

BASIL CAPITAL SICAV, S.A.

1º Semestre 2018

Nº Registro CNMV	3403	Gestora	Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C, S.A.
Tipo Informe	Semestral	Depositario	Renta 4 Banco, S.A.
Período	1º Semestre	Auditor	Ernst & Young
Año	2018	Grupo Gestora	Renta 4 Banco, S.A.
Fecha de registro	07/09/2007	Grupo Depositario	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 entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no sigue ningún índice de referencia en la gestión de sus activos.

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	1,95	1,48	1,95	3,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,27	0,25	0,34

Datos generales

	Período Actual	Período Anterior
Nº de acciones	416.441,00	411.886,00
Nº de accionistas	115,00	102,00
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	5.718	13,73	14,10	12,63
2017	5.308	12,89	13,61	11,93
2016	5.387	11,94	11,94	10,40
2015	5.117	11,34	11,69	10,85

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
mínimo	máximo	fin período			
12,63	14,10	13,73	20,14	2,31	MAB

Comisiones	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Gestión por patrimonio	0,32	0,32		
Gestión por resultados	0,00	0,00		
Gestión total	0,32	0,32	Patrimonio	Al fondo
Depositario	0,05	0,05		

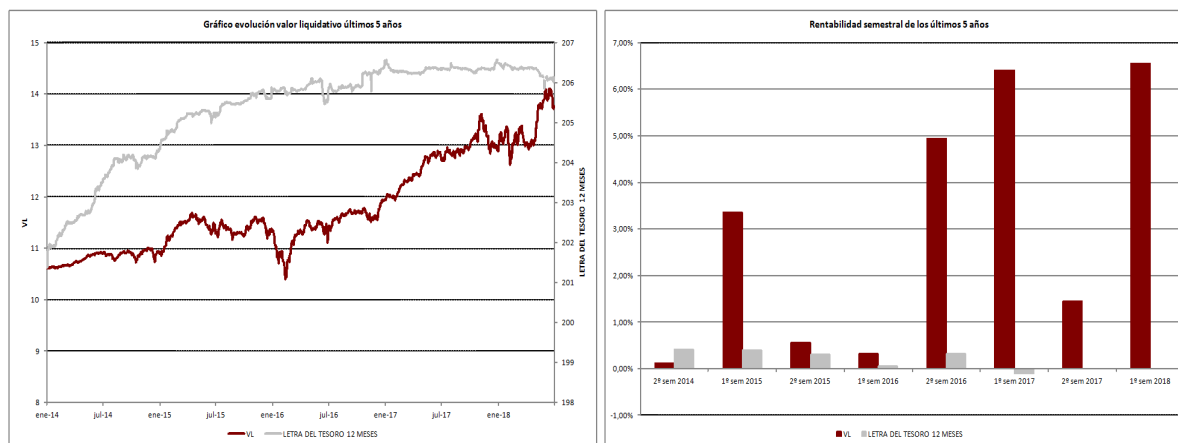
RENTABILIDAD

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Ultimo	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC (% sin anualizar)	6,56	5,21	1,27	-0,70	2,17	7,94	5,28	3,92	4,08

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	0,44	0,22	0,22	0,24	0,21	0,90	0,96	0,94	0,93

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	4.555	79,66	4.731	89,13
* Cartera interior	1.895	33,13	1.556	29,31
* Cartera exterior	2.663	46,57	3.173	59,78
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,04	2	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.021	17,86	573	10,79
(+/-) RESTO	142	2,48	4	0,07
TOTAL PATRIMONIO	5.718	100,00	5.308	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)	5.308	5.045	5.308	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	1,09	3,82	1,09	-71,47
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	6,30	1,21	6,30	420,66
± Rendimientos de Gestión	6,66	1,59	6,66	318,87
- Intereses	0,39	0,73	0,39	-46,58
- Dividendos	0,07	0,08	0,07	-12,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,30	0,75	-0,30	-140,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,47	0,29	6,47	2.131,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,38	-0,10	-73,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,18	0,36	-0,18	-150,00
± Otros resultados	0,29	-0,19	0,29	-252,63
± Otros rendimientos	0,02	-0,04	0,02	-150,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,47	-0,52	10,64
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	-3,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	66,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,02	-50,00
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	250,00
(+) Ingresos	0,16	0,09	0,16	77,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,16	0,09	0,16	77,78
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	5.718	5.308	5.718	

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:

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:

Un accionista posee participaciones significativas directas del 99,97% del patrimonio de la sociedad. 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 10,84 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 0,07 miles de euros, que representa el 0,0013% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 2,77 miles de euros, que representa el 0,0499% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 2,52 miles de euros, que representa el 0,0454% sobre el patrimonio medio.

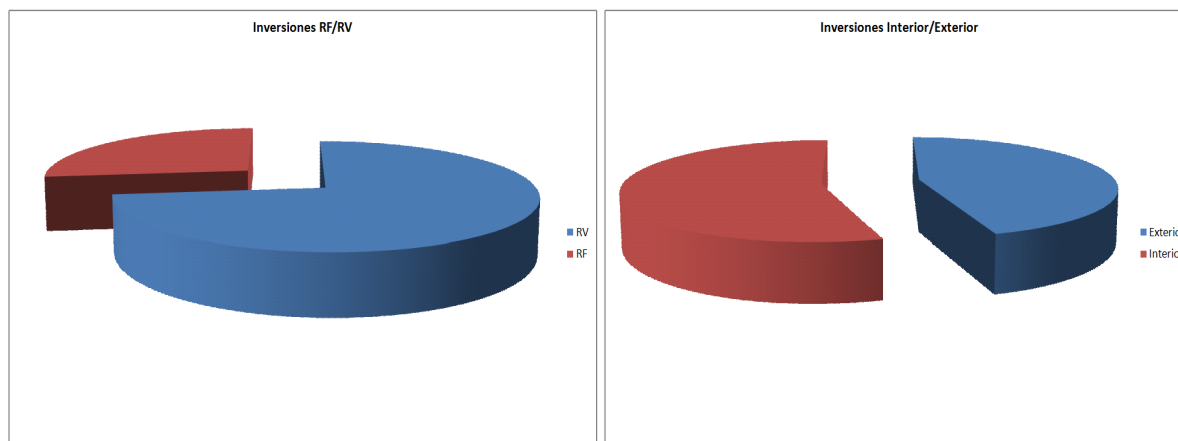
INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

Sin advertencias.

Inversiones Financieras

Descripción de la inversión y emisor	Período Actual		Período Anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	227	3,97	245	4,61
TOTAL RENTA FIJA	227	3,97	245	4,61
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	92	1,61	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	92	1,61	0	0,00
TOTAL IIC	1.575	27,55	1.311	24,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.895	33,13	1.556	29,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.001	17,51	1.131	21,30
TOTAL RENTA FIJA	1.001	17,51	1.131	21,30
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	1.624	28,39	2.043	38,49
TOTAL RENTA VARIABLE	1.624	28,39	2.043	38,49
TOTAL IIC	30	0,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.656	46,43	3.173	59,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.550	79,56	4.729	89,10

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	
Total subyacente Renta Fija		0	
Total subyacente Renta Variable		0	
USD	FUTURO EURO/DOLAR SEPTIEMBRE-2018	752	Inversión
Total subyacente Tipo Cambio		752	
Total otros subyacente		0	
TOTAL OBLIGACIONES		752	

DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213056007 - BANCO MARE NOSTRUM 9 VTO 11/16/2026	EUR	129	2,25	131	2,46
ES0224244089 - MAPFRE SA 4.375% VTO. 31/03/2047	EUR	0	0,00	114	2,15
Total Renta Fija Cotizada mas de 1 año		129	2,25	245	4,61
XS1837194247 - PAGARE ECP SACYR 1.625% 07/06/2019	EUR	98	1,72	0	0,00
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año		98	1,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		227	3,97	245	4,61
TOTAL RENTA FIJA		227	3,97	245	4,61
ES0113900J37 - BANCO SANTANDER	EUR	92	1,61	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		92	1,61	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		92	1,61	0	0,00
ES0173321003 - RENTA 4 PEGASUS FI	EUR	0	0,00	350	6,59
ES0173321011 - RENTA 4 PEGASUS CLASE P	EUR	1.059	18,51	0	0,00
ES0173322001 - RENTA 4 VALOR EUROPA FI	EUR	306	5,35	611	11,52
ES0173394000 - RENTA 4 BOLSA FI CLASE I	EUR	211	3,69	0	0,00
ES0176954008 - RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO	EUR	0	0,00	350	6,59
TOTAL IIC		1.575	27,55	1.311	24,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.895	33,13	1.556	29,31
US03938LAX29 - ARCELORMITTAL 6.25% VTO.25/02/22	USD	94	1,64	95	1,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0760705631 - OBRASCON HUARTE LAIN SA VCTO.15/03/2020(CALL03/16)	EUR	0	0,00	102	1,92
XS0832432446 - SMURFIT KAPPA ACQUISITTO 3.168 VTO 15/10/2020	EUR	108	1,89	110	2,07
XS1043535092 - SANTANDER FIN PERPETUAS 6.25 call (03/12/49)	EUR	204	3,56	209	3,94
XS1689234570 - BANCO SANTANDER FLOAT 03/28/23	EUR	198	3,46	202	3,80
XS1809245829 - INDRA SISTEMAS SA 3% vto. 19/04/2024	EUR	199	3,49	0	0,00
Total Renta Fija Cotizada mas de 1 año		803	14,04	718	13,52
XS1117280112 - ENCE 5,375% VTO.01112022	EUR	0	0,00	214	4,04
XS1605566840 - ECP ACCIONA 0.75% VTO.27/04/2018	EUR	0	0,00	199	3,74
XS1815320251 - ECP ACCIONA FILIALES 26/04/2019	EUR	198	3,47	0	0,00
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año		198	3,47	413	7,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.001	17,51	1.131	21,30
TOTAL RENTA FIJA		1.001	17,51	1.131	21,30
NL0010273215 - ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	102	1,91
US01609W1027 - ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	USD	556	9,72	484	9,12
US02079K3059 - ALPHABET INC- CL A	USD	0	0,00	134	2,53
US0213461017 - ALTABA INC	USD	99	1,73	0	0,00
US0231351067 - AMAZON.COM INC.	USD	145	2,54	97	1,84
US0376123065 - APOLLO GLOBAL MANAGEMENT - A	USD	0	0,00	103	1,94
US0378331005 - APPLE COMPUTER INC.	USD	122	2,13	109	2,04
US30303M1027 - FACEBOOK INC	USD	94	1,64	334	6,29
US38141G1040 - GOLDMAN SACHS GROUP	USD	0	0,00	88	1,66
US67066G1040 - NVIDIA	USD	0	0,00	134	2,52
US6792951054 - OKTA INC	USD	608	10,63	79	1,49
US7477981069 - QUDIAN INC-SPON ADR	USD	0	0,00	110	2,07
US7960508882 - SAMSUNG ELECTRONICS	USD	0	0,00	269	5,08
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.624	28,39	2.043	38,49
TOTAL RENTA VARIABLE		1.624	28,39	2.043	38,49
CA0000000004 - Mexico Ventures II Direct Fund, L.P.	USD	30	0,53	0	0,00
TOTAL IIC		30	0,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.656	46,43	3.173	59,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.550	79,56	4.729	89,10

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 1,75-2,00%, 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 5,718 millones de euros frente a 5,308 millones de euros del periodo anterior.

La rentabilidad de 6,56% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 1,45% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra del tesoro a 12 meses, que es de -0,22% y por encima 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 aumentado a lo largo del periodo, pasando de 102 a 115.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,44% del patrimonio a lo largo del periodo frente al 0,45% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 13,7317 a lo largo del periodo frente a 12,887 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.

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

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

Basil Capital SICAV cierra el primer semestre de 2018 con una subida de +6,6%. El Euro Stoxx ha corregido un -3,1%, el S&P ha subido un +1,7% y el Ibex un -4,2% en el mismo periodo. La rentabilidad de Basil Capital SICAV a 3 y 5 años es de +20,5% (6,42% anualizado) y +33,5% (+6% anualizado).

La cartera de Basil Capital SICAV ha tenido cambios apreciables durante el primer semestre entre los que destacaríamos el incremento en Renta 4 Bolsa FI, Banco Santander y Okta. En cuanto a las salidas del capital de la cartera de la SICAV, destacamos Goldman Sachs, Samsung, Alphabet, Nvidia, Qudian, Apollo, y ASML.

La exposición a bolsa al cierre de junio es de 11 puntos inferior a la que teníamos al comienzo del año, aunque la realidad es que Basil Capital SICAV ha estado invertido cerca del 60% en algunos momentos del semestre, pero también por debajo del 30%.

Las empresas que más han aportado al comportamiento de la SICAV en el semestre han sido: Okta, Alibaba, Nvidia, Amazon, Zscaler, Apple, ASML y Reckitt Benckiser. Por el lado negativo, Qudian, Samsung, Facebook, Renta 4 Valor Europa FI, Renta 4 Renta Fija Corto Plazo FI y Altaba, fueron los activos que peor comportamiento tuvieron.

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, Basil Capital SICAV ya ha incrementado 10 puntos aproximadamente la exposición a bolsa hasta el 39%, pero 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 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.