

BALLYMORE SICAV

1º Semestre 2018

Nº Registro CNMV	3271	Gestora	Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C, S.A.
Tipo Informe	Semestral	Depositorio	Renta 4 Banco, S.A.
Período	1º Semestre	Auditor	Ernst & Young
Año	2018	Grupo Gestora	Renta 4 Banco, S.A.
Fecha de registro	04/12/2006	Grupo Depositorio	RENTA 4 BANCO
Tipo de SICAV	Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades	Rating depositario	NA
Vocación Inversora	Global	Dirección	Pº de la Habana, 74 2º Dcha
Perfil de riesgo	7, de una escala del 1 al 7	Correo electrónico	gestora@renta4.es
Divisa de denominación	EUR	SICAV con compartimentos	No

Política de Inversión

La sociedad podrá invertir mayoritariamente en acciones y participaciones de IIC financieras, que no inviertan más del 10% del patrimonio en otras IICs, armonizadas y no armonizadas, siempre que estas últimas se sometan a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IICs españolas. La Sociedad invertirá entre un 0 y un 50% de su activo en acciones y participaciones en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Datos económicos

	Período Actual	Período Anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	2,61	1,64	2,61	3,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,28	0,25	0,34

Datos generales

	Período Actual	Período Anterior
Nº de acciones	306.966,00	310.511,00
Nº de accionistas	102,00	104,00
dividendos brutos distribuidos por acción	0,00	0,00

La sicav no distribuye dividendos

Fecha	Patrimonio (miles €)	Valor liquidativo		
		fin período	máximo	mínimo
Período del informe	3.463	11,28	11,71	10,82
2017	3.524	11,35	11,38	10,06
2016	3.127	10,06	10,06	8,28
2015	3.019	9,62	10,46	8,82

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
mínimo	máximo	fin período			
10,82	11,71	11,28	29,06	5,38	MAB

Comisiones	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Gestión por patrimonio	0,70	0,70		
Gestión por resultados	0,00	0,00		
Gestión total	0,70	0,70	Mixta	Al fondo
Depositorio	0,05	0,05		

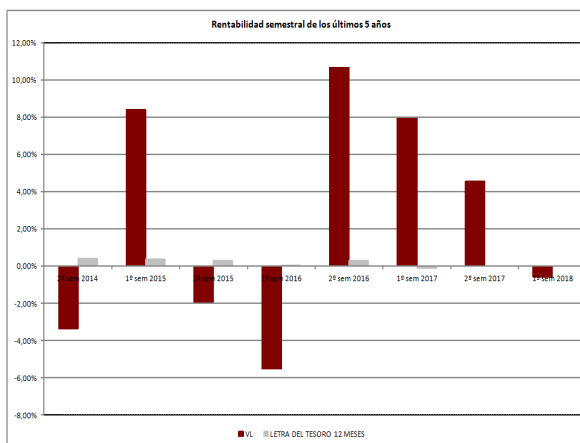
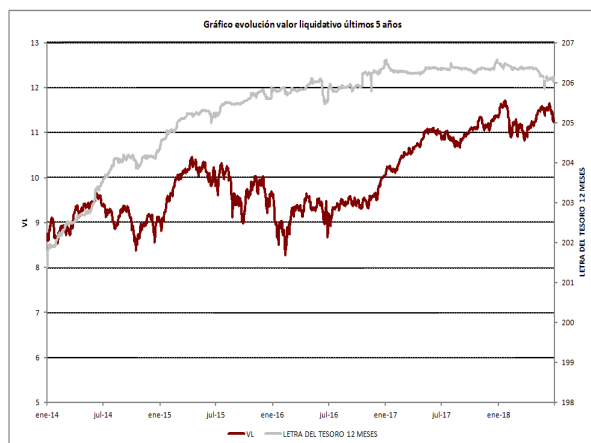
RENTABILIDAD

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Ultimo	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC (% sin anualizar)	-0,59	2,66	-3,16	2,62	1,90	12,84	4,55	6,32	14,82

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Ultimo	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos	0,87	0,44	0,43	0,47	0,44	1,82	1,91	1,84	2,00

EVOLUCIÓN ÚLTIMOS 5 AÑOS



DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERÍODO

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.221	93,02	2.992	84,92
* Cartera interior	1.061	30,63	723	20,52
* Cartera exterior	2.161	62,40	2.269	64,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	165	4,78	556	15,78
(+/-) RESTO	76	2,20	-25	-0,70
TOTAL PATRIMONIO	3.463	100,00	3.524	100,00

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 PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.524	3.355	3.524	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-1,16	0,43	-1,16	-369,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-0,59	4,48	-0,59	-113,17
± Rendimientos de Gestión	0,33	5,71	0,33	-94,22
- Intereses	0,00	0,00	0,00	
- Dividendos	1,00	0,34	1,00	-97,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,09	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,27	5,42	-0,27	-104,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	-0,13	-0,24	84,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	0,00	-0,17	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,29	-1,04	-19,38
- Comisión de gestión	-0,70	-1,04	-0,70	-32,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,11	-0,09	-18,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-25,00
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,07	-0,17	142,86
(+) Ingresos	0,12	0,06	0,12	100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,02	0,06	200,00
+ Otros ingresos	0,06	0,06	0,06	100,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	3.463	3.524	3.463	

HECHOS RELEVANTES

Tipos	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa del capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto	X	
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

Anexo explicativo:

Con fecha 21/03/2018 se actualiza el folleto. Actualización de oficio del folleto/DFI de la sociedad de inversión en la que RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A figura como sociedad gestora, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de la misma.

OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Tipos	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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	

Anexo explicativo:

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 se ha operado con acciones de Europac, S.A. y de Renta 4, teniendo la consideración de operaciones vinculadas. 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 9,07 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 0,06 miles de euros, que representa el 0,0017% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 3,64 miles de euros, que representa el 0,1049% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 3,65 miles de euros, que representa el 0,1051% sobre el patrimonio medio.

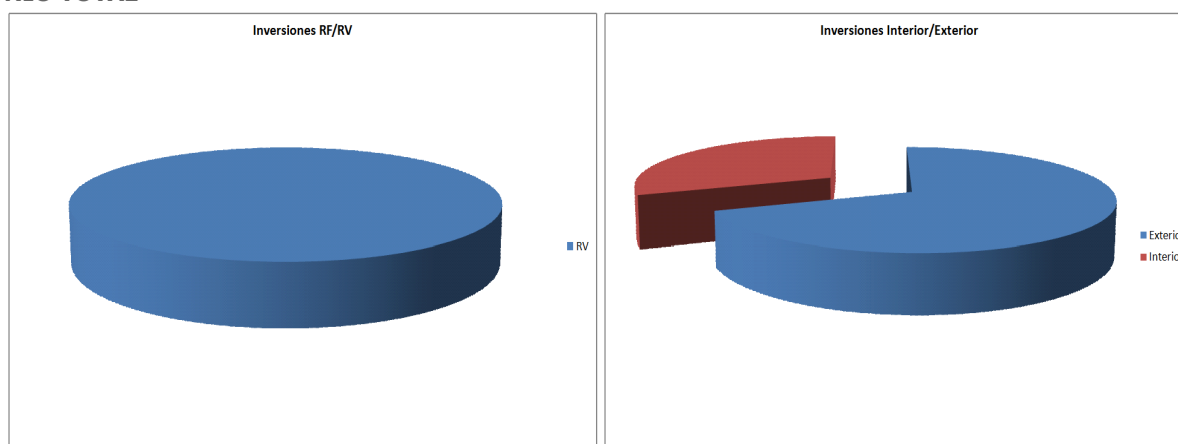
INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

Sin advertencias.

Inversiones Financieras

Descripción de la inversión y emisor	Período Actual		Período Anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	324	9,34	367	10,42
TOTAL RENTA VARIABLE	324	9,34	367	10,42
TOTAL IIC	664	19,18	270	7,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	988	28,52	637	18,08
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	2.234	64,51	2.354	66,77
TOTAL RENTA VARIABLE	2.234	64,51	2.354	66,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.234	64,51	2.354	66,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.222	93,03	2.991	84,85

DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO: PORCENTAJE RESPECTO AL PATRIMONIO TOTAL



DERIVADOS

Subyacente	Instrumento	Importe Nominal Comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente Renta Fija		0	
Total subyacente Renta Variable		0	
Total subyacente Tipo Cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
DEUTSCHLAND REP DBR 0 08/15/27	FUTURO BONO ALEMAN 10 A.SEPT-18	100	Inversión
OBLIGACIONES DEL ESTADO1,15 VTO.30/04/2027	FUTURO EURO BONO SP GOV SEPT-18	100	Inversión
Total subyacente Renta Fija		200	
Total subyacente Renta Variable		0	
Total subyacente Tipo Cambio		0	
Total otros subyacente		0	
TOTAL OBLIGACIONES		200	

DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - BANCO SANTANDER	EUR	87	2,52	68	1,94
ES0118900010 - FERROVIAL, S.A.	EUR	88	2,54	91	2,58
ES0132945017 - TUBACEX	EUR	0	0,00	70	2,00
ES0168561019 - EUROPAC MADRID	EUR	24	0,70	69	1,97
ES0173358039 - RENTA 4	EUR	0	0,00	68	1,93
ES0173516115 - REPSOL	EUR	72	2,08	0	0,00
ES0175438003 - PROSEGUR	EUR	52	1,50	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		324	9,34	367	10,42
TOTAL RENTA VARIABLE		324	9,34	367	10,42
ES0173321011 - RENTA 4 PEGASUS CLASE P	EUR	200	5,76	0	0,00
ES0176954008 - RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO	EUR	0	0,00	270	7,66
ES0176954016 - RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO CLASE I	EUR	465	13,42	0	0,00
TOTAL IIC		664	19,18	270	7,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		988	28,52	637	18,08
BE0974268972 - BPOST SA	EUR	49	1,43	0	0,00
BE0974276082 - ONTEX GROPU NV	EUR	50	1,44	0	0,00
BE0974293251 - ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	99	2,87	0	0,00
CH0012005267 - NOVARTIS AG REG.SHS.	CHF	0	0,00	65	1,84
CH0012032048 - ROCHE HOLDG	CHF	107	3,08	0	0,00
CH0043238366 - ARYZTA AG	CHF	0	0,00	56	1,59
DE0005190003 - BMW AG	EUR	69	2,00	0	0,00
DE0005190037 - BMW PREFERENTES	EUR	0	0,00	73	2,08
DE0005439004 - CONTINENTAL	EUR	69	2,00	90	2,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005470405 - LANXESS	EUR	79	2,28	89	2,52
DE0005552004 - DEUTSCHE POST AG	EUR	86	2,48	87	2,46
DE0005557508 - DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	71	2,02
DE0005785604 - FRESENIUS	EUR	72	2,07	107	3,03
DE0006047004 - HEIDELBERGCEMENT	EUR	105	3,04	70	2,00
DE0006062144 - COVESTRO AG	EUR	76	2,21	0	0,00
DE0007236101 - SIEMENS AG	EUR	106	3,06	0	0,00
DK0010234467 - FLSMIDTH	DKK	72	2,07	58	1,65
FR0000051732 - ATOS ORIGIN	EUR	70	2,01	0	0,00
FR0000077919 - JC DECAUX SA	EUR	71	2,04	71	2,00
FR0000121667 - ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	79	2,23
FR0000125338 - CAP GEMINI	EUR	0	0,00	85	2,41
FR0000125346 - INGENICO GROUP	EUR	34	0,98	75	2,12
FR0000125486 - VINCI SA	EUR	87	2,50	0	0,00
FR0000131104 - BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	69	1,97
GB00B01C3S32 - RANDGOLD RESOURCES	GBP	72	2,09	80	2,26
GB00B082RF11 - RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	0	0,00	79	2,24
GB00B24CGK77 - RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	90	2,60	108	3,05
GB0007973794 - SERCO GROUP PLC	GBP	0	0,00	58	1,64
IT0004931058 - MAIRE TECNIMONT	EUR	54	1,55	0	0,00
JE00B2QKY057 - SHIRE PLC -- LONDRES	GBP	0	0,00	79	2,23
JE00B4T3BW64 - GLENORE INTERNATIONAL	GBP	70	2,01	75	2,13
LU0156801721 - TENARIS SA	EUR	0	0,00	72	2,05
LU0569974404 - APERAM (AMSTERDAM)	EUR	73	2,09	86	2,44
NL0000009355 - UNILEVER CERT	EUR	106	3,06	0	0,00
NL0000235190 - AIRBUS GROUP (PARIS)	EUR	74	2,13	73	2,08
NL0010273215 - ASML HOLDING NV	EUR	60	1,73	99	2,80
NL0010558797 - OCI NV	EUR	68	1,97	0	0,00
NL0010937066 - GRANDVISION NV	EUR	0	0,00	69	1,97
PTGAL0AM0009 - GALP ENERGIA SGPS SA-B	EUR	0	0,00	73	2,07
US02079K3059 - ALPHABET INC- CL A	USD	124	3,57	137	3,88
US30303M1027 - FACEBOOK INC	USD	77	2,21	73	2,09
US6974351057 - PALO ALTO NETWORKS INC	USD	0	0,00	48	1,37
US7960508882 - SAMSUNG ELECTRONICS	USD	67	1,94	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.234	64,51	2.354	66,77
TOTAL RENTA VARIABLE		2.234	64,51	2.354	66,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.234	64,51	2.354	66,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.222	93,03	2.991	84,85

Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo, con pocas excepciones. En Europa, el Eurostoxx 50 ha caído un 3,1% y el Stoxx 600 un 2,4%, con peor comportamiento del DAX alemán (-4,7%) y el Ibx 35 (-4,2%), y mejor del CAC francés (+0,2%). La rentabilidad también ha sido dispar desde un punto de vista sectorial, destacando positivamente petroleras (+10%) y tecnología (+7%), y negativamente bancos (-12%), telecomunicaciones (-11%) y autos (-11%). Las bolsas asiáticas y emergentes también han caído (Nikkei -2%, Hang Seng -3,2%, Shanghai -14%, MSCI Emerging Markets -7,7%), y la excepción se encuentra en los índices estadounidenses, que cierran el semestre en positivo (S&P 500 +1,7%, Nasdaq Composite +8,8%), gracias en buena medida a la evolución del dólar y la continuidad en el buen comportamiento de las compañías tecnológicas.

El segundo trimestre del año ha tenido un mejor comportamiento que el primero en la renta variable, con recuperación en meses de abril y mayo gracias principalmente a buenos resultados empresariales. No obstante, el aumento de tensiones comerciales y geopolíticas, las expectativas de normalización monetaria, dudas en ciclo económico y las caídas en emergentes llevaron a tomas de beneficios en las últimas semanas del trimestre.

En la renta fija, el repunte de TIR y el ensanchamiento de los diferenciales de crédito provocan pérdidas en el año. En la corporativa, se observan caídas tanto en grado de inversión como high yield. En la deuda gubernamental, el Bund alemán ha cerrado el semestre en el 0,30% (vs. 0,43% a cierre de 2017, si bien llegó a tocar 0,76% a principios de febrero), y el bono español a 10 años en el 1,32% (vs. 1,57% a cierre de 2017). El diferencial de deuda España-Alemania se sitúa en los 101 puntos y el de Italia-Alemania en los 244 puntos, afectado por la situación política en Italia. Por su parte, El T bond americano ha cerrado el semestre en el 2,86% (tras haber superado el 3,1% a mediados de mayo).

Respecto a otros activos, es significativa la revalorización en el crudo (Brent +19% en el semestre, hasta a 79,5 USD/barril), donde los factores de oferta han apoyado esta positiva evolución. Contrasta con el negativo comportamiento de otras materias primas, como el cobre (-11%), el aluminio (-3%), la plata (-6%) o el oro (-4%). Dentro de los metales, destaca en positivo el níquel, con una revalorización en el semestre del 16%. En divisas, el USD se ha revalorizado frente al EUR cerca de un 3% en lo que llevamos de año. Destaca asimismo la depreciación de las monedas latinoamericanas, y la depreciación del yuan en las últimas semanas del semestre.

Desde el punto de vista macroeconómico, el crecimiento a nivel global se mantiene estable, con un avance cercano al 3,8% trimestral anualizado, no obstante se observa una menor sincronización frente al año pasado. El contexto es positivo en Estados Unidos, con aceleración del crecimiento económico, pleno empleo e inflación ligeramente por encima de su objetivo del 2%. En Europa no obstante, nos encontramos en un entorno de moderación en los indicadores más adelantados del ciclo, aunque el crecimiento se mantiene sólido. El sector manufacturero, especialmente en Alemania, sigue siendo el principal foco de debilidad. Existen riesgos, en una economía muy abierta que se ve negativamente afectada por el incremento de las tensiones comerciales. La inflación general repunta, aunque la tasa subyacente todavía está lejos del objetivo del 2%. Respecto a China, los datos de actividad económica real se mantienen firmes, si bien hay una elevada sensibilidad a las tensiones comerciales con Estados Unidos.

En lo que respecta a políticas monetarias, la Reserva Federal estadounidense subió tipos el pasado 13 de junio hasta 1,75-2,0%, Es la segunda subida de tipos en 2018, y la séptima desde el inicio del proceso en dic-15. Las estimaciones apuntan a 4 subidas en 2018, 3 en 2019 y 1 en 2020, llegando al nivel de 3,25-3,50% en 2020. Respecto al BCE, en su reunión del 14-junio anunció la reducción en su plan de compra de bonos, desde 30.000 mlns eur mensuales hasta septiembre, a 15.000 mlns eur/mes en el periodo octubre-diciembre, finalizando así el QE a finales de 2018, siempre y cuando los datos que se vayan conociendo confirmen las expectativas de inflación de medio plazo del BCE (objetivo 2%). Los tipos de interés se mantienen sin cambios (repo 0% y depósito -0,4%), y el consenso apunta a que los tipos de interés se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta septiembre de 2019. En el caso de China, el Banco Popular de China se propone aplicar oportunamente una política prudente y neutral, para crear un entorno de moderación financiera que facilite acometer reformas estructurales por el lado de la oferta. Prosigue por tanto la retirada de liquidez global. Sin embargo, solo Estados Unidos está en una senda claramente endurecedora.

Desde el lado empresarial, los resultados del primer trimestre fueron netamente positivos, especialmente en Estados Unidos, gracias a la evolución del dólar y la reforma fiscal. En lo que llevamos de año el consenso ha revisado al alza sus estimaciones de beneficio por acción agregado: un +2% en Europa, y un +8% en Estados Unidos, y apunta a crecimiento 2018 (frente al 2017) del 9% en el Stoxx 600 y del 21% en el S&P 500. Desde un punto de vista sectorial, los mayores crecimientos en beneficios se observarán en energía, tecnológicas y materiales, y los menores en telecomunicaciones y utilities.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, el patrimonio de la sociedad se sitúa en 3,463 millones de euros frente a 3,524 millones de euros del periodo anterior.

La rentabilidad de -0,59% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 4,57% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra del tesoro a 12 meses, que es de -0,22% y por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (global), siendo ésta última de 0,1%.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 104 a 102.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,87% del patrimonio a lo largo del periodo frente al 0,91% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 11,2809 a lo largo del periodo frente a 11,3479 del periodo anterior.

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

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

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

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 el periodo se ha operado con acciones de Europac Madrid y de Renta 4, teniendo la consideración de operaciones vinculadas.

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

Con fecha 21/03/2018 se actualiza el folleto.

Actualización de oficio del folleto/DFI de la sociedad de inversión en la que RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A figura como sociedad gestora, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de la misma.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Ballymore SICAV cierra el primer semestre de 2018 con una ligera caída del -0,6%. El Euro Stoxx ha corregido un -3,1% y el Ibex un -4,2% en el mismo periodo. La rentabilidad de Ballymore SICAV a 3 y 5 años es de +11,3% y +50,7% o un +3,65% y +8,5% anualizado respectivamente.

La cartera de Ballymore SICAV ha tenido cambios apreciables durante el primer semestre entre los que destacaríamos la entrada en el accionariado de Siemens, ABInbev, Repsol, Roche, Unilever, Covestro, OCI, Samsung, Prosegur, Ontex, Maire Tecnimont y Atos. En cuanto a las salidas del capital de la cartera de la SICAV, destacamos las salidas de Deutsche Telekom, CapGemini, Essilor, Shire, Galp, Novartis, BNP, Grandvision, Serco, Renta 4 y Palo Alto.

La exposición a bolsa al cierre de junio es de 5 puntos inferior a la que teníamos al comienzo del año, aunque la realidad es que Ballymore SICAV ha estado invertido cerca del 60% en algunos momentos del semestre, pero también por encima del 80%. Se aprovechó la subida de comienzos de enero para reducir la exposición a bolsa y estar en el rango bajo de exposición de los últimos años llegando a estar por debajo del 60%. La corrección de mayo y junio se ha aprovechado para volver a incrementar la parte del patrimonio no invertida y volver al casi 75% de exposición a bolsa.

En el primer trimestre, aprovechando la corrección de los mercados por los miedos a las posibles subidas de interés en EEUU y Europa, la SICAV pudo incrementar en compañías de altísima calidad injustamente tratadas en ese periodo como Inditex, Roche, ABInbev, Unilever, Reckitt Benckiser o Rentokil Initial, mientras que la última parte del semestre, el mercado nos ha dado la oportunidad de incrementar en empresas del sector de automóviles (Continental y BMW), Glencore o Siemens.

Las empresas que más han aportado al comportamiento de la SICAV en el semestre han sido: ASML, Airbus, Europac, Alphabet, Inditex, OCI, Greencore, Rentokil, FLSmidth y Unilever. Por el lado negativo, Deutsche Post DHL, OHL, RandGold Resources, Aryzta, Daimler, Continental, GrandVision y Deutsche Telekom, fueron las empresas que peor comportamiento tuvieron.

Los futuros vendidos de los bonos alemán y español esperando una subida de las tires de los bonos soberanos no se ha producido, aunque mantenemos el posicionamiento una vez que en septiembre se da por finalizado el programa de compra de bonos por parte del BCE que creemos sí tenderá a depreciar los bonos y subir las rentabilidades de los bonos y que se recoja positivamente en nuestro posicionamiento en futuros vendidos de renta fija.

El motivo de la caída de las bolsas desde mediados de mayo se está achacando en un primer lugar por las elecciones en Italia y cambio de gobierno en España que provocó la caída de los sectores financieros a mínimos del año, y en segundo lugar por la tensión comercial provocada por EEUU cuyos sectores más afectados son los sectores industriales y especialmente del sector de automóviles, que ha hecho que las bolsas europeas corrijan entre un 6%-7% desde mayo.

La corrección de febrero fue del 10% desde los máximos de enero, y dejó a los índices europeos a escasamente un 2% de donde estamos actualmente en la mayoría de índices europeos y todavía a casi un 5% de los mínimos del S&P 500 que fue 2.580.

Como ya comentamos en febrero, los beneficios tampoco se están revisando a la baja actualmente, aunque habrá que estar atentos a los resultados del 2º trimestre por si las empresas están notando cierta desaceleración.

En todos los índices europeos tenemos potencial de mejora superior al 10% si los beneficios se mantienen con el ritmo de crecimiento actual y las bolsas vuelven a cotizar a sus valoraciones históricas. La clave por tanto es que en las próximas semanas/meses, no tengamos revisiones a la baja de los beneficios estimados por las empresas que encarezcan el ratio PER por menores beneficios (y no por subida de las bolsas).

Los mercados se mueven por dos motivos:

1. Beneficios: si los beneficios suben las bolsas tienden a subir, y si los beneficios bajan las bolsas tienden a bajar
2. Rating: re-rating las bolsas se encarecen, o de-rating las bolsas se abaratan

Una de las máximas de los mercados de capitales es que si no hay recesión NO hay mercado bajista por lo que correcciones son oportunidades de compra. El motivo principal es que si no hay recesión en los próximos meses, los beneficios mantendrán su tendencia positiva por lo que uno de las razones por las que la bolsa se mueve, en este caso, la generación de beneficios, seguirán creciendo y juega a favor de los inversores y accionistas, por lo que se justificará la subida de las bolsas los próximos meses.

Dentro de la negatividad actual de los mercados sí que hay algo positivo, el sentimiento es mucho más negativo y pesimista que en febrero, lo cual evita la posibilidad de exceso de complacencia que no es un buen compañero de viaje.

A los niveles actuales, Ballymore SICAV ya ha incrementado 10 puntos aproximadamente la exposición a bolsa hasta el 74%, todavía dejamos liquidez para aprovechar posibles repuntes de la volatilidad para comprar en caídas si las hubiera en los próximos meses.

PERSPECTIVAS 2T18

Tras un primer semestre no demasiado positivo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas todavía: guerra comercial y dudas sobre ciclo económico, mercados emergentes/China, retirada de estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, populismo en Europa, Brexit, y potencial volatilidad en divisas. En este escenario, 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. El foco en próximos meses seguirá puesto en el potencial incremento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el grueso de sus socios comerciales, que tendría mayor impacto en las economías más abiertas (como la europea). La mayor incertidumbre y el repunte de precios de las importaciones podrían traducirse en última instancia en una desaceleración económica.

A precios actuales, y tras las correcciones vistas en el la primera parte de 2018, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Stoxx 600 cotiza a 14x PER 18e y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,7%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 11,8x PER 18e y rentabilidad por dividendo 2018e del 4,4%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica. En este contexto y desde un punto de vista de posicionamiento en renta variable, tiene sentido asistir a cierta rotación a sectores defensivos (petroleras, farmacéuticas, telecomunicaciones, alimentación y bebidas), desde sectores tecnológicos y más ligados a ciclo. 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, con crecimiento cercano a doble dígito en Europa. 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.