

CAIRSA INVEST SICAV S.A.

1º Semestre 2018

Nº Registro CNMV	3533	Gestora	RENTA 4 GESTORA SGIIC
Tipo Informe	Semestral	Depositario	BNP PARIBAS SECURITIES SERV. SUC. ESP.
Período	1º Semestre	Auditor	KPMG AUDITORES S.L.
Año	2018	Grupo Gestora	RENTA 4 BANCO
Fecha de registro	14/05/2008	Grupo Depositario	BNP PARIBAS
Tipo de SICAV	Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades	Rating depositario	A
Vocación Inversora	Global	Dirección	PASEO DE LA HABANA 74
Perfil de riesgo	5, 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.

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	0,57	0,00	0,57	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,17	0,00	0,17	0,00

Datos generales

	Período Actual	Período Anterior
Nº de acciones	703.116,00	703.119,00
Nº de accionistas	101,00	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	10.750	15,29	15,75	14,57
2017	10.747	15,28	15,28	15,28
2016	10.281	14,62	14,62	14,62
2015	10.323	14,68	14,68	14,68

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
mínimo	máximo	fin período			
14,57	15,75	15,29	0,08	1,54	MAB

Comisiones	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Gestión por patrimonio	0,24	0,24		
Gestión por resultados	0,00	0,00		
Gestión total	0,24	0,24	Patrimonio	Al fondo
Depositario	0,04	0,04		

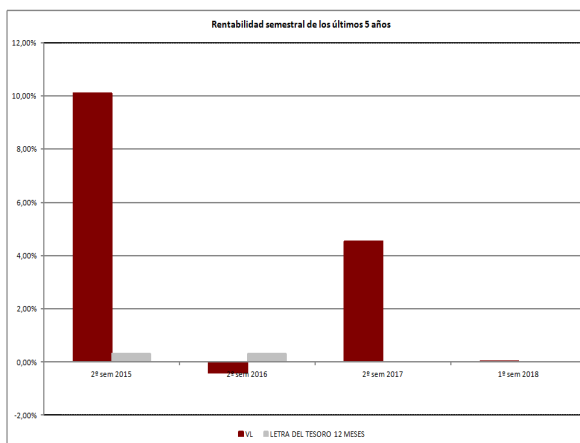
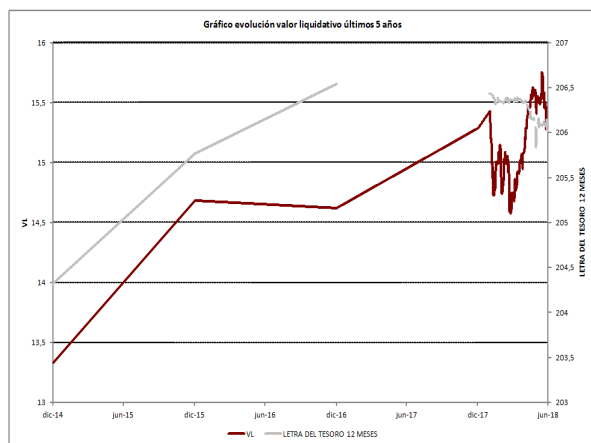
RENTABILIDAD

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Ultimo	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC (% sin anualizar)	0,04	3,67	-3,51	0,00	0,00	4,53	-0,41	10,11	0,00

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	0,40	0,23	0,17	-	-	-	-	-	-

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	9.931	92,37	8.257	76,83
* Cartera interior	133	1,24	-	-
* Cartera exterior	9.801	91,17	8.257	76,84
* Intereses de la cartera de inversión	-4	-0,03	-1	-0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	634	5,89	2.375	22,10
(+/-) RESTO	186	1,73	115	1,07
TOTAL PATRIMONIO	10.750	100,00	10.747	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)	10.747	0	10.747	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	0,04	4,34	0,04	-99,08
± Rendimientos de Gestión	0,60	4,77	0,60	-87,42
- Intereses	0,10	0,19	0,10	-47,37
- Dividendos	1,29	0,61	1,29	111,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-0,20	0,13	-165,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,55	0,93	-0,55	-159,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,05	-0,05	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	3,53	-0,05	-101,42
± Otros resultados	-0,22	-0,23	-0,22	-4,35
± Otros rendimientos	-0,04	0,00	-0,04	
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,72	-0,66	-8,33
- Comisión de gestión	-0,24	-0,42	-0,24	-42,86
- Comisión de depositario	-0,04	-0,10	-0,04	-60,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,09	-0,03	-66,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Otros gastos repercutidos	-0,33	-0,09	-0,33	266,67
(+) Ingresos	0,09	0,28	0,09	-67,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,26	0,09	-65,38
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	10.750	10.747	10.750	

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:

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de CAIRSA INVEST SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3533), la revocación del acuerdo de gestión con DEGROOF PETERCAM SGIIC, S.A. y el otorgamiento a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. Asimismo recoger la sustitución de DEGROOF PETERCAM SGIIC, S.A. por RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. como entidad encargada de la representación y administración de CAIRSA INVEST SICAV S.A. Con fecha 01/02/2018 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:

Un partícipe posee participaciones significativas directas del 68,16% del patrimonio del fondo. 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 4,45 millones de euros, Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,01 miles de euros, que representa el 0,0001% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,54 miles de euros, que representa el 0,0051% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 2,94 miles de euros, que representa el 0,0276% sobre el patrimonio medio.

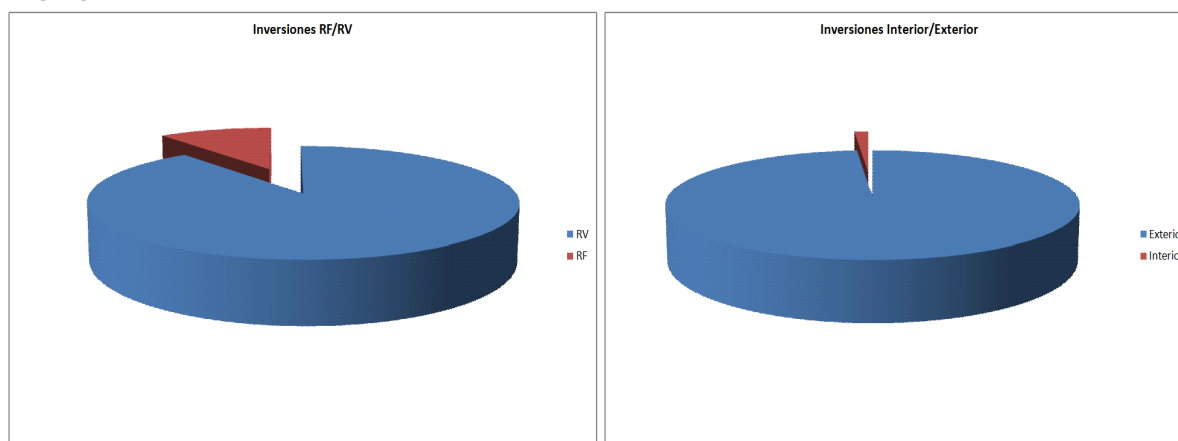
INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

Sin advertencias.

Inversiones Financieras

Descripción de la inversión y emisor	Período Actual		Período Anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	133	1,24	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	133	1,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.046	9,73	432	4,02
TOTAL RENTA FIJA	1.046	9,73	432	4,02
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	4.854	45,16	2.397	22,34
TOTAL RENTA VARIABLE	4.854	45,16	0	0,00
TOTAL IIC	3.901	36,31	5.428	50,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.801	91,20	8.257	76,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.935	92,44	8.257	76,86

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	300	Inversión
Total subyacente Renta Fija		300	
Total subyacente Renta Variable		0	
Total subyacente Tipo Cambio		0	
Total otros subyacente		0	
TOTAL OBLIGACIONES		300	

DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0179362001 - TOP CLASS HEALTHCARE FI	EUR	133	1,24	0	0,00
TOTAL IIC		133	1,24	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		133	1,24	0	0,00
USC10602AP29 - BOMBARDIER INC 7.75% VTO. 15/03/2020	USD	190	1,77	186	1,73
US075887AW93 - BECTON DICKINSON 3.25% VTO. 12/11/2020	USD	107	0,99	0	0,00
US191216BY55 - COCA-COLA CO/THE vto. 01/09/2021	USD	102	0,95	0	0,00
US23918KAR95 - DAVITA INV 05/01/25	USD	81	0,75	0	0,00
US38145G3083 - GOLDMAN SACHS GROUP INC perpetual	USD	111	1,03	0	0,00
US404119BP36 - HCA INC 4.25% vto.15/10/2019	USD	87	0,81	0	0,00
US88167AAE10 - TEVA PHARMACEUTICALS NE 3.15% VTO. 01/10/2026	USD	86	0,80	0	0,00
US9497465560 - WELLS FARGO&COMPANY vto perpetual 5.85%	USD	157	1,46	113	1,05
XS0254907388 - TELECOM ITALIA SPA 19/05/2023	GBP	126	1,17	133	1,24
Total Renta Fija Cotizada mas de 1 año		1.046	9,73	432	4,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.046	9,73	432	4,02
TOTAL RENTA FIJA		1.046	9,73	432	4,02
AU000000BOQ8 - BANK OF QUEENSLAND LTD	AUD	167	1,56	0	0,00
CH0010570767 - CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	CHF	83	0,78	0	0,00
CH0012138530 - CREDIT SUISSE	CHF	129	1,20	119	1,11
CH0038863350 - NESTLE	CHF	166	1,55	107	1,00
CH0244767585 - UBS GROUP AG- REG	CHF	146	1,36	169	1,57
DE000DWS1007 - DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	90	0,84	0	0,00
DE000ENAG999 - E. ON AG	EUR	165	1,53	0	0,00
DE000PAH0038 - PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	EUR	218	2,03	140	1,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006070006 - HOCHTIEF	EUR	124	1,15	118	1,10
DE0007100000 - DAIMLER AG	EUR	110	1,03	142	1,32
DE0007236101 - SIEMENS AG	EUR	170	1,58	116	1,08
DE0008404005 - ALLIANZ HOLDING	EUR	159	1,48	0	0,00
FR0000051732 - ATOS ORIGIN	EUR	117	1,09	0	0,00
FR0000120271 - TOTAL FINA SA	EUR	187	1,74	161	1,50
FR0000120644 - DANONE	EUR	126	1,17	0	0,00
FR0000121014 - LVMH	EUR	257	2,39	0	0,00
FR0000124141 - VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	124	1,15	106	0,99
FR0000125486 - VINCI SA	EUR	103	0,96	0	0,00
FR0010040865 - GECINA	EUR	143	1,33	0	0,00
FR0010208488 - ENGIE S.A.	EUR	105	0,98	115	1,07
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	0	0,00	159	1,48
FR0010613471 - SUEZ ENVIRONNEMENT SA	EUR	111	1,03	103	0,96
NL0000009538 - KONINKLIJDE PHILIPS NV	EUR	112	1,04	63	0,59
PG0008526520 - Acciones BOUGAINVILLE COPPER LTD	AUD	0	0,00	1	0,01
US02079K3059 - ALPHABET INC- CL A	USD	290	2,70	0	0,00
US09253U1088 - BLACKSTONE GROUP	USD	330	3,07	160	1,49
US1248572026 - CBS CORP-CL B	USD	120	1,12	0	0,00
US19247L1061 - COHEN & STEERS QUAL INC RLTY	USD	63	0,58	0	0,00
US19247R1032 - COHEN & STEERS TOT RET RLTY	USD	130	1,21	0	0,00
US20030N1019 - COMCAST	USD	98	0,91	0	0,00
US2937921078 - Acciones ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS	USD	0	0,00	110	1,03
US38141G1040 - GOLDMAN SACHS GROUP	USD	170	1,58	95	0,89
US48248M1027 - KKR & CO LP	USD	298	2,77	140	1,31
US7512121010 - POLO RALPH LAUREN CORP	USD	75	0,70	60	0,56
US92857W3088 - Vodafone Group PLC	USD	166	1,55	213	1,98
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.854	45,16	2.397	22,34
TOTAL RENTA VARIABLE		4.854	45,16	0	0,00
CH0017142719 - UBS ETF SMI	CHF	268	2,50	122	1,13
DE0008490962 - DWS DEUTSCHLAND ACC (LC)	EUR	276	2,57	297	2,76
DE0009769869 - DWS AKTIEN STRAT DEUTSCHLAND	EUR	257	2,39	0	0,00
GB00B56H1545 - Participaciones M&G DYNAMIC ALLOCATION FUND	EUR	0	0,00	155	1,44
IE00BLP55791 - OLD MUT GB EQY ABS RET-I-EUR	EUR	160	1,49	161	1,49
IE00B04FFJ44 - VANGUARD EURO INV GR IDX-INS	EUR	149	1,39	149	1,39
LU0011847091 - BGF-UNITED KINGDOM FUND-A2	GBP	228	2,12	212	1,97
LU0011963245 - ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC EQUITY FUND	USD	229	2,13	232	2,16
LU0028118809 - Participaciones INVESCO MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	427	3,97
LU0093502762 - BGF-EURO MARKETS FUND-A2	EUR	288	2,68	292	2,72
LU0164455502 - Participaciones CARM-PFCOM-A€ACC	EUR	0	0,00	204	1,90
LU0201078713 - JAN HND P/E SM CO-REA	EUR	231	2,15	230	2,14
LU0203975197 - Participaciones ROB-BP G P EQ-BE	EUR	0	0,00	252	2,35
LU0226953718 - ROBECO US PREMIUM EQ-D	USD	212	1,97	0	0,00
LU0227145629 - AXA WORLD FD-GL INFLAT I-ACC	EUR	150	1,40	152	1,41
LU0234695293 - GOLD SACHS JAPAN EQPT-BA	JPY	152	1,41	150	1,40
LU0256839274 - Participaciones ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	278	2,59
LU0322252502 - DBX II MSCI RUSSIA CAPPED 1C ETF	EUR	115	1,07	0	0,00
LU0351545230 - Participaciones NORDEA 1 SIC-STAB RET-BI	EUR	0	0,00	150	1,39
LU0431992006 - Participaciones JPM-LUX EM MA-AA	USD	0	0,00	228	2,12
LU0907928062 - Participaciones DPAM L - BONDS EMERGING MARKET	EUR	0	0,00	422	3,93
US19247R1032 - Participaciones COHEN & STEERS TOTAL RETURN RE	USD	0	0,00	134	1,25
US26924G2012 - ETFMG PRIME CYBER SECURITY E	USD	143	1,33	79	0,74
US4642861037 - ISHARES MSCI AUSTRALIA INDEX	USD	231	2,15	232	2,15
US4642875565 - ISHARES NASDAQ BIOTECH INDX	USD	160	1,49	125	1,16
US92189F7915 - VANECK VECTORS JUNIOR GOLD M	USD	84	0,78	85	0,79
US92189F8178 - VANECK VECTORS VIETNAM ETF	USD	95	0,89	74	0,69
US92204A5048 - VANGUARD HEALTH CARE ETF	USD	272	2,53	257	2,39
US92206C4096 - VANGUARD S/T CORP BOND ETF	USD	200	1,87	330	3,07
TOTAL IIC		3.901	36,31	5.428	50,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.801	91,20	8.257	76,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.935	92,44	8.257	76,86

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 Ibex 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 10,750 millones de euros frente a 10,747 millones de euros del periodo anterior.

La rentabilidad de 0,04% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 0% 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 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 101.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,4% del patrimonio a lo largo del periodo frente al 0% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 15,2897 a lo largo del periodo frente a 15,2843 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.

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de CAIRSA INVEST SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3533), la revocación del acuerdo de gestión con DEGROOF PETERCAM SGIIC, S.A. y el otorgamiento a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. Asimismo recoger la sustitución de DEGROOF PETERCAM SGIIC, S.A. por RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. como entidad encargada de la representación y administración de CAIRSA INVEST SICAV S.A. Con fecha 01/02/2018 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

En este primer semestre de 2018 la Sicav ha cambiado de entidad gestora. Se establece como nuevo Benchmark de la Sicav: 50% EURO STOXX, 25% S&P 500 y 25% IBOXX € SOVEREIGN 1-3 YR Bond Indices.

Cairsa invest Sicav, cierra el semestre con una liquidez del 6% repartido en tesorería en divisas.

La cartera de fondos se compone principalmente por fondos de renta variable, además de renta fija y retorno absoluto. Estos fondos son en su mayoría de gestoras internacionales, entre los que se encuentran Old Mutual, Vanguard, Axa, DWS, Aberdeen o Robeco. Además también se cuenta con acciones de ETF de iShares o DBX.

En cuanto a renta fija, se tienen en cartera emisiones de entidades como Bombardier, Wells Fargo, Telecom Italia, Goldman Sachs o Becton Dickinson, entre otras. Teniendo además posiciones cortas en futuros sobre el bund. En los últimos tres meses se ha aumentado el peso de renta fija en dólares tras la compra de los bonos a 3 años de Becton & Dickinson y de Coca-Cola.

El grueso del patrimonio queda invertido en acciones de compañías de gran capitalización, cotizadas en mercados globales, siendo las mayores posiciones Blackstone, KKR, Alphabet, LVMH, Porsche o Total Fina, cerrando el semestre con una exposición a Renta Variable de un 76,5%, lo que significa un aumento del 17% con respecto al cierre del año 2017. Se ha reducido el peso en el sector petróleo, automoción y tecnología, con las ventas de BMW, EPD y ETF del Nasdaq. Se ha aumentado el peso en el sector financiero con la compra de Goldman y DWS, y se han iniciado posiciones en el sector media con la compra de Comcast y CBS.

La exposición a divisas viene de la mano principalmente euro y dólar, contando además con activos valorados en libra, franco suizo, dólar australiano, entre otros.

La Sicav tiene como objetivo situarse por encima del 75% en activos de renta variable, ante la falta de rentabilidad en los activos de renta fija investment grade y ante una muy razonable valoración de los principales mercados bursátiles (Europa y EEUU), en relación a los mercados de Renta fija, incluyendo el high yield.

Se mantendrá el perfil de la SICAV como arriesgado, dada su fuerte exposición a renta variable y a activos de renta fija en divisas.

Las variaciones más significativas de la composición del patrimonio en relación con el 31 de Diciembre 2017 no alteran sensiblemente la composición del mismo en términos de riesgo, manteniéndose el perfil de la SICAV como arriesgado, dada su fuerte exposición a renta variable y a activos de renta fija en divisas

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 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.