

# AMPAVIC 2013 SICAV S.A.

1º Semestre 2018

<b>Nº Registro CNMV</b>	2699	<b>Gestora</b>	Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C, S.A.
<b>Tipo Informe</b>	Semestral	<b>Depositario</b>	Renta 4 Banco, S.A.
<b>Período</b>	1º Semestre	<b>Auditor</b>	ERNST & YOUNG
<b>Año</b>	2018	<b>Grupo Gestora</b>	Renta 4 Banco, S.A.
<b>Fecha de registro</b>	24/02/2003	<b>Grupo Depositario</b>	RENTA 4 BANCO
<b>Tipo de SICAV</b>	Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades	<b>Rating depositario</b>	NA
<b>Vocación Inversora</b>	Global	<b>Dirección</b>	Pº de la Habana, 74 2º Dcha
<b>Perfil de riesgo</b>	7, de una escala del 1 al 7	<b>Correo electrónico</b>	gestora@renta4.es
<b>Divisa de denominación</b>	EUR	<b>SICAV con compartimentos</b>	No

## Política de Inversión

La política es global. 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 u otros activos permitidos por la normativa vigente, 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 cualquiera de ellos. 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 de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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 tiene ningún índice de referencia en su gestión.

## 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	2,17	1,85	2,17	2,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,26	0,25	0,29

## Datos generales

	Período Actual	Período Anterior
Nº de acciones	141.165,00	144.684,00
Nº de accionistas	136,00	140,00
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	11.525	81,64	82,44	79,38
2017	11.744	81,17	83,14	79,33
2016	11.059	79,33	79,60	70,13
2015	10.426	74,63	80,94	72,28

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
mínimo	máximo	fin período			
79,38	82,44	81,64	57,43	3,85	MAB

Comisiones	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Gestión por patrimonio	0,10	0,10		
Gestión por resultados	0,00	0,00		
Gestión total	0,10	0,10	Patrimonio	Al fondo
Depositario	0,05	0,05		

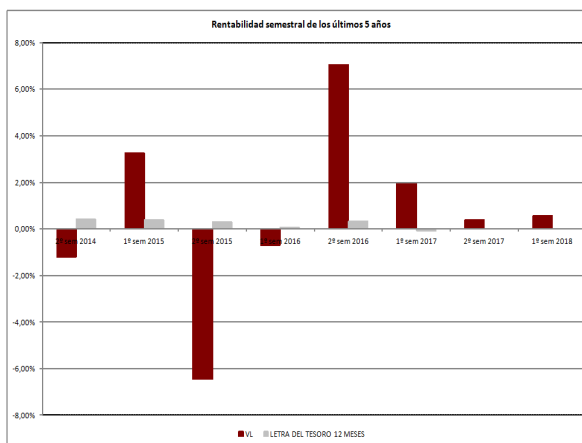
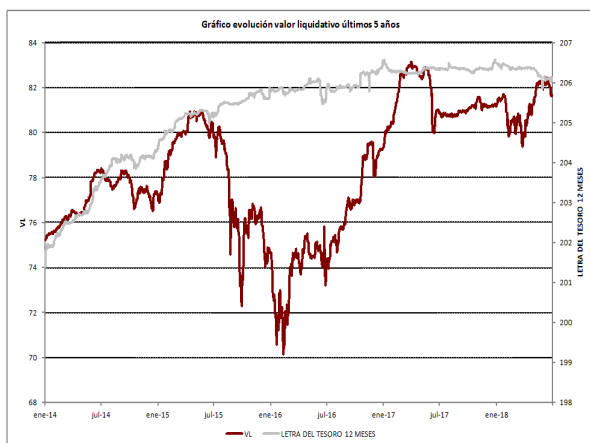
## RENTABILIDAD

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Ultimo	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC (% sin anualizar)	0,58	2,03	-1,42	0,25	0,14	2,32	6,29	-3,40	5,76

## 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	0,31	0,15	0,16	0,16	0,17	0,52	0,40	0,50	1,20

## 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	5.958	51,70	9.765	83,15
* Cartera interior	1.068	9,27	1.017	8,66
* Cartera exterior	4.835	41,95	8.589	73,14
* Intereses de la cartera de inversión	55	0,48	159	1,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.380	46,68	1.867	15,90
(+/-) RESTO	187	1,62	112	0,95
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.525</b>	<b>100,00</b>	<b>11.744</b>	<b>100,00</b>

## 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)	11.744	11.952	11.744	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-2,47	-2,14	-2,47	15,42
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	0,59	0,40	0,59	47,50
± Rendimientos de Gestión	0,66	0,50	0,66	32,00
- Intereses	0,52	0,69	0,52	-24,64
- Dividendos	0,07	0,02	0,07	250,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	-0,33	-0,31	-6,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	0,09	-0,10	-211,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	0,03	0,14	366,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	0,11	0,26	136,36
± Otros resultados	0,06	-0,07	0,06	-185,71
± Otros rendimientos	0,01	-0,04	0,01	-125,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,24	-0,19	-20,83
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,08	-0,02	-75,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	
(+) Ingresos	0,12	0,14	0,12	-14,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,14	0,11	-21,43
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.525</b>	<b>11.744</b>	<b>11.525</b>	

**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:**

Dos accionistas poseen participaciones significativas directas del 37,12% y del 46,58% del patrimonio de la sociedad 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 se ha operado con acciones de Europac Madrid, teniendo la consideración de operación vinculada. 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 25,11 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 0,67 miles de euros, que representa el 0,0057% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 3,42 miles de euros, que representa el 0,0295% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 4,90 miles de euros, que representa el 0,0422% sobre el patrimonio medio.

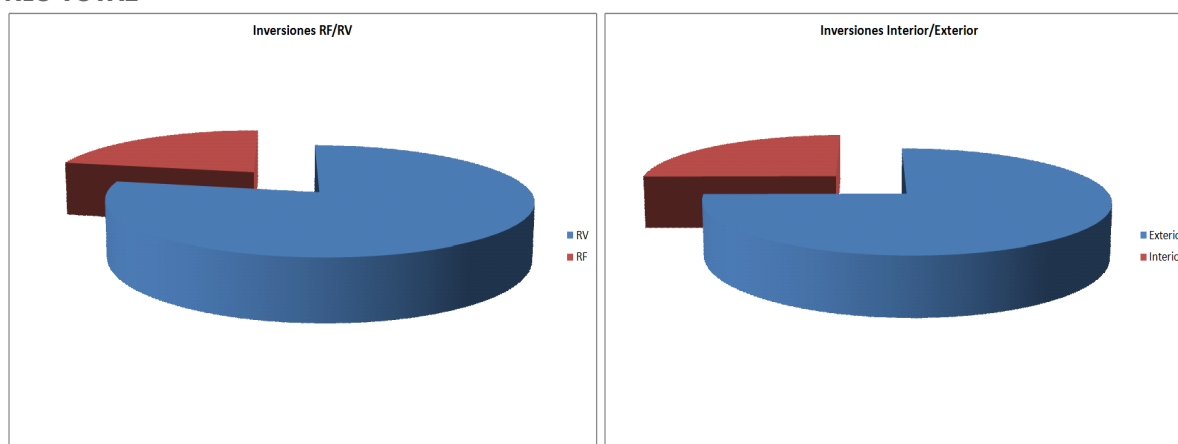
**INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV**

Sin advertencias.

## Inversiones Financieras

Descripción de la inversión y emisor	Período Actual		Período Anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41	0,35	139	1,19
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	41	0,35	139	1,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	265	2,30	107	0,91
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	265	2,30	107	0,91
TOTAL IIC	764	6,62	771	6,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	1.069	9,27	1.017	8,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.200	10,43	674	5,72
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	1.200	10,43	674	5,72
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	183	1,60	205	1,74
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	183	1,60	205	1,74
TOTAL IIC	3.460	30,04	7.712	65,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	4.843	42,07	8.590	73,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	5.912	51,34	9.607	81,77

## 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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Total subyacente Renta Fija		0	
BASF AG	PUT BASF 64 211218	45	Inversión
BAYER AG	PUT BAYER 66.92 DICIEMBRE 2018	41	Inversión
BMW AG	PUT BMW 64 DIC 2018	51	Inversión
DAIMLER AG	PUT DAIMLER 48 AG DICIEMBRE 2018	38	Inversión
DANONE	PUT DANONE 52 DICIEMBRE 2018	42	Inversión
WALT DISNEY	PUT WALT DISNEY 80 19/10/2018	55	Inversión
VIVENDI	PUT VIVENDI 16 DICIEMBRE 2018	19	Inversión
INDICE DAX	PUT DAX 11000 Vcto. 21/09/2018	110	Inversión
INDICE DAX	PUT DAX 11200 Vcto. 21/09/2018	112	Inversión
INDICE DAX	PUT DAX 11500 Vcto. 21/09/2018	115	Inversión
INDICE EUROSTOXX	PUT EUROSTOXX 3050 Vcto. 21/09/2018	61	Inversión
INDICE EUROSTOXX	PUT EUROSTOXX 3150 Vcto. 21/09/2018	63	Inversión
IBERDROLA	PUT AM.IBERDROLA 5,50 DICIEMBRE 18	28	Inversión
INDICE IBEX 35	PUT MINI IBEX 7500 VTO. SEPTIEMBRE 18	75	Inversión
INDICE IBEX 35	PUT MINI IBEX 7800 VTO. SEPT-18	78	Inversión
INDICE IBEX 35	PUT MINI IBEX 7900 VTO. SEPT-18	79	Inversión
INDITEX	PUT INDITEX AM 20.72 DICIEMBRE 2018	21	Inversión
SAP AG	PUT SAP 60 DICIEMBRE 18	42	Inversión
SANOFI	PUT SANOFI-AVENTIS 56 VTO DIC 2018	28	Inversión
UNILEVER CERT	PUT UNILEVER 34 21122018	34	Inversión
Total subyacente Renta Variable		1.136	
Total subyacente Tipo Cambio		0	
Total otros subyacente		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1.136	

## DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1626771791 - BANCO DE CREDITO ESPAÑOL 7.75% VTO.06/07/2027	EUR	0	0,00	98	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Cotizada mas de 1 año		0	0,00	98	0,84
ES0311843009 - AUTO CONCESION ASTUR-LEO 4.35% VTO.09/06/2019	EUR	41	0,35	41	0,35
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año		41	0,35	41	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41	0,35	139	1,19
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		41	0,35	139	1,19
ES0148396007 - INDITEX	EUR	29	0,25	58	0,49
ES0161560018 - NHH HOTELES	EUR	63	0,55	0	0,00
ES0168561019 - EUROPAC MADRID	EUR	136	1,18	0	0,00
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	36	0,32	49	0,42
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		265	2,30	107	0,91
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		265	2,30	107	0,91
ES0124037005 - COBAS SELECCION FI	EUR	102	0,88	0	0,00
ES0173270002 - R4 ACTIVA TIERRA FI	EUR	0	0,00	102	0,87
ES0173321003 - RENTA 4 PEGASUS FI	EUR	0	0,00	519	4,42
ES0173321011 - RENTA 4 PEGASUS CLASE P	EUR	513	4,45	0	0,00
ES0176954008 - RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO	EUR	0	0,00	150	1,28
ES0176954016 - RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO CLASE I	EUR	149	1,29	0	0,00
TOTAL IIC		764	6,62	771	6,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.069	9,27	1.017	8,67
DE000A11QR73 - BAYNGR 3.75 07/01/74	EUR	26	0,23	27	0,23
DE000A14J611 - BAYER AG VTO. 02/04/2075	EUR	49	0,42	51	0,43
NL0000116168 - AEGON NV FLOAT 2.0735% VTO.29/07/2049	USD	33	0,29	36	0,31
USF2893TAK28 - ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.875% VTO.22/01/2044	USD	44	0,38	46	0,39
USU09513HC60 - BMW US CAPITAL 3.3 vto 06/04/2027	USD	20	0,18	0	0,00
US037833CR93 - APPLE INC 3.2 vto 05/11/2027	USD	21	0,18	0	0,00
US046353AN82 - ASTRAZENACA VTO 12/06/2027	USD	20	0,17	0	0,00
US097023BP90 - BOEING CO VTO 30/10/2025	USD	20	0,17	0	0,00
US17275RBL50 - CISCO SYSTEMS INC 2.5% VTO. 20/09/2026	USD	40	0,34	24	0,21
US191216CE82 - COCA-COLA HBC FINANCE 2.9% VTO. 25/05/2027	USD	41	0,35	25	0,21
US25468PDM59 - WALT DISNEY COMPANY/THE 1.85% VTO. 30/07/2026	USD	37	0,32	23	0,19
US30231GAF90 - EXXON MOBIL 03/06/2025	USD	21	0,18	0	0,00
US36962GW752 - GENERAL ELECTRIC CAP CRP 05/05/2026	USD	25	0,22	24	0,20
US437076BN13 - HOME DEPOT INC 2.125% VTO. 15/09/2026	USD	23	0,20	23	0,20
US458140AX85 - INTEL CORP 3.15 vto 05/11/27	USD	21	0,18	0	0,00
US594918BR43 - MICROSOFT CORP 2.4% VTO. 08/08/2026	USD	39	0,34	24	0,20
US654106AF00 - NIKE INC 2.375% VTO.01/11/2026	USD	39	0,34	24	0,20
US66989HAK41 - NOVARTIS FINANCE 4% VTO 20/11/2045	USD	22	0,19	0	0,00
US68389XBM65 - ORACLE CORP 2.65 vto 15/17/2026	USD	39	0,34	24	0,21
US717081DV27 - PFIZER INC 2.75% VTO. 03/06/2026	USD	40	0,35	25	0,21
US747525AT09 - QUALCOMM INC 2.9% VTO.20/05/2024	USD	20	0,18	0	0,00
US88167AAD37 - TEVA PHARMA FNC 2.8% VTO. 21/11/2023	USD	37	0,32	22	0,19
US887317BA21 - TIME WARNER VTO 15/07/2026	USD	19	0,17	0	0,00
US913017CH04 - UNITED TECHNOLOGIES CORP VTO 01/12/2026	USD	19	0,17	0	0,00
XS0221627135 - UNION FENOSA PREFERENTES	EUR	320	2,78	228	1,94
XS0308305803 - BBVA INTL PREF UNIPERSON 29/07/2049	GBP	66	0,58	47	0,40
Total Renta Fija Cotizada mas de 1 año		1.101	9,57	674	5,72
XS1815320251 - ECP ACCIONA FILIALES 26/04/2019	EUR	99	0,86	0	0,00
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año		99	0,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.200	10,43	674	5,72
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.200	10,43	674	5,72
DE000A0N62G0 - ETFS PHYSICAL GOLD	EUR	36	0,31	36	0,31
DE000A1EK0G3 - XTRACKER GOLD ETC EUR HDG	EUR	40	0,35	0	0,00
DE000ENAG999 - E. ON AG	EUR	23	0,20	27	0,23
DE0005557508 - DEUTSCHE TELEKOM	EUR	40	0,35	44	0,38
JE00B1VS3333 - ETFS PHYSICAL SILVER ETF ON LONDON	EUR	44	0,39	23	0,19
JE00B1VS3770 - PHYSICAL GOLD (ETC)	EUR	0	0,00	29	0,24
US3696041033 - GENERAL ELECTRIC CO.	USD	0	0,00	7	0,06
US4592001014 - IBM	USD	0	0,00	38	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		183	1,60	205	1,74
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		183	1,60	205	1,74
DE0005933931 - DAXEX	EUR	21	0,18	0	0,00
DE0005933956 - iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	EUR	34	0,30	0	0,00
FR0007054358 - LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	EUR	17	0,15	0	0,00
FR0010149120 - CARMIGNAC SECURITE (EUR) 'A' ACC	EUR	0	0,00	449	3,82
FR0010286013 - SEXTANT GRAND LARGE	EUR	115	1,00	0	0,00
FR0010471136 - EDMOND DE ROTHSCHILD START "I" (EUR) ACC	EUR	0	0,00	300	2,55
FR0011034495 - EDR-SIGNATURES FINANCL BDS-C	EUR	0	0,00	595	5,06
IE00BDZR185 - NEUBERG BRM-SH DUR E-EUR IA	EUR	0	0,00	300	2,55
IE00BLP55791 - OLD MUT GB EQY ABS RET-I-EUR	EUR	310	2,69	0	0,00
IE00BTN23623 - POLAR CAPITAL-GLB TECH-RIEUR	EUR	72	0,63	0	0,00
IE00BYM81J55 - PIMCO GIS-INCOME F-ADAEUH	EUR	0	0,00	225	1,91
IE00B00Z9M92 - PRINCIPAL-PREF SECUR-H AE AC	EUR	0	0,00	100	0,85
IE00BSTN9J68 - GAM STAR-EM MKTS RATES-EUR A	EUR	0	0,00	201	1,71
IE00B65YMK29 - MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	EUR	0	0,00	340	2,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0031294410 - GS US USD LIQ RS-AA	USD	0	0,00	251	2,14
LU0029761532 - UBAM-DYNAMIC US DOLLAR BD-AC	USD	0	0,00	292	2,49
LU0097890064 - NORDEA 1 SIC-GL ST EQ-BI-EUR	EUR	80	0,69	0	0,00
LU0106252389 - SCHRODER EMERGING MKT EQUITY	USD	0	0,00	272	2,31
LU0155505208 - EURIZON FND-EQ WLD SM VOL-RH	EUR	229	1,99	0	0,00
LU0177222394 - SCHRODER ISF EM DBT A R	EUR	0	0,00	302	2,57
LU0190161025 - PICTET-BIOTECH-HPE	EUR	80	0,70	0	0,00
LU0198728585 - THREADNEEDLE (LUX) GLB FOCUS AEHE	EUR	102	0,89	0	0,00
LU0251130638 - FIDELITY FDS-EURO BD FD-A AC	EUR	0	0,00	149	1,27
LU0271651761 - AMUNDI FUNDS F2 - PIO GLB SEL AEUR	EUR	91	0,79	0	0,00
LU0274211480 - DB X-TRACKERS DAX	EUR	12	0,10	0	0,00
LU0294219513 - FRANK MUT-GLB DISC-A ACCEUR2	EUR	264	2,29	0	0,00
LU0351545230 - NORDEA 1 STABLE RETURN BI ACC	EUR	0	0,00	100	0,85
LU0372181205 - PIONEER FUNDS-ABS RT MS-IAE	EUR	250	2,17	201	1,71
LU0380865021 - DBX EURO STX 50	EUR	24	0,21	107	0,91
LU0406591452 - PARETURN CARTESIO EQUITY I	EUR	126	1,09	0	0,00
LU0438336421 - BSF-FIXED INCOME STRAT-D2E	EUR	0	0,00	301	2,56
LU0465917473 - AXA-GLOBAL OPTIMAL INC-F EUR	EUR	148	1,28	0	0,00
LU0474967303 - PICTET - DIGITAL HP EUR	EUR	101	0,88	0	0,00
LU0496368142 - FRANK-GOLD&PRE MET A ACCE H1	EUR	153	1,33	193	1,64
LU0503254152 - INVESCO GOLD&PREC METAL-AEH	EUR	123	1,07	109	0,93
LU0568622004 - AMUNDI FDS-CASH USD-SUC	USD	32	0,28	0	0,00
LU0571101715 - G FUND-ALPHA FIXED INCOME-IC	EUR	0	0,00	375	3,19
LU0581203592 - PARETURN CARTESIO INCOME "I"	EUR	232	2,01	0	0,00
LU0607519195 - INVESCO EU ST BOND-AAE	EUR	0	0,00	525	4,47
LU0658025977 - AXA IM FIIS EUR SHORT DUR HY "B" (EUR)	EUR	0	0,00	350	2,98
LU0687944396 - GAMCO-MERGER ARBITRAGE-I	EUR	0	0,00	301	2,56
LU0690375182 - FUNDSMITH EQUITY FEEDER TA	EUR	77	0,66	0	0,00
LU0823421689 - PARVEST DISRUPTIVE TECH-CC	EUR	98	0,85	0	0,00
LU0915365364 - NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BP EUR	EUR	0	0,00	124	1,06
LU1048684796 - FIDELITY FDS-EMERG MK-AAEUR	EUR	67	0,58	0	0,00
LU1090433381 - ROBECO FINANCIAL INST-0IHEUR	EUR	0	0,00	626	5,33
LU1244893696 - EDR FUND-BIG DATA-A EUR	EUR	65	0,56	0	0,00
LU1279334996 - PICTET - ROBOTICS-HP EUR	EUR	106	0,92	0	0,00
LU1333146287 - MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-I	EUR	159	1,38	0	0,00
LU1511517010 - MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-ZH	EUR	199	1,73	0	0,00
LU1534068801 - DEU FLOATING RATE NOTES FC	EUR	0	0,00	600	5,11
LU1582988488 - M&G LX DYNAMIC ALLOC-C EUR A	EUR	49	0,42	0	0,00
US74347B4251 - ETF PROSHARES SHORT S&P500	USD	25	0,22	25	0,21
TOTAL IIC		3.460	30,04	7.712	65,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.843	42,07	8.590	73,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.912	51,34	9.607	81,77

## 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 11,525 millones de euros frente a 11,744 millones de euros del periodo anterior.

La rentabilidad de 0,58% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 0,4% 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 disminuido a lo largo del periodo, pasando de 140 a 136.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,31% del patrimonio a lo largo del periodo frente al 0,38% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 81,6396 a lo largo del periodo frente a 81,1684 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, teniendo la consideración de operación vinculada.

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

Durante el periodo, la sicav ha realizado cambios en la estructura de la cartera con menos exposición a renta variable y buscando liquidez para aprovechar oportunidades en próximos meses ante las incertidumbres macro y micro que presentan los mercados y que pueden provocar retrocesos en los activos financieros.

Se ha primado la exposición a renta variable global en fondos que toman la referencia del MSCI World tanto divisa cubierta como en divisa dólar.

Se ha reducido la exposición en derivados tanto vía ventas de put de índices europeos en Dax y Eurostoxx 50 con vencimientos septiembre 2018 como en acciones de Eurostoxx 50.

Se han cerrado posiciones en Abertis tomando beneficio en la opa propuesta sobre la compañía.

También se ha incrementado el porcentaje de exposición hasta el 2.5% en cartera tanto en oro, como plata, vía fondos y ETF de réplica física como idea de cobertura en caso de caídas de los mercados por riesgos no contemplados en el actual escenario económico de crecimiento.

La exposición a divisa dólar se ha visto reducida en niveles de 1.16 en el par euro/dólar tanto en compra de fondos monetarios como de activos de renta fija senior de emisores con rating de grado de inversión.

La idea para el segundo semestre del año es continuar con liquidez en el entorno del 40/50% para aprovechar oportunidades en activos sólidos deteriorados en precio.

#### 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.