

BALEO DE VALORES, SICAV

1º Semestre 2018

Nº Registro CNMV	1192	Gestora	Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C, S.A.
Tipo Informe	Semestral	Depositario	SANTANDER SECURITIES SERVICES
Período	1º Semestre	Auditor	
Año	2018	Grupo Gestora	Renta 4 Banco, S.A.
Fecha de registro	16/06/2000	Grupo Depositario	BANCO SANTANDER
Tipo de SICAV	Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades	Rating depositario	A-
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, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, 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. 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.

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	0,12	0,19	0,12	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,25

Datos generales

	Período Actual	Período Anterior
Nº de acciones	976.990,00	976.294,00
Nº de accionistas	228,00	231,00
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	7.746	7,93	8,05	7,58
2017	7.652	7,84	7,96	7,45
2016	7.350	7,55	7,58	6,66
2015	6.975	7,19	7,67	6,57

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
mínimo	máximo	fin período			
7,58	8,05	7,93	1,12	3,85	MAB

Comisiones	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Gestión por patrimonio	0,35	0,35		
Gestión por resultados	0,00	0,00		
Gestión total	0,35	0,35	Mixta	Al fondo
Depositario	0,05	0,05		

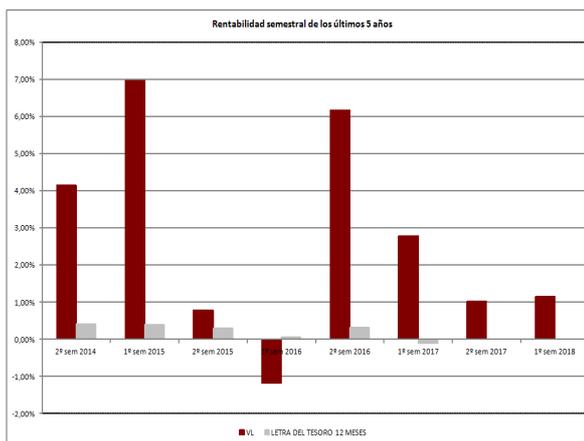
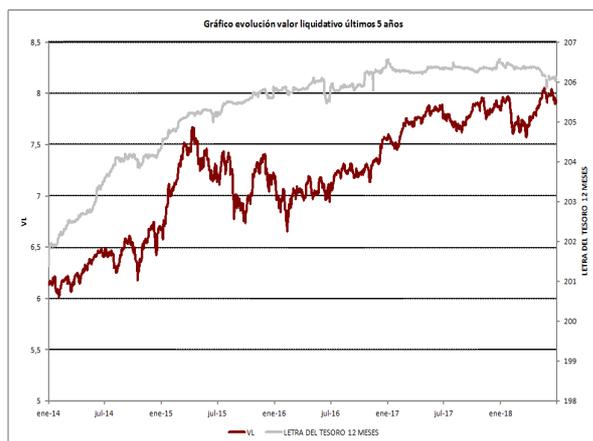
RENTABILIDAD

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Ultimo	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC (% sin anualizar)	1,15	3,06	-1,85	0,18	0,84	3,84	4,93	7,80	6,94

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	0,49	0,25	0,24	0,24	0,23	0,97	0,98		

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	7.146	92,25	6.936	90,64
* Cartera interior	1.190	15,36	1.074	14,03
* Cartera exterior	5.951	76,83	5.859	76,56
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,06	4	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	569	7,35	678	8,86
(+/-) RESTO	31	0,40	38	0,50
TOTAL PATRIMONIO	7.746	100,00	7.652	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)	7.652	7.573	7.652	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,07	0,01	0,07	600,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	1,15	1,02	1,15	12,75
± Rendimientos de Gestión	1,83	1,45	1,83	26,21
- Intereses	0,02	0,02	0,02	0,00
- Dividendos	1,11	0,33	1,11	236,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,13	1,35	1,13	-16,30
± 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)	-0,36	-0,02	-0,36	1.700,00
± Otros resultados	-0,04	-0,18	-0,04	-77,78
± Otros rendimientos	-0,01	-0,02	-0,01	-50,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,48	-0,73	52,08
- Comisión de gestión	-0,35	-0,36	-0,35	-2,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,05	-0,28	460,00
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,05	25,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,02	0,05	150,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	-66,67
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	7.746	7.652	7.746	

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 49,51% del patrimonio de la sociedad respectivamente. 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 ,49 millones de euros, 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 0,36 miles de euros, que representa el 0,0047% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,56 miles de euros, que representa el 0,0073% sobre el patrimonio medio.

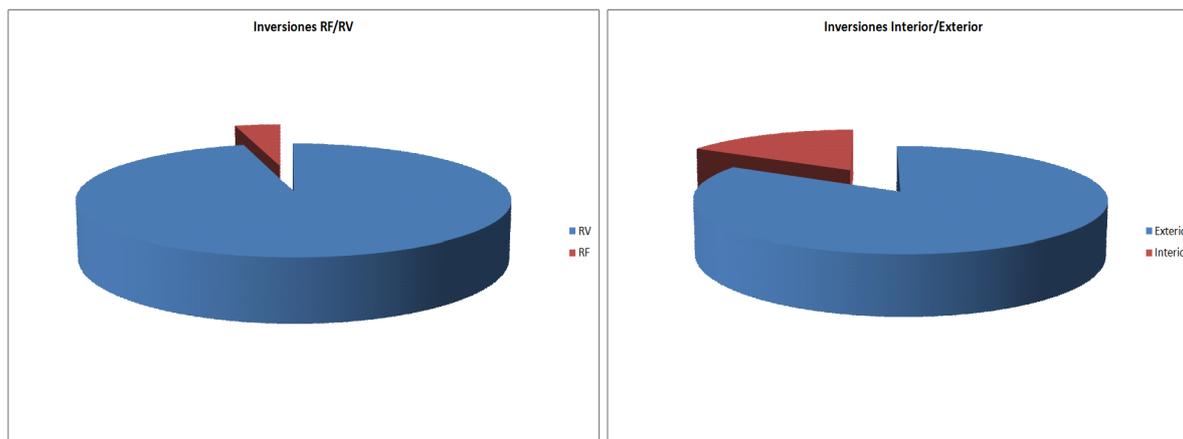
INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

Sin advertencias.

Inversiones Financieras

Descripción de la inversión y emisor	Período Actual		Período Anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	389	5,03	273	3,57
TOTAL RENTA VARIABLE	389	5,03	273	3,57
TOTAL IIC	800	10,33	801	10,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.190	15,36	1.074	14,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	295	3,81	297	3,88
TOTAL RENTA FIJA	295	3,81	297	3,88
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	4.171	53,84	4.050	52,90
TOTAL RENTA VARIABLE	4.171	53,84	4.050	52,90
TOTAL IIC	1.484	19,18	1.511	19,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.951	76,83	5.859	76,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.141	92,19	6.932	90,56

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	
Total subyacente Tipo Cambio		0	
Total otros subyacente		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - ACERINOX	EUR	88	1,13	92	1,21
ES0143416115 - SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	EUR	39	0,51	39	0,51
ES0148396007 - INDITEX	EUR	59	0,76	0	0,00
ES0157097017 - LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	105	1,36	52	0,68
ES0173516115 - REPSOL	EUR	49	0,63	42	0,55
ES0178165017 - TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	48	0,62	46	0,61
ES06735169B1 - REPSOL DERECHOS DIC17	EUR	0	0,00	1	0,01
ES06735169C9 - REPSOL DERECHOS JUNIO18	EUR	1	0,02	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		389	5,03	273	3,57
TOTAL RENTA VARIABLE		389	5,03	273	3,57
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	800	10,33	801	10,47
TOTAL IIC		800	10,33	801	10,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.190	15,36	1.074	14,04
XS0267827169 - BANK OF AMERICA CRP BAC FLOAT 14/09/2018	EUR	295	3,81	297	3,88
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año		295	3,81	297	3,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		295	3,81	297	3,88
TOTAL RENTA FIJA		295	3,81	297	3,88
BE0974293251 - ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	65	0,84	70	0,91
CA0084741085 - AGNICO-EAGLE MINES LTD	USD	35	0,46	35	0,45
CA13321L1085 - CAMECO CORP	USD	58	0,75	46	0,60
CA3039011026 - FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS INC. (CAD)	CAD	204	2,63	189	2,46
CH0012005267 - NOVARTIS AG REG.SHS.	CHF	65	0,84	70	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012032048 - ROCHE HOLDG	CHF	84	1,08	66	0,87
CH0038863350 - NESTLE	CHF	93	1,20	100	1,31
CH0043238366 - ARYZTA AG	CHF	90	1,16	0	0,00
DE000BAY0017 - BAYER AG	EUR	72	0,93	73	0,95
DE0005190037 - BMW PREFERENTES	EUR	150	1,94	164	2,15
DE0007236101 - SIEMENS AG	EUR	136	1,75	139	1,82
DE0008404005 - ALLIANZ HOLDING	EUR	71	0,91	144	1,88
DE0008430026 - MUENCHENER	EUR	136	1,75	136	1,77
DK0060534915 - NOVO NORDISK B ORD	DKK	52	0,67	112	1,47
FR0000039299 - BOLLORÉ	EUR	149	1,92	169	2,21
FR0000120578 - SANOFI	EUR	103	1,33	108	1,41
FR0000120628 - AXA UAP	EUR	74	0,95	87	1,13
FR0000120644 - DANONE	EUR	107	1,38	119	1,55
FR0000121014 - LVMH	EUR	86	1,10	74	0,96
FR0000121725 - DASSAULT AVIATION -- PARIS	EUR	85	1,10	66	0,87
GB00B01C3532 - RANDGOLD RESOURCES	GBP	33	0,42	42	0,55
GB00B2QPK12 - FRESNILLO PLC	GBP	30	0,38	37	0,48
GB00B24CGK77 - RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	60	0,77	66	0,86
GB0006731235 - ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	0	0,00	86	1,12
GB0007973794 - SERCO GROUP PLC	GBP	86	1,11	62	0,81
GB0009252882 - GLAXOSMITHKLINE	GBP	74	0,96	64	0,84
GB0009895292 - ASTRAZENECA	GBP	102	1,32	99	1,30
JE00B2QKY057 - SHIRE PLC -- LONDRES	GBP	116	1,49	61	0,80
KYG4095J1094 - GREENLIGHT CAPITAL RE LTD-A	USD	122	1,57	0	0,00
NL0000009355 - UNILEVER CERT	EUR	143	1,85	141	1,84
NL0000687663 - AERCAP HOLDINGS NV (USD)	USD	88	1,14	83	1,09
NO0010209331 - PROTECTOR FORSKRING ASA	NOK	63	0,81	0	0,00
PTPTIOAM0006 - NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	0	0,00	60	0,78
PTSEM0AM0004 - SEMAPA-SOC.INVESTI.	EUR	207	2,67	160	2,09
USY384721251 - HYUNDAI MOTOR CO REG-GDR	EUR	44	0,57	50	0,65
US0258161092 - AMERICAN EXPRESS	USD	117	1,52	116	1,51
US0846707026 - BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	176	2,27	182	2,37
US1912161007 - COCA COLA	USD	93	1,20	94	1,23
US2044481040 - CIA DE MINAS BUENAVENTURA-ADR	USD	47	0,60	47	0,61
US30303M1027 - FACEBOOK INC	USD	46	0,59	0	0,00
US3755581036 - GILEAD SCIENCES	USD	73	0,94	72	0,94
US4781601046 - JOHNSON & JOHNSON S	USD	0	0,00	41	0,53
US57636Q1040 - MASTERCARD INC-CLASS A	USD	97	1,25	72	0,95
US5949181045 - MICROSOFT CORP	USD	160	2,07	135	1,77
US6541061031 - NIKE	USD	136	1,76	104	1,36
US7134481081 - PEPSICO INC	USD	56	0,72	60	0,78
US7170811035 - PFIZER INC.	USD	91	1,17	88	1,15
US7427181091 - PROCTER & GAMBLE	USD	0	0,00	61	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.171	53,84	4.050	52,90
TOTAL RENTA VARIABLE		4.171	53,84	4.050	52,90
FR0010149120 - CARMIGNAC SECURITE (EUR) 'A' ACC	EUR	234	3,03	236	3,09
GB00B1VMCY93 - M&G OPTIMAL INCOME-A-EUR-A	EUR	144	1,86	147	1,92
IE00BLY1N626 - JANUS CAPITAL UNCON B-IEURAH	EUR	193	2,49	202	2,64
LU0316493237 - FRANK TP GLB TOT RT-I-AC-H1E	EUR	214	2,76	223	2,91
LU0329592371 - BGF EURO SHORT DURATION BOND "D2"	EUR	202	2,61	203	2,65
LU1534068801 - DEU FLOATING RATE NOTES FC	EUR	498	6,43	500	6,53
TOTAL IIC		1.484	19,18	1.511	19,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.951	76,83	5.859	76,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.141	92,19	6.932	90,56

Anexo explicativo del informe periódico

VISION 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 7,746 millones de euros frente a 7,652 millones de euros del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,15% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 1,03% 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 231 a 228.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,49% del patrimonio a lo largo del periodo frente al 0,57% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 7,9282 a lo largo del periodo frente a 7,8378 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.

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

Baleo de Valores SICAV, ha finalizado el primer semestre del año con una liquidez en tesorería del 7.3% repartida en diferentes divisas (Euro, Dólar americano, Libra esterlina, Franco suizo y Corona danesa).

Se invierte en fondos de inversión de diferentes categorías: Retorno absoluto, M&G Optical Income A Eur A, renta fija, Renta 4 Monetario, Deu Floating Rate Notes Fc, Carmignac Securite Acc, Franklin Tempelton Global Total Return o BGF Euro Short Duration Bond D2 y de renta variable como Janus Capital Uncom B-Ieurah.

Además también invierte en bonos corporativos de Bank of America CRP BAC Float.

El grueso de la cartera, en torno a un 60%, está invertido en renta variable destacando por su peso en la cartera Semapa Soc Investi, Fairfax Financial Holdings, Berkshire Hathaway, Microsf Corp, BMW Preferentes, Bollore, Unilever, Nike, Siemens AG, Muenchener, American Express o Danone.

La distribución sectorial viene encabezada por Sector Salud, Consumo no cíclico, Industrial o Bancos sumando en conjunto cerca del 40% del patrimonio.

La sociedad invierte en activos denominados en euros, dólares americanos, dólares canadienses, libras esterlinas, francos suizos, coronas noruegas y coronas danesas.

En los meses de marzo, abril, mayo y junio, la sociedad no ha alcanzado el mínimo de liquidez exigida por normativa del 1% del patrimonio, convirtiéndose a cierre de cada mes es incumplimiento, que deberá regularizarse en la mayor brevedad posible.

PERSPECTIVAS 2S18

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.