

PANDO 2000 SICAV, S.A.

1º Semestre 2018

Nº Registro CNMV	3671	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	23/12/2010	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	PASEO DE LA HABANA 74
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. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. 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	0,17	0,45	0,17	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,25

Datos generales

	Período Actual	Período Anterior
Nº de acciones	512.795,00	512.796,00
Nº de accionistas	107,00	108,00
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	7.767	15,15	15,61	14,79
2017	7.847	15,30	15,43	14,44
2016	7.404	14,44	14,52	12,26
2015	7.444	14,52	16,52	13,97

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
mínimo	máximo	fin período			
14,79	15,61	15,15	0,02	0,77	MAB

Comisiones	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Gestión por patrimonio	0,51	0,51		
Gestión por resultados	0,00	0,00		
Gestión total	0,51	0,51	Mixta	Al fondo
Depositario	0,01	0,01		

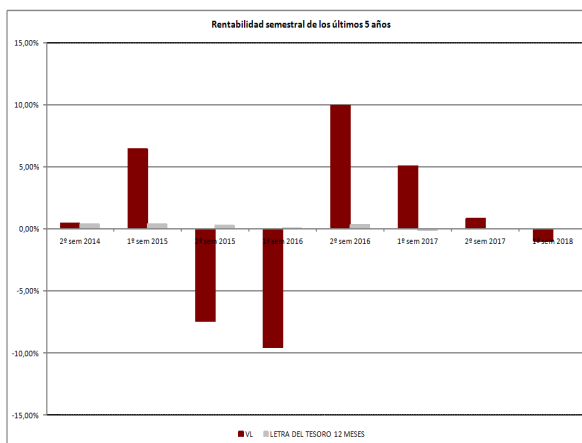
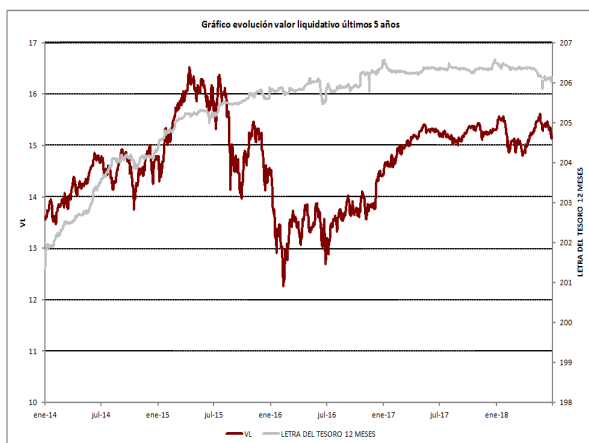
RENTABILIDAD

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Ultimo	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC (% sin anualizar)	-1,01	1,74	-2,71	-0,08	0,94	5,98	-0,54	-1,48	14,18

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	0,75	0,37	0,38	0,38	0,37	1,52	1,74	1,56	0,03

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	6.126	78,88	6.488	82,68
* Cartera interior	2.432	31,32	2.132	27,17
* Cartera exterior	3.659	47,11	4.377	55,78
* Intereses de la cartera de inversión	35	0,46	-22	-0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.520	19,57	1.314	16,75
(+/-) RESTO	121	1,55	45	0,57
TOTAL PATRIMONIO	7.767	100,00	7.847	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)	7.847	7.780	7.847	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-1,02	0,86	-1,02	-218,60
± Rendimientos de Gestión	-0,49	1,49	-0,49	-132,89
- Intereses	0,60	0,17	0,60	252,94
- Dividendos	0,13	0,00	0,13	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,91	-0,13	-0,91	600,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	-0,07	0,28	-500,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,37	-0,23	-0,37	60,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,38	2,25	-0,38	-116,89
± Otros resultados	0,17	-0,47	0,17	-136,17
± Otros rendimientos	-0,01	-0,03	-0,01	-66,67
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,67	-0,58	-13,43
- Comisión de gestión	-0,51	-0,62	-0,51	-17,74
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	50,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
(+) 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	0,04	0,05	25,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	7.767	7.847	7.767	

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 22,89% y 77,08% respectivamente, 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. 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 1,15 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 0,23 miles de euros, que representa el 0,0030% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,20 miles de euros, que representa el 0,0026% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,51 miles de euros, que representa el 0,0066% sobre el patrimonio medio.

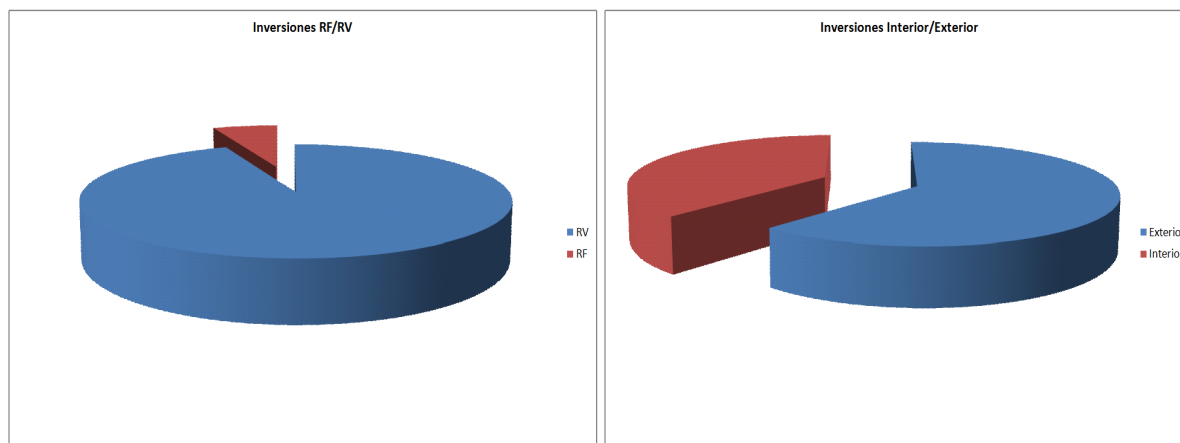
INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

Sin advertencias.

Inversiones Financieras

Descripción de la inversión y emisor	Período Actual		Período Anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	221	2,84	2	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE	221	2,84	2	0,03
TOTAL IIC	2.125	27,35	1.939	24,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.346	30,19	1.941	24,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	333	4,30	781	9,95
TOTAL RENTA FIJA	333	4,30	781	9,95
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	312	4,02	299	3,82
TOTAL RENTA VARIABLE	312	4,02	299	3,82
TOTAL IIC	3.149	40,54	3.499	44,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.794	48,86	4.579	58,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.140	79,05	6.520	83,11

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	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	EURO-BOBL FUT.BONO 5 A. SEPT- 2018	200	Inversión
DEUTSCHLAND REP DBR 0 08/15/27	FUTURO BONO ALEMAN 10 A.SEPT-18	500	Inversión
Total subyacente Renta Fija		700	
INDICE CAC 40	PUT CAC 40 5400 Vcto. 21/06/2019	216	Inversión
TELEFONICA	PUT TELEFONICA AM 8 DICIEMBRE 18	121	Inversión
TELEFONICA	PUT TELEFONICA AM 8.9 SEPTIEMBRE 2018	90	Inversión
Total subyacente Renta Variable		427	
Total subyacente Tipo Cambio		0	
Total otros subyacente		0	
TOTAL OBLIGACIONES		1.127	

DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105200002 - ABENGOA - B	EUR	2	0,02	2	0,02
ES0105200416 - ABENGOA	EUR	0	0,01	0	0,01
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	218	2,81	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		221	2,84	2	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE		221	2,84	2	0,03
ES0109924003 - ARCANO EUROPEAN INCOME FUND, FIL	EUR	345	4,44	344	4,39
ES0112611001 - AZVALOR INTERNACIONAL FI (EURO)	EUR	405	5,21	388	4,95
ES0119199000 - COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	396	5,10	424	5,40
ES0146309002 - HOROS VALUE INTERNACIONAL	EUR	158	2,04	0	0,00
ES0146311008 - HOROS VALUE IBERIA FI	EUR	40	0,51	0	0,00
ES0159201005 - MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI	EUR	65	0,83	60	0,77
ES0159201021 - MAGALLANES IBERIAN EQUITY-P	EUR	214	2,76	201	2,56
ES0159202011 - MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	155	2,00	164	2,09
ES0159259003 - MAGALLANES EURPEAN EQUITY FI	EUR	142	1,83	146	1,87
ES0159259029 - MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-P	EUR	204	2,63	211	2,69
TOTAL IIC		2.125	27,35	1.939	24,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.346	30,19	1.941	24,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0200044813 - ARYZTA EURO FINANCE DAC 4.0% PERPETUA	CHF	118	1,52	202	2,57
US035242AJ52 - ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN 01/02/2021	USD	211	2,72	0	0,00
XS1584123225 - ABENGOA ABENEWCO TWO 0.25% vto.31/03/2023	EUR	4	0,06	7	0,08
Total Renta Fija Cotizada mas de 1 año		333	4,30	209	2,65
US87927VAU26 - TELECOM ITALIA 6.999% VTO.04/06/18	USD	0	0,00	231	2,95
XS0926832907 - BBVA ARG 9% 05/29/49	USD	0	0,00	175	2,23
XS1117280112 - ENCE 5,375% VTO.01112022	EUR	0	0,00	166	2,12
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año		0	0,00	572	7,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		333	4,30	781	9,95
TOTAL RENTA FIJA		333	4,30	781	9,95
IE00BYTBXV33 - RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	312	4,02	299	3,82
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		312	4,02	299	3,82
TOTAL RENTA VARIABLE		312	4,02	299	3,82
GB00B3SX1S66 - CF ODEY ABSOLUTE RET-HA EUR	EUR	387	4,98	354	4,51
IE00BDS5CV310 - BNY MEL G SH DUR HYB-EIAH	EUR	429	5,53	433	5,52
IE00BHL5J936 - MUZINICH-GLOB TAC CR-EUR	EUR	390	5,02	402	5,12
IE00BQ1YCS16 - METZLER EUR SMALL MICR CAP-B	EUR	350	4,51	365	4,65
IE00BWBZMLD48 - ODEY-EUROPEAN FOCUS FD-AEUR	EUR	254	3,27	251	3,20
IE0032284907 - ODEY-PAN EUROPEAN EURO C	EUR	269	3,46	257	3,27
IE0032904330 - JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES "A" (EUR)	EUR	341	4,39	362	4,62
LU0235308482 - ALKEN FUND-EUROP.OPPORTUN-R	EUR	218	2,80	219	2,79
LU0289089384 - JPM EUR EQUITY PLUS 2A" ACC	EUR	325	4,19	330	4,21
LU0569863755 - UBAM GLOB HIGH YLD SOL-IHCE	EUR	0	0,00	337	4,30
LU1323878188 - ABERDEEN GL-NOR AM SMC-A2EUR	EUR	186	2,39	189	2,40
TOTAL IIC		3.149	40,54	3.499	44,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.794	48,86	4.579	58,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.140	79,05	6.520	83,11

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 1,75-2,00%, 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 7,767 millones de euros frente a 7,847 millones de euros del periodo anterior.

La rentabilidad de -1,01% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 0,86% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra del tesoro a 12 meses, que es de -0,22% y por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (global), siendo ésta última de 0,1%.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 108 a 107.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,75% del patrimonio a lo largo del periodo frente al 1,24% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 15,1465 a lo largo del periodo frente a 15,3017 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

Pando 2000 termina el primer semestre con una liquidez del 20% repartida en tesorería en euro y dólar

La cartera está principalmente invertida en fondos de inversión de renta variable como Muzinich Global, Cobas Internacional, AzValor Internacional, Arcano European Income, Metzler Small, entre otros. También se tienen participaciones en BNY Global Short Duration, fondo de renta fija.

El resto de la cartera queda repartida entre derivados, renta fija y títulos de renta variable.

En cuanto a la estrategia de derivados, la sicav tiene posiciones cortas en futuros sobre el bono alemán a cinco y diez años y opciones put vendidas sobre Telefónica y CAC 40.

La cartera de renta fija está formada por emisiones corporativas de AbInbev, Arytza, y Abengoa.

Y respecto a la cartera de acciones, ésta se compone de títulos de las siguientes compañías, Ryanair, Telefónica y Abengoa.

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.