043 - BOX INC - CLASS A	USD	90	1,50	71	1,60
US20030N1019 - COMCAST	USD	87	1,44	108	2,45
US21036P1084 - CONSTELLATION BRANDS	USD	88	1,47	60	1,37
US2546871060 - WALT DISNEY	USD	50	0,83	55	1,24
US25754A2015 - DOMINO'S PIZZA INC	USD	76	1,26	55	1,25
US2855121099 - ELECTRONICS ARTS INC	USD	65	1,08	44	1,01
US30212P3038 - EXPEDIA INC	USD	0	0,00	80	1,81
US30303M1027 - FACEBOOK INC	USD	130	2,15	150	3,39
US4581401001 - INTEL CORP	USD	74	1,22	52	1,18
US5303073051 - LIBERTY BR C	USD	229	3,80	186	4,23
US55024U1097 - LUMENTUM HOLDING INC	USD	80	1,33	48	1,09
US5535301064 - MSC INDUSTRIAL DIRECT	USD	57	0,95	56	1,28
US5705351048 - MARKEL CORPORATION	USD	77	1,28	77	1,74
US57665R1068 - MATCH GROUP INC	USD	143	2,37	48	1,09
US5949181045 - MICROSOFT CORP	USD	213	3,54	89	2,02
US60937P1066 - MONGODB INC	USD	90	1,49	0	0,00
US64110L1061 - NETFLIX COM	USD	126	2,09	72	1,63
US6544453037 - NINTENDO CO LTD-UNSPONS ADR	USD	78	1,29	26	0,60
US67066G1040 - NVIDIA	USD	117	1,94	61	1,37
US68389X1054 - ORACLE CORP	USD	0	0,00	81	1,83
US6983541078 - PANDORA MEDIA INC	USD	20	0,34	20	0,46
US70450Y1038 - PAYPAL HOLDINGS INC	USD	94	1,56	71	1,60
US7415034039 - PRICELINE.COM INC	USD	0	0,00	106	2,40
US7434241037 - PROOFPOINT INC	USD	87	1,44	61	1,37
US7565771026 - RED HAT INC.	USD	45	0,75	65	1,46
US79466L3024 - SALESFORCE.COM INC	USD	125	2,08	60	1,35
US8168831027 - SENDGRID INC	USD	57	0,94	61	1,38
US81762P1021 - SERVICENOW INC	USD	22	0,36	0	0,00
US8522341036 - SQUARE INC - A	USD	55	0,91	40	0,90
US8608971078 - STITCH FIX INC-CLASS A	USD	78	1,29	0	0,00
US8740541094 - TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	81	1,34	40	0,90
US88160R1014 - TESLA MOTOR INC	USD	35	0,58	0	0,00
US90138F1021 - TWILIO INC - A	USD	63	1,04	0	0,00
US98138H1014 - WORKDAY INC-CLASS A	USD	77	1,28	55	1,25
US98980G1022 - ZSCALER INC	USD	89	1,48	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.719	78,27	3.363	76,25
TOTAL RENTA VARIABLE		4.719	78,27	3.363	76,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.719	78,27	3.363	76,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.203	86,28	4.093	92,79

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
RENTA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA GLOBAL

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,65	0,84	1,65	2,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,35

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	149.166,74	157.729,66
Nº de Partícipes	55	57
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	1.424	9,5467
2017	1.556	9,8648
2016	1.034	9,1902
2015	672	9,8225

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-3,22	-3,22	2,01	1,04	-0,86	7,34	-6,44	-1,77	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	06-02-2018	-1,40	17-05-2017	-2,12	29-04-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,82	27-03-2018	1,23	01-03-2017	1,57	11-03-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,13	7,13	4,65	6,40	6,49	6,08	7,14	1,29	0,00
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83	21,75	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,16	0,44	0,23	1,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,23	4,23	4,19	4,23	4,28	4,19	4,37	2,04	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.

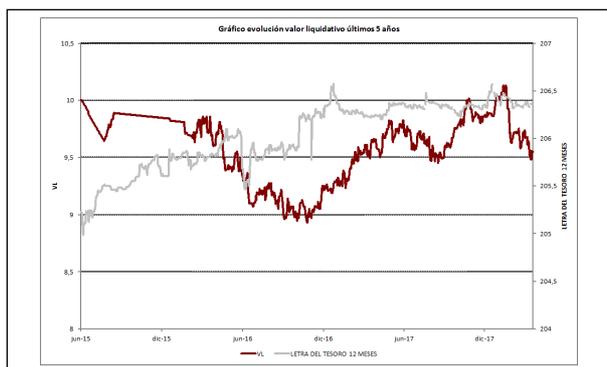
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,36	0,37	0,37	0,37	1,47	1,47	3,10	

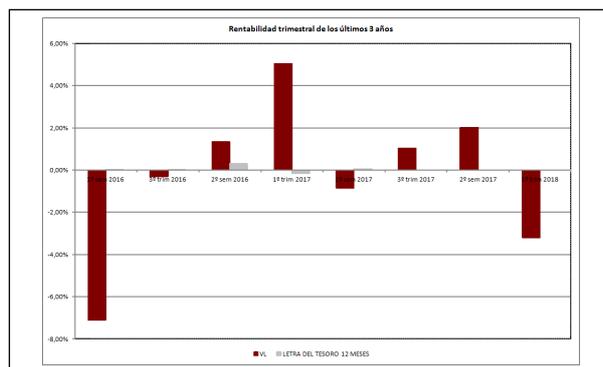
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.194	83,85	1.283	82,46
* Cartera interior	160	11,24	250	16,07
* Cartera exterior	1.035	72,68	1.033	66,39
* 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)	225	15,80	270	17,35
(+/-) RESTO	4	0,28	2	0,13
TOTAL PATRIMONIO	1.424	100,00 %	1.556	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)	1.556	1.276	1.556	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,20	17,75	-4,20	-123,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-3,68	1,72	-3,68	-313,95
(+) Rendimientos de gestión	-3,32	2,07	-3,32	-260,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,02	0,06	0,02	-66,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	0,01	-0,09	-1.000,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	0,08	0,19	137,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,43	1,93	-3,43	-277,72
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,37	-0,38	2,70
- Comisión de gestión	-0,33	-0,33	-0,33	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	100,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-50,00
+ Otros ingresos	0,01	-0,01	0,01	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.424	1.556	1.424	

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

3. Inversiones financieras

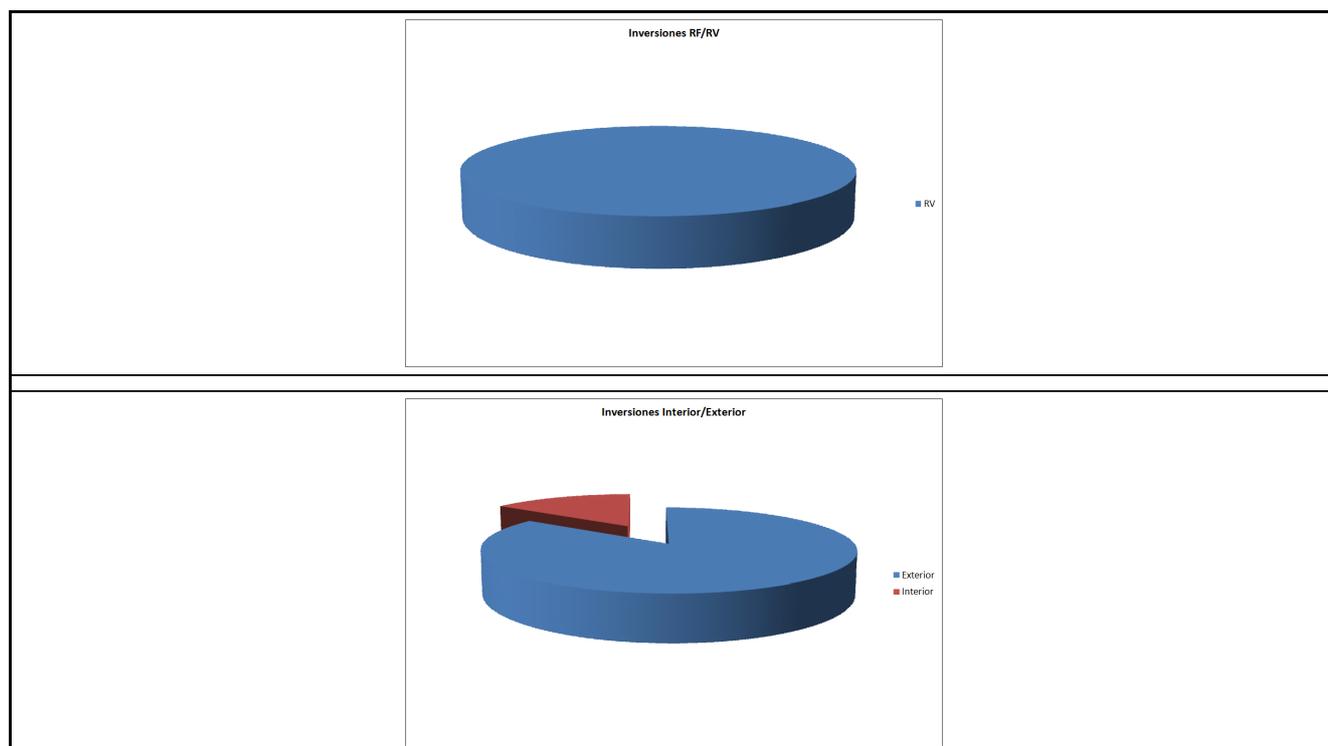
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	160	11,22	250	16,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	160	11,22	250	16,06
TOTAL RV COTIZADA	29	2,06	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	29	2,06	0	0,00
TOTAL IIC	1.005	70,61	1.033	66,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.035	72,67	1.033	66,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.195	83,89	1.283	82,43

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	
USD	FUTURO EURO/DOLAR JUNIO-2018	126	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		126	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Bajada de Patrimonio del compartimento "RENDA 4 MULTIGESTION ATLANTIDA GLOBAL FI" de la IIC "RENDA 4 MULTIGESTION, FI", inscrita en los registros administrativos de la CNMV con nº 1857.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Un partícipe posee una participación significativa directa de un 20,31% del patrimonio del fondo. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renda 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renda 4 por importe de 3,7 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,09 miles de euros, que representa el 0,0053% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación

por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 1,64 miles de euros, que representa el 0,0979% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 1,67 miles de euros, que representa el 0,0999% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo y un incremento de la volatilidad, en contraste con lo visto en 2017. Los índices de renta variable han tenido una evolución “de más a menos”, con un aumento de volatilidad en febrero y marzo que ha llevado a los índices a pérdidas generalizadas en el trimestre. El Eurostoxx 50 acumula una caída del -4,1%, el S&P 500 un -1,2%, el Nikkei un -7,0% y el Ibex 35 un -4,4%. Pocos índices se han desmarcado de esta tendencia, entre los que destacan el Bovespa brasileño (+11%), el MIB 30 italiano (+2,6%) o el Nasdaq Composite (+1,3%).

Desde el punto de vista macroeconómico, se mantiene el escenario de expansión económica sincronizada a nivel global, sin recesión a la vista. Según previsiones del FMI, el crecimiento global se acelerará hasta el 3,9% en 2018 y 2019 (desde el 3,7% en 2017), gracias al mayor impulso de Estados Unidos y de las economías emergentes. En Estados Unidos, la FED revisó al alza recientemente su crecimiento para 2018 y 2019, hasta el 2,7% y 2,4% respectivamente (frente al 2,5% y 2,1% que esperaba en diciembre), apoyado tanto en la evolución favorable de la coyuntura los últimos meses, como en el impacto esperado de la reforma fiscal aprobada a finales del año pasado. En Europa, los indicadores de actividad económica son buenos, si bien moderan su ritmo de crecimiento. El FMI apunta a un crecimiento del PIB del área euro del 2,2% en 2018 y del 2,0% en 2019.

Dos han sido los principales factores de riesgo que han afectado a los mercados en estos primeros meses de 2018: 1) el aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos, que puedan llevar a subidas de tipos de interés más intensas de las previstas; y 2) el aumento del riesgo de proteccionismo en Estados Unidos, la potencial guerra comercial con China y otras regiones, y su impacto sobre el crecimiento global.

En la renta fija, hemos visto rentabilidades negativas en la práctica totalidad de categorías de países desarrollados en 1T18. Salvo excepciones como la deuda soberana periférica de la eurozona (España y Portugal), las rentabilidades son negativas, y en algunos casos (como en el segmento investment grade en USD) cuantiosas. El T bond americano ha cerrado el trimestre en el 2,75%, por encima del 2,41% de diciembre 2017 pero por debajo de los niveles vistos a mediados de febrero (2,90-2,95%). En el caso del Bund alemán, cierra el trimestre en el 0,50%, por encima del 0,43% de diciembre 2017 pero por debajo de máximos del 0,75% vistos a mediados del primer trimestre. En el caso del bono a 10 años español, cierra el trimestre en el 1,16% (1,57% a cierre 2017). A finales de marzo, la agencia de calificación Standard & Poors revisó al alza el rating de la deuda soberana de España, desde BB+ hasta A- con perspectiva positiva.

Respecto a otros activos, destaca positivamente el buen comportamiento del crudo Brent (+5%, a cerca de 70 USD/barril, con caída de producción en Venezuela y perspectivas de que se impongan sanciones en Irán), y algunas materias primas como el níquel (+3%) o el oro (+1%) que comparan favorablemente con otras como el cobre (-8%) o el aluminio (-11%). En divisas, el euro se ha apreciado ligeramente frente al dólar hasta cerrar el trimestre en 1,23 EUR/USD.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Estados Unidos frente a Europa y Japón. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha subido 25 pb los tipos de interés en su reunión de marzo, en línea con lo que

esperaba el mercado. Se trata de la primera subida de tipos de 2018 y la quinta desde finales de 2016. La decisión se justifica para la FED por la mejora de las perspectivas económicas. Si bien la valoración de la evolución reciente de la economía se reducía levemente (pasaba de caracterizar el ritmo de expansión de la actividad de sólido a moderado), el comunicado del FOMC se hacía eco de la continuada fortaleza del mercado laboral. El consenso descuenta 3 subidas de tipos por parte de la FED en 2018 con un 100% de probabilidad, y otorga una probabilidad del 35% a una cuarta subida. El BCE, por su parte, en su reunión del 9 de marzo, dio un paso más hacia la normalización monetaria, eliminando el sesgo acomodaticio introducido en 2016 relativo a ampliar el QE en caso necesario. En su última reunión, Draghi no especificó próximos pasos ("la orientación de la política monetaria se adaptará a la evolución económica"). Es previsible que el BCE anuncie en verano que el final de las compras se producirá en septiembre, así como la especificación de que los tipos se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta comienzos de 2019.

Desde el lado empresarial, la publicación de resultados 4T17 ha tenido un sesgo positivo, mostrando continuidad de las perspectivas positivas. A nivel sectorial, tecnología, petroleras y recursos naturales han presentado los mayores crecimientos en beneficios. No obstante, hemos visto reacciones asimétricas a las publicaciones, con el mercado sobrepenalizando a las compañías que no han cumplido objetivos, y reacciones tímidas para compañías que han superado guías. Si bien no ha habido grandes revisiones al alza en las estimaciones para 2018-19 en Europa, el momento de resultados sigue siendo bueno, se espera un crecimiento del BPA para el Stoxx Europe 600 del 9% para 2018 y del 8% para 2019. En Estados Unidos, por el contrario, el consenso ha revisado al alza el BPA del S&P 500 un 7% para 2018 y 2019, incorporando la reforma fiscal estadounidense. Los crecimientos esperados por el consenso para el S&P 500 ascienden al 18% para 2018 y del 10% para 2019.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,13% frente al 4,65% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,424 millones de euros frente a 1,556 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -3,22% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,01% 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 -1,29%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,1%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 57 a 55.

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

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,5467 a lo largo del periodo frente a 9,8648 del periodo anterior.

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

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

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

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

Durante la segunda quincena de febrero se ha producido una bajada de Patrimonio del compartimento "RENTA 4

MULTIGESTION ATLANTIDA GLOBAL FI" de la IIC "RENTA 4 MULTIGESTION, FI", inscrita en los registros administrativos de la CNMV con nº 1857.

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Trimestre complejo para los mercados en general tanto en Renta Fija como en Renta variable. Comenzamos el trimestre con unos mercados muy al alza y un enero fantástico siguiendo la tendencia de 2017. En febrero, unas perspectivas de inflación americana superiores a lo esperado, el cambio de presidente de la Fed y el temor a una aceleración en las subidas de tipos en USA, con los mercados en máximos la volatilidad vuelve al mercado, y con ella una fuerte corrección. En el mes de marzo hemos sido testigos de un inicio de guerra comercial entre Estados Unidos y China, con la imposición de algunos aranceles y la amenaza de incluir algunos adicionales, que genera nerviosismo en el mercado y que de materializarse podría llevar a una inestabilidad global en un momento en el que la incertidumbre sobre la continuidad o no del crecimiento y del ciclo económico están en entredicho.

Las expectativas de los mercados son positivas para los próximos meses, confiamos en que el comienzo de la presentación de resultados empresariales tranquilice a los mercados, materializando las previsiones de crecimiento económico y mejoras de resultados empresariales. Consideramos positivas las estimaciones de crecimiento, en 2018 la economía mundial deberá crecer por encima del 3,8%, siendo las economías desarrolladas un 2,3% y las emergentes al 5%. El ciclo global parece continuar en plena expansión y la política fiscal americana puede darle un espaldarazo adicional. Por último, los tipos de interés actuales no ponen en peligro el mantenimiento del ciclo económico global, sino que simplemente se están normalizando.

Con todo esto el fondo cierra el período con una liquidez cercana al 16% en tesorería.

El resto de la cartera se reparte en fondos y ETF tanto de renta fija como de renta variable. La ponderación de la cartera en activos de renta variable es aproximadamente del 58% y por su peso destacan ETF sobre S&P, Nasdaq, Eurostoxx o MSCI Japan; se tienen además posiciones largas en futuros sobre divisa.

La parte de renta fija está formada por el fondo Renta 4 Monetario, Amundi o Lyxor Short Duration.

El fondo invierte en su mayoría en activos denominados en divisa euro, teniendo además inversiones en dólar estadounidense.

PERSPECTIVAS

Nos encontramos ante un escenario de crecimiento global sincronizado, pero con progresivo aumento de inflación y tipos de interés, mayor volatilidad en los mercados e incertidumbre económica, propia de últimas fases del ciclo económico. El mercado está pasando de "modo complacencia" a "modo alerta", y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017.

Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. Entre los riesgos que contribuirán a esa mayor volatilidad, destacaríamos: 1) Inflación mayor de la esperada, sobre todo en Estados Unidos, que podrían traducirse en subidas de tipos mayores de las previstas, en un contexto en que los niveles de deuda pública son elevados a nivel global; 2) Medidas proteccionistas de Estados Unidos, que deriven en guerras comerciales, con potencial impacto negativo en ciclo económico global y en inflación.

A precios actuales, tras las correcciones vistas en el 1T18, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Eurostoxx 50 cotiza a 13,3x PER 2018 y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,9%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos

son 12x PER 18e y rentabilidad por dividendo del 4,2%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica.

El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses. La fortaleza de la economía europea, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en Estados Unidos, llevan a unas estimaciones de crecimiento medio agregado en los beneficios de del 8-10% en 2018-19 (quizá algo mayor para sectores cíclicos). Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	160	11,22	250	16,06
TOTAL IIC		160	11,22	250	16,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		160	11,22	250	16,06
IE00B4ND3602 - ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	29	2,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		29	2,06	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		29	2,06	0	0,00
DE0005933931 - DAXEX	EUR	71	4,99	73	4,69
FR0007054358 - LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	EUR	72	5,05	72	4,64
FR0010251744 - LYX IBEX ETF	EUR	18	1,24	9	0,61
FR0010361683 - LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	0	0,00	38	2,45
FR0010830844 - AMUNDI 12 M-I	EUR	142	9,95	250	16,06
FR0010869578 - LYX ETF DAILY X2 SHORT BUND	EUR	35	2,46	37	2,37
FR0011607084 - LYXOR UCITS DD SHRT US TREASURY	EUR	35	2,48	36	2,32
IE00B27YCK28 - ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF (eur)	EUR	35	2,47	0	0,00
IE00B0M63284 - ISHARES EUROPEAN PROP YIELD	EUR	37	2,58	38	2,45
IE00B0M63391 - ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF (eur)	EUR	21	1,49	26	1,68
IE00B02KXK85 - ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	EUR	41	2,90	19	1,25
IE00B27YCK28 - ISHARES MSCI EM LATAM	EUR	44	3,07	0	0,00
IE00B3VWMM18 - ISHARES MSCI EMU SMALL CAP -- XETRA	EUR	71	4,95	33	2,09
IE00B3VWM098 - Ishares Vii-msci Usa Small Cap Usd	EUR	57	4,01	37	2,41
IE00B3ZW0K18 - ISHARES S&P 500 EUR HEDGED	EUR	138	9,66	116	7,44
IE00B42Z5J44 - ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	EUR	71	5,01	114	7,32
IE00B53SZB19 - SHARES NASDAQ 100 -- ITALIA	EUR	100	7,05	95	6,08
LU0164455502 - CARMIGNAC PORT-COMMODITIES	EUR	18	1,25	39	2,51
TOTAL IIC		1.005	70,61	1.033	66,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.035	72,67	1.033	66,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.195	83,89	1.283	82,43

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

RENTA 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 la 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,41	0,00	1,41	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,25

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	641.724,52	624.002,77
Nº de Partícipes	61	61
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.239	9,7228
2017	6.159	9,8705
2016	6.044	9,7358
2015	5.717	9,6657

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,50	-1,50	0,13	0,16	-0,57	1,38	0,73	-3,34	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	05-02-2018	-0,45	17-05-2017	-3,58	19-10-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,36	15-02-2018	0,40	11-01-2017	3,67	20-10-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,02	3,02	1,90	2,44	2,07	2,27	2,34	7,07	0,00
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83	21,75	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,16	0,44	0,23	1,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,46	1,46	1,40	1,40	1,41	1,40	1,42	1,44	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.

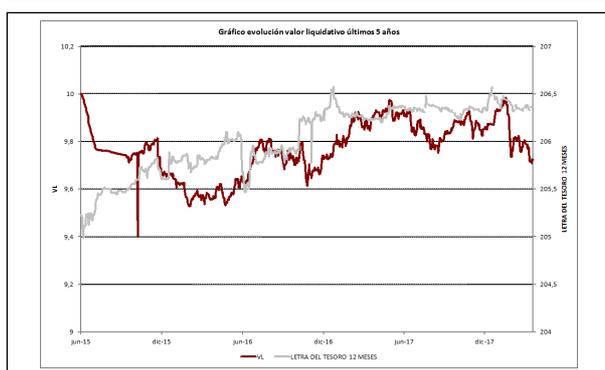
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,49	0,52	0,53	0,53	2,11	1,99	1,19	

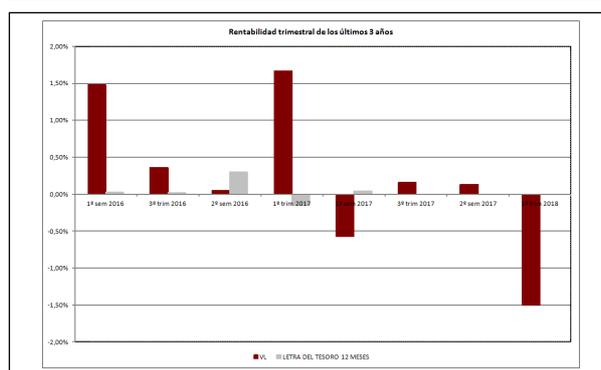
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.816	61,16	4.820	78,26
* Cartera interior	0	0,00	474	7,70
* Cartera exterior	3.816	61,16	4.346	70,56
* 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)	2.360	37,83	1.275	20,70
(+/-) RESTO	63	1,01	64	1,04
TOTAL PATRIMONIO	6.239	100,00 %	6.159	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.159	6.191	6.159	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,79	-0,67	2,79	-516,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-1,48	0,14	-1,48	-1.157,14
(+) Rendimientos de gestión	-1,13	0,44	-1,13	-356,82
+ 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)	-0,07	0,00	-0,07	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,37	0,17	0,37	117,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,43	0,28	-1,43	-610,71
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,41	-0,40	-2,44
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-2,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,06	0,11	0,06	-45,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,11	0,06	-45,45
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.239	6.159	6.239	

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

3. Inversiones financieras

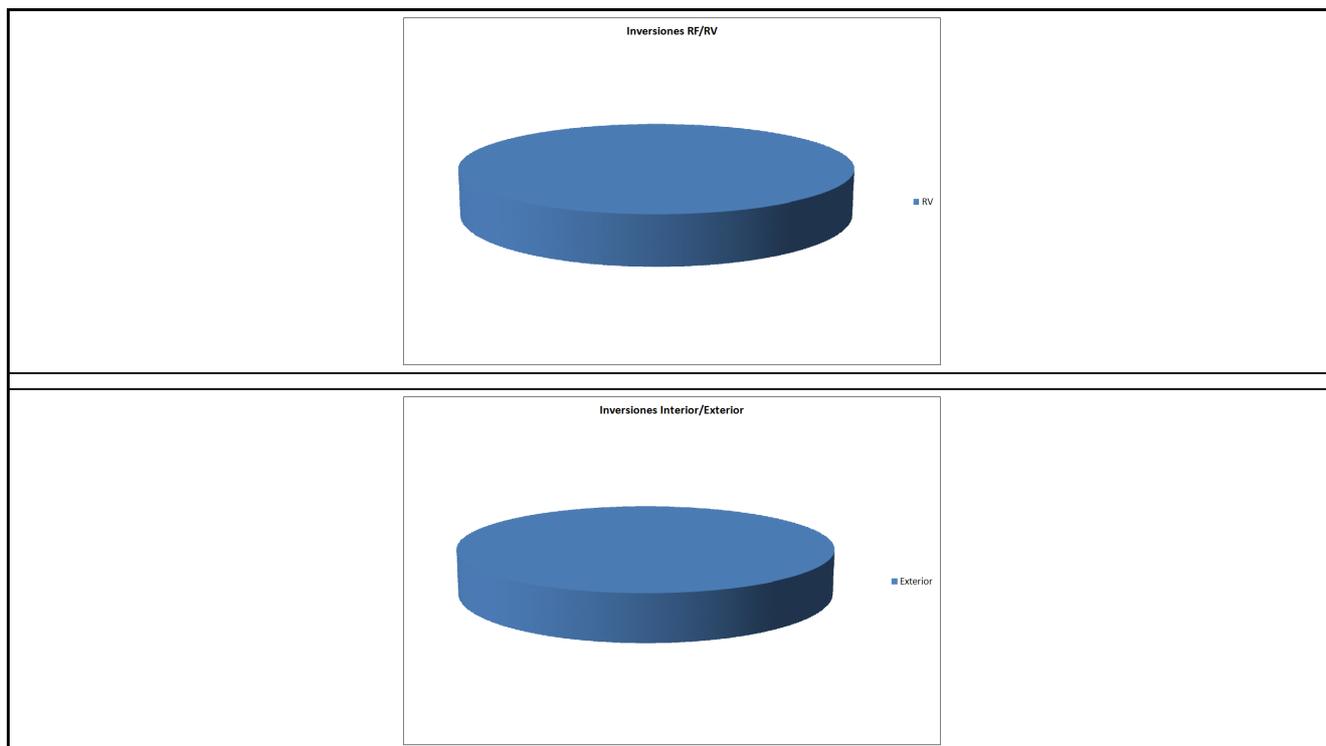
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	0	0,00	474	7,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	474	7,70
TOTAL RV COTIZADA	74	1,18	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	74	1,18	0	0,00
TOTAL IIC	3.743	59,97	4.340	70,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.817	61,15	4.340	70,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.817	61,15	4.814	78,15

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
USD	FUTURO EURO/DOLAR JUNIO-2018	378	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		378	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		378	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de 9,6 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,14 miles de euros, que representa el 0,0023% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,54 miles de euros, que representa el 0,0088% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,79 miles de euros, que representa el 0,0130% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo y un incremento de la volatilidad, en contraste con lo visto en 2017. Los índices de renta variable han tenido una evolución “de más a menos”, con un aumento de volatilidad en febrero y marzo que ha llevado a los índices a pérdidas generalizadas en el trimestre. El Eurostoxx 50 acumula una caída del -4,1%, el S&P 500 un -1,2%, el Nikkei un -7,0% y el Ibex 35 un -4,4%. Pocos índices se han desmarcado de esta tendencia, entre los que destacan el Bovespa brasileño (+11%), el MIB 30 italiano (+2,6%) o el Nasdaq Composite (+1,3%).

Desde el punto de vista macroeconómico, se mantiene el escenario de expansión económica sincronizada a nivel global, sin recesión a la vista. Según previsiones del FMI, el crecimiento global se acelerará hasta el 3,9% en 2018 y 2019 (desde el 3,7% en 2017), gracias al mayor impulso de Estados Unidos y de las economías emergentes. En Estados Unidos, la FED revisó al alza recientemente su crecimiento para 2018 y 2019, hasta el 2,7% y 2,4% respectivamente (frente al 2,5% y 2,1% que esperaba en diciembre), apoyado tanto en la evolución favorable de la coyuntura los últimos meses, como en el impacto esperado de la reforma fiscal aprobada a finales del año pasado. En Europa, los indicadores de actividad económica son buenos, si bien moderan su ritmo de crecimiento. El FMI apunta a un crecimiento del PIB del área euro del 2,2% en 2018 y del 2,0% en 2019.

Dos han sido los principales factores de riesgo que han afectado a los mercados en estos primeros meses de 2018: 1) el aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos, que puedan llevar a subidas de tipos de interés más intensas de las previstas; y 2) el aumento del riesgo de proteccionismo en Estados Unidos, la potencial guerra comercial con China y otras regiones, y su impacto sobre el crecimiento global.

En la renta fija, hemos visto rentabilidades negativas en la práctica totalidad de categorías de países desarrollados en 1T18. Salvo excepciones como la deuda soberana periférica de la eurozona (España y Portugal), las rentabilidades son negativas, y en algunos casos (como en el segmento investment grade en USD) cuantiosas. El T bond americano ha cerrado el trimestre en el 2,75%, por encima del 2,41% de diciembre 2017 pero por debajo de los niveles vistos a mediados de febrero (2,90-2,95%). En el caso del Bund alemán, cierra el trimestre en el 0,50%, por encima del 0,43% de diciembre 2017 pero por debajo de máximos del 0,75% vistos a mediados del primer trimestre. En el caso del bono a 10 años español, cierra el trimestre en el 1,16% (1,57% a cierre 2017). A finales de marzo, la agencia de calificación Standard & Poors revisó al alza el rating de la deuda soberana de España, desde BB+ hasta A- con perspectiva positiva.

Respecto a otros activos, destaca positivamente el buen comportamiento del crudo Brent (+5%, a cerca de 70 USD/barril, con caída de producción en Venezuela y perspectivas de que se impongan sanciones en Irán), y algunas materias primas como el níquel (+3%) o el oro (+1%) que comparan favorablemente con otras como el cobre (-8%) o el aluminio (-11%). En divisas, el euro se ha apreciado ligeramente frente al dólar hasta cerrar el trimestre en 1,23 EUR/USD.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Estados Unidos frente a Europa y Japón. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha subido 25 pb los tipos de interés en su reunión de marzo, en línea con lo que esperaba el mercado. Se trata de la primera subida de tipos de 2018 y la quinta desde finales de 2016. La decisión se justifica para la FED por la mejora de las perspectivas económicas. Si bien la valoración de la evolución reciente de la economía se reducía levemente (pasaba de caracterizar el ritmo de expansión de la actividad de sólido a moderado), el comunicado del FOMC se hacía eco de la continuada fortaleza del mercado laboral. El consenso descuenta 3 subidas de

tipos por parte de la FED en 2018 con un 100% de probabilidad, y otorga una probabilidad del 35% a una cuarta subida. El BCE, por su parte, en su reunión del 9 de marzo, dio un paso más hacia la normalización monetaria, eliminando el sesgo acomodaticio introducido en 2016 relativo a ampliar el QE en caso necesario. En su última reunión, Draghi no especificó próximos pasos ("la orientación de la política monetaria se adaptará a la evolución económica"). Es previsible que el BCE anuncie en verano que el final de las compras se producirá en septiembre, así como la especificación de que los tipos se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta comienzos de 2019.

Desde el lado empresarial, la publicación de resultados 4T17 ha tenido un sesgo positivo, mostrando continuidad de las perspectivas positivas. A nivel sectorial, tecnología, petroleras y recursos naturales han presentado los mayores crecimientos en beneficios. No obstante, hemos visto reacciones asimétricas a las publicaciones, con el mercado sobrepenalizando a las compañías que no han cumplido objetivos, y reacciones tímidas para compañías que han superado guías. Si bien no ha habido grandes revisiones al alza en las estimaciones para 2018-19 en Europa, el momento de resultados sigue siendo bueno, se espera un crecimiento del BPA para el Stoxx Europe 600 del 9% para 2018 y del 8% para 2019. En Estados Unidos, por el contrario, el consenso ha revisado al alza el BPA del S&P 500 un 7% para 2018 y 2019, incorporando la reforma fiscal estadounidense. Los crecimientos esperados por el consenso para el S&P 500 ascienden al 18% para 2018 y del 10% para 2019.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,02% frente al 1,9% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 6,239 millones de euros frente a 6,159 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -1,5% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,13% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta fija mixta internacional) pertenecientes a la gestora, que es de -0,8%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,1%.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, siendo 61.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,49% del patrimonio durante el periodo frente al 0,52% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,7228 a lo largo del periodo frente a 9,8705 del periodo anterior.

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

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

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

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Trimestre complejo para los mercados en general tanto en Renta Fija como en Renta variable. Comenzamos el trimestre con unos mercados muy al alza y un enero fantástico siguiendo la tendencia de 2017. En febrero, unas perspectivas de inflación americana superiores a lo esperado, el cambio de presidente de la Fed y el temor a una aceleración en las

subidas de tipos en USA, con los mercados en máximos la volatilidad vuelve al mercado, y con ella una fuerte corrección. En el mes de marzo hemos sido testigos de un inicio de guerra comercial entre Estados Unidos y China, con la imposición de algunos aranceles y la amenaza de incluir algunos adicionales, que genera nerviosismo en el mercado y que de materializarse podría llevar a una inestabilidad global en un momento en el que la incertidumbre sobre la continuidad o no del crecimiento y del ciclo económico están en entredicho.

Las expectativas de los mercados son positivas para los próximos meses, confiamos en que el comienzo de la presentación de resultados empresariales tranquilice a los mercados, materializando las previsiones de crecimiento económico y mejoras de resultados empresariales. Consideramos positivas las estimaciones de crecimiento, en 2018 la economía mundial deberá crecer por encima del 3,8%, siendo las economías desarrolladas un 2,3% y las emergentes al 5%. El ciclo global parece continuar en plena expansión y la política fiscal americana puede darle un espaldarazo adicional. Por último, los tipos de interés actuales no ponen en peligro el mantenimiento del ciclo económico global, sino que simplemente se están normalizando.

Con esto, el fondo cierra el período con una liquidez cercana al 38% en tesorería

El resto de la cartera se reparte en fondos y ETF tanto de renta fija como de renta variable. La ponderación de la cartera en activos de renta variable es aproximadamente del 17% y por su peso destacan fondos como Robeco Global, Schroder Japanese Opportunities o Hermes Global Emerging Markets; se tienen además posiciones largas en futuros sobre divisa. La parte de renta fija, que representa aproximadamente un 43%, está formada por fondos de gestoras como Fidentiis, Pimco, Vontobel o Fidelity, entre otros.

El fondo invierte en su mayoría en activos denominados en divisa euro, teniendo además inversiones en dólar estadounidense.

PERSPECTIVAS

Nos encontramos ante un escenario de crecimiento global sincronizado, pero con progresivo aumento de inflación y tipos de interés, mayor volatilidad en los mercados e incertidumbre económica, propia de últimas fases del ciclo económico. El mercado está pasando de "modo complacencia" a "modo alerta", y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017.

Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. Entre los riesgos que contribuirán a esa mayor volatilidad, destacaríamos: 1) Inflación mayor de la esperada, sobre todo en Estados Unidos, que podrían traducirse en subidas de tipos mayores de las previstas, en un contexto en que los niveles de deuda pública son elevados a nivel global; 2) Medidas proteccionistas de Estados Unidos, que deriven en guerras comerciales, con potencial impacto negativo en ciclo económico global y en inflación.

A precios actuales, tras las correcciones vistas en el 1T18, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Eurostoxx 50 cotiza a 13,3x PER 2018 y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,9%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 12x PER 18e y rentabilidad por dividendo del 4,2%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica.

El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses. La fortaleza de la economía europea, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en Estados Unidos, llevan a unas estimaciones de crecimiento medio agregado en los beneficios de del 8-10% en 2018-19 (quizá algo mayor para sectores cíclicos). Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en

selección de valores y sectores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	0	0,00	474	7,70
TOTAL IIC		0	0,00	474	7,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	474	7,70
IE00B4ND3602 - ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	74	1,18	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		74	1,18	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		74	1,18	0	0,00
FR0010135103 - CARMIGNAC PATRIMOINE-A EUR A	EUR	0	0,00	461	7,48
FR0010149120 - CARMIGNAC SECURITE (EUR) 'A' ACC	EUR	0	0,00	474	7,69
FR0010869578 - LYX ETF DAILY X2 SHORT BUND	EUR	111	1,78	223	3,63
FR0011607084 - LYXOR UCITS DD SHRT US TREASURY	EUR	166	2,66	0	0,00
GB00B3L0ZS29 - THREADNEEDLE FOCUS CREDIT OPP RGA	EUR	251	4,02	475	7,71
IE00BBHXD989 - HERMES GL EM MKT-F EUR A H	EUR	121	1,94	0	0,00
IE00BWWGCDT37 - PIMCO GIS-INCOME F-INV EURHA	EUR	266	4,26	500	8,11
IE00BY2K4552 - ISHARES AUTOMATION&ROBOTIC-A	EUR	117	1,87	0	0,00
LU0133266147 - GS GROWTH & EMMKT DEBT-E	EUR	0	0,00	443	7,19
LU0133266659 - GOLDMAN SACHS GLB H/YLD-E	EUR	0	0,00	217	3,52
LU0154234636 - BGF-EUROPEAN SPEC SIT-A2E	EUR	120	1,92	124	2,01
LU0164455502 - CARMIGNAC PORT-COMMODITIES	EUR	58	0,92	35	0,56
LU0171307068 - BGF WORLD HEALTHSCIENCE "A2"	EUR	0	0,00	62	1,01
LU0232524495 - AB AMERICAN GROWTH PT-AE	EUR	121	1,93	60	0,98
LU0265319003 - PARVEST CONV BD EU SMCP-I	EUR	488	7,82	0	0,00
LU0280807784 - SISF-JAPANESE OPPORT-AUSD-A	USD	122	1,95	125	2,03
LU0289470113 - JP MORGAN INV-INC OPPR-A HEDGE	EUR	0	0,00	474	7,70
LU0372741511 - SISF ASIAN TOT RET-CAEH	EUR	60	0,96	0	0,00
LU0384406160 - VONTOBEL FUTURE RESOURCES	EUR	0	0,00	63	1,02
LU0482497798 - INVESCO GRTER CHINA EQT-AEH	EUR	0	0,00	85	1,38
LU0554840230 - ROBECO-ROB GL CON TR EQ-ME	EUR	126	2,02	124	2,01
LU0605512275 - FIDELITY ASIAN BOND FD-AAUSD	USD	230	3,69	217	3,53
LU0661985969 - JPM EUROLAND DYN A PERF ACC EUR	EUR	116	1,85	121	1,96
LU0926439992 - VONTOBEL-EM MKT DBT H HEDGED	EUR	254	4,08	0	0,00
LU0978624277 - JAN HND HRZN GLB HY BO-A2HEU	EUR	257	4,12	0	0,00
LU0985831063 - FIDENTIIS TORD-GLOB STR-ZEUR	EUR	497	7,97	0	0,00
LU1080016071 - EDR-EMERGING CREDIT-I EUR H	EUR	263	4,21	0	0,00
LU1223083087 - SCHRODER ISF-GL GOLD-A A EUR	EUR	0	0,00	58	0,93
TOTAL IIC		3.743	59,97	4.340	70,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.817	61,15	4.340	70,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.817	61,15	4.814	78,15

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/ NUMANTIA PATRIMONIO 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: Global

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

Descripción general

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

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-90% 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,53	0,23	1,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,26

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	179.093,40	158.881,26
Nº de Partícipes	231	155
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	1.694	9,4568
2017	1.575	9,9132
2016		
2015		

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	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,60	-4,60	6,01	0,34					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,77	08-02-2018	-1,52	27-06-2017	-4,58	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,24	29-03-2018	1,38	14-08-2017	3,07	22-01-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,33	14,33	7,82	8,81					
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95					
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,49	4,49	4,50	4,51					

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

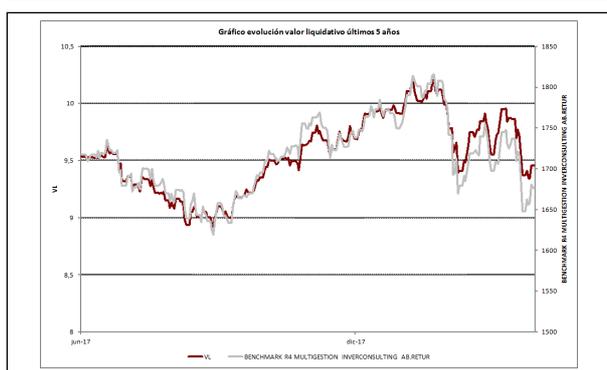
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52	0,62	0,53	0,51	2,33			

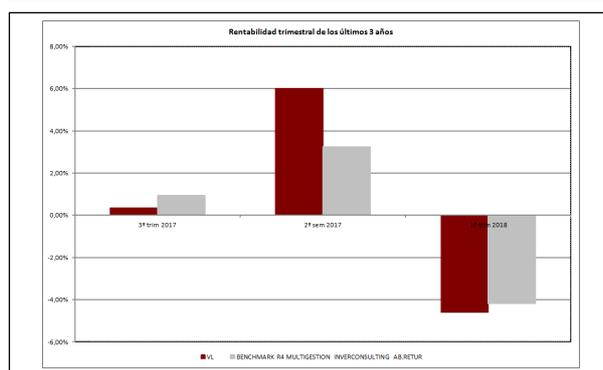
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La gestión pasa de tomar como referencia el Euribor 3 meses + 600 puntos básicos a tomar la rentabilidad del índice MSCI World Index. Se modifica la política de inversión en julio 2017. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.678	99,06	1.484	94,22
* Cartera interior	44	2,60	58	3,68
* Cartera exterior	1.634	96,46	1.425	90,48

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-12	-0,71	103	6,54
(+/-) RESTO	28	1,65	-12	-0,76
TOTAL PATRIMONIO	1.694	100,00 %	1.575	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)	1.575	748	1.575	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,68	68,73	11,68	-83,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-4,87	5,37	-4,87	-190,69
(+) Rendimientos de gestión	-4,30	6,08	-4,30	-170,72
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,29	0,25	0,29	16,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,62	5,82	-4,62	-179,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,70	-0,57	-18,57
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	-2,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,09	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,05	-44,44
(+) 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)	1.694	1.575	1.694	

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

3. Inversiones financieras

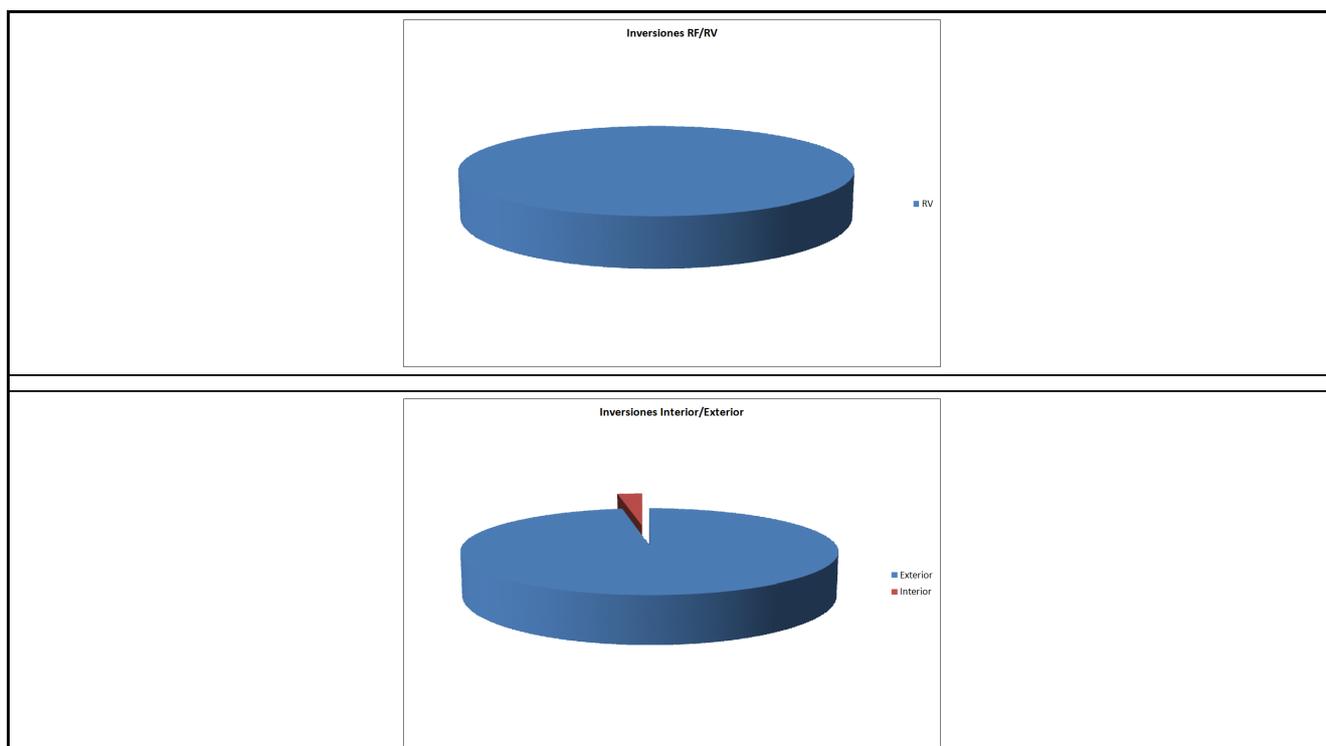
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	44	2,58	58	3,70
TOTAL RENTA VARIABLE	44	2,58	58	3,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	44	2,58	58	3,70
TOTAL RV COTIZADA	1.635	96,53	1.425	90,50
TOTAL RENTA VARIABLE	1.635	96,53	1.425	90,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.635	96,53	1.425	90,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.678	99,11	1.484	94,20

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	
FACEBOOK INC	PUT FB 150.00 VTO 21/09/18	12	Inversión
Total subyacente renta variable		12	
Total subyacente tipo de cambio		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		12	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de 1,23 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,00 miles de euros, que representa el 0,0002% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,52 miles de euros, que representa el 0,0297% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 1,20 miles de euros, que representa el 0,0685% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo y un incremento de la volatilidad, en contraste con lo visto en 2017. Los índices de renta variable han tenido una evolución “de más a menos”, con un aumento de volatilidad en febrero y marzo que ha llevado a los índices a pérdidas generalizadas en el trimestre. El Eurostoxx 50 acumula una caída del -4,1%, el S&P 500 un -1,2%, el Nikkei un -7,0% y el Ibex 35 un -4,4%. Pocos índices se han desmarcado de esta tendencia, entre los que destacan el Bovespa brasileño (+11%), el MIB 30 italiano (+2,6%) o el Nasdaq Composite (+1,3%).

Desde el punto de vista macroeconómico, se mantiene el escenario de expansión económica sincronizada a nivel global, sin recesión a la vista. Según previsiones del FMI, el crecimiento global se acelerará hasta el 3,9% en 2018 y 2019 (desde el 3,7% en 2017), gracias al mayor impulso de Estados Unidos y de las economías emergentes. En Estados Unidos, la FED revisó al alza recientemente su crecimiento para 2018 y 2019, hasta el 2,7% y 2,4% respectivamente (frente al 2,5% y 2,1% que esperaba en diciembre), apoyado tanto en la evolución favorable de la coyuntura los últimos meses, como en el impacto esperado de la reforma fiscal aprobada a finales del año pasado. En Europa, los indicadores de actividad económica son buenos, si bien moderan su ritmo de crecimiento. El FMI apunta a un crecimiento del PIB del área euro del 2,2% en 2018 y del 2,0% en 2019.

Dos han sido los principales factores de riesgo que han afectado a los mercados en estos primeros meses de 2018: 1) el aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos, que puedan llevar a subidas de tipos de interés más intensas de las previstas; y 2) el aumento del riesgo de proteccionismo en Estados Unidos, la potencial guerra comercial con China y otras regiones, y su impacto sobre el crecimiento global.

En la renta fija, hemos visto rentabilidades negativas en la práctica totalidad de categorías de países desarrollados en 1T18. Salvo excepciones como la deuda soberana periférica de la eurozona (España y Portugal), las rentabilidades son negativas, y en algunos casos (como en el segmento investment grade en USD) cuantiosas. El T bond americano ha cerrado el trimestre en el 2,75%, por encima del 2,41% de diciembre 2017 pero por debajo de los niveles vistos a mediados de febrero (2,90-2,95%). En el caso del Bund alemán, cierra el trimestre en el 0,50%, por encima del 0,43% de diciembre 2017 pero por debajo de máximos del 0,75% vistos a mediados del primer trimestre. En el caso del bono a 10 años español, cierra el trimestre en el 1,16% (1,57% a cierre 2017). A finales de marzo, la agencia de calificación Standard & Poors revisó al alza el rating de la deuda soberana de España, desde BB+ hasta A- con perspectiva positiva.

Respecto a otros activos, destaca positivamente el buen comportamiento del crudo Brent (+5%, a cerca de 70 USD/barril, con caída de producción en Venezuela y perspectivas de que se impongan sanciones en Irán), y algunas materias primas como el níquel (+3%) o el oro (+1%) que comparan favorablemente con otras como el cobre (-8%) o el aluminio (-11%). En divisas, el euro se ha apreciado ligeramente frente al dólar hasta cerrar el trimestre en 1,23 EUR/USD.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Estados Unidos frente a Europa y Japón. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha subido 25 pb los tipos de interés en su reunión de marzo, en línea con lo que esperaba el mercado. Se trata de la primera subida de tipos de 2018 y la quinta desde finales de 2016. La decisión se justifica para la FED por la mejora de las perspectivas económicas. Si bien la valoración de la evolución reciente de la economía se reducía levemente (pasaba de caracterizar el ritmo de expansión de la actividad de sólido a moderado), el comunicado del FOMC se hacía eco de la continuada fortaleza del mercado laboral. El consenso descuenta 3 subidas de

tipos por parte de la FED en 2018 con un 100% de probabilidad, y otorga una probabilidad del 35% a una cuarta subida. El BCE, por su parte, en su reunión del 9 de marzo, dio un paso más hacia la normalización monetaria, eliminando el sesgo acomodaticio introducido en 2016 relativo a ampliar el QE en caso necesario. En su última reunión, Draghi no especificó próximos pasos ("la orientación de la política monetaria se adaptará a la evolución económica"). Es previsible que el BCE anuncie en verano que el final de las compras se producirá en septiembre, así como la especificación de que los tipos se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta comienzos de 2019.

Desde el lado empresarial, la publicación de resultados 4T17 ha tenido un sesgo positivo, mostrando continuidad de las perspectivas positivas. A nivel sectorial, tecnología, petroleras y recursos naturales han presentado los mayores crecimientos en beneficios. No obstante, hemos visto reacciones asimétricas a las publicaciones, con el mercado sobrepenalizando a las compañías que no han cumplido objetivos, y reacciones tímidas para compañías que han superado guías. Si bien no ha habido grandes revisiones al alza en las estimaciones para 2018-19 en Europa, el momento de resultados sigue siendo bueno, se espera un crecimiento del BPA para el Stoxx Europe 600 del 9% para 2018 y del 8% para 2019. En Estados Unidos, por el contrario, el consenso ha revisado al alza el BPA del S&P 500 un 7% para 2018 y 2019, incorporando la reforma fiscal estadounidense. Los crecimientos esperados por el consenso para el S&P 500 ascienden al 18% para 2018 y del 10% para 2019.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 14,33% frente al 7,82% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,694 millones de euros frente a 1,575 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -4,6% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,01% 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 -1,29%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -4,17%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 155 a 231.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,52% del patrimonio durante el periodo frente al 0,62% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,4568 a lo largo del periodo frente a 9,9132 del periodo anterior.

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

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

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

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En el primer trimestre de 2018 el valor liquidativo de Numantia Patrimonio Global experimentó una caída cercana al 5% debido a la incertidumbre percibida por los inversores ante las subidas de tipos, la inflación, y el miedo a una guerra comercial. La ligera apreciación del euro en el trimestre, el escándalo de Facebook, y los ataques a Amazon por parte del

Presidente Trump también han deprimido las cotizaciones de algunas de nuestras principales posiciones. A pesar de ello, creemos que este cúmulo de circunstancias puntuales no deben suponer ninguna preocupación, especialmente a la luz de la vocación de muy largo plazo del fondo. Es muy probable que las amenazas proteccionistas tan sólo formen parte de una estrategia negociadora entre ambos países, y no existen incentivos para una guerra comercial real; sin embargo, sí es posible que las negociaciones reduzcan el fuerte proteccionismo chino y abran su mercado en igualdad de condiciones, lo que supondría un impulso al crecimiento global.

Por el lado de las empresas individuales, que es donde enfocamos nuestros análisis, el caso más relevante ha sido el de Facebook; a pesar del revuelo, tenemos una muy alta convicción en la tesis de inversión a largo plazo de la empresa, por lo que aprovechamos para aumentar nuestra exposición. A nivel agregado, consideramos que la cartera de inversiones está significativamente infravalorada, con claros ejemplos como Brookfield Asset Management, Facebook, Porsche Holding o Bayer AG.

Cara al futuro, la combinación de empresas excelentes, bien gestionadas, con buenas perspectivas futuras y adquiridas a precios razonables o infravalorados nos permite dormir tranquilos a largo plazo.

PERSPECTIVAS

Nos encontramos ante un escenario de crecimiento global sincronizado, pero con progresivo aumento de inflación y tipos de interés, mayor volatilidad en los mercados e incertidumbre económica, propia de últimas fases del ciclo económico. El mercado está pasando de “modo complacencia” a “modo alerta”, y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017.

Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. Entre los riesgos que contribuirán a esa mayor volatilidad, destacaríamos: 1) Inflación mayor de la esperada, sobre todo en Estados Unidos, que podrían traducirse en subidas de tipos mayores de las previstas, en un contexto en que los niveles de deuda pública son elevados a nivel global; 2) Medidas proteccionistas de Estados Unidos, que deriven en guerras comerciales, con potencial impacto negativo en ciclo económico global y en inflación.

A precios actuales, tras las correcciones vistas en el 1T18, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Eurostoxx 50 cotiza a 13,3x PER 2018 y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,9%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 12x PER 18e y rentabilidad por dividendo del 4,2%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica.

El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses. La fortaleza de la economía europea, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en Estados Unidos, llevan a unas estimaciones de crecimiento medio agregado en los beneficios de del 8-10% en 2018-19 (quizá algo mayor para sectores cíclicos). Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	0	0,00	21	1,34
ES0148396007 - INDITEX	EUR	44	2,58	37	2,36
TOTAL RV COTIZADA		44	2,58	58	3,70
TOTAL RENTA VARIABLE		44	2,58	58	3,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		44	2,58	58	3,70
CA1125851040 - BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	USD	140	8,28	121	7,71
CA21037X1006 - CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	41	2,44	38	2,40
CH0010645932 - GIVAUDAN SA	CHF	26	1,53	19	1,22
CH0038863350 - NESTLE	CHF	48	2,83	38	2,42
DE000BAY0017 - BAYER AG	EUR	77	4,55	60	3,79
DE000PAH0038 - PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	EUR	70	4,11	51	3,25
DE0005190037 - BMW PREFERENTES	EUR	0	0,00	31	1,94
DE0005470405 - LANXESS	EUR	38	2,21	54	3,42
DE0005785604 - FRESENIUS	EUR	41	2,44	52	3,33
DE0006048432 - HENKEL	EUR	53	3,12	45	2,89
FR0000382939 - EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	38	2,23	41	2,61
FR0000120073 - AIR LIQUIDE	EUR	34	2,03	18	1,11
FR0000121014 - LVMH	EUR	19	1,14	14	0,92
FR0000124711 - UNIBAIL RODAMCO	EUR	55	3,22	45	2,88
GB0004544929 - IMPERIAL BRADS PLC	GBP	0	0,02	46	2,89
IT0001479374 - LUXOTTICA GROUP	EUR	0	0,00	22	1,42
MX01AC100006 - ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	MXN	51	3,04	42	2,65
NZRYME0001S4 - RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	48	2,84	46	2,89
PTCOR0AE0006 - CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	18	1,06	0	0,00
SE0006370730 - LIFCO AB-B SHS	SEK	35	2,08	0	0,00
US0231351067 - AMAZON.COM INC.	USD	87	5,14	74	4,70
US03027X1000 - AMERICAN TOWER CORP-CL A	USD	34	2,02	30	1,91
US0846707026 - BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	72	4,22	65	4,14
US2220702037 - COTY INC -CL A	USD	0	0,00	38	2,38
US2358511028 - DANAHER CORP	USD	53	3,11	44	2,79
US2546871060 - WALT DISNEY	USD	50	2,96	0	0,00
US30303M1027 - FACEBOOK INC	USD	118	6,94	89	5,66
US5705351048 - MARKEL CORPORATION	USD	27	1,57	0	0,00
US78409V1044 - S&P GLOBAL INC	USD	54	3,16	30	1,89
US8552441094 - STARBUCKS	USD	58	3,41	45	2,87
US8766641034 - TAUBMAN CENTERS INC	USD	43	2,54	46	2,93
US8923561067 - TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	28	1,63	0	0,00
US8969452015 - TRIPADVISOR INC	USD	21	1,22	30	1,89
US9837931008 - XPO LOGISTICS INC	USD	76	4,48	62	3,91
ZAE000015889 - NASPERS LTD-N SHS	ZAR	84	4,96	90	5,69
TOTAL RV COTIZADA		1.635	96,53	1.425	90,50
TOTAL RENTA VARIABLE		1.635	96,53	1.425	90,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.635	96,53	1.425	90,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.678	99,11	1.484	94,20

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.