

ABDUI 2002, SICAV S.A.

1º Semestre 2018

Nº Registro CNMV	2743	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 S.L.
Año	2018	Grupo Gestora	RENTA 4 BANCO
Fecha de registro	21/03/2003	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	2, 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 (con un máximo de 30% en IIC no armonizadas), 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 exposición en cada clase de activo. Se podrá invertir en países emergentes. 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	0,54	0,42	0,54	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,30

Datos generales

	Período Actual	Período Anterior
Nº de acciones	1.268.641,00	1.268.628,00
Nº de accionistas	114,00	101,00
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	22.931	18,08	18,21	17,92
2017	22.739	17,92	17,95	17,36
2016	22.027	17,36	17,36	15,48
2015	21.036	16,40	16,83	16,05

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
mínimo	máximo	fin período			
17,92	18,21	18,08	0,14	1,54	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		

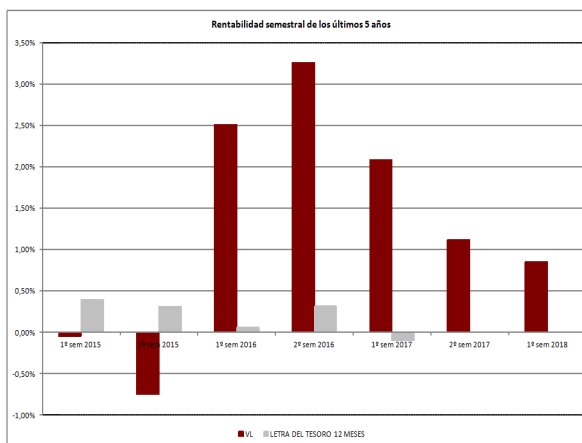
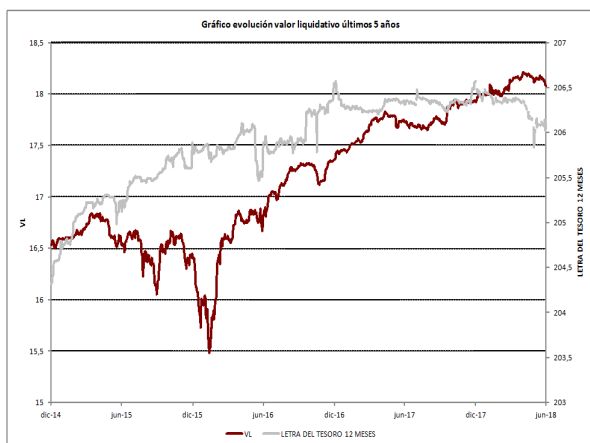
RENTABILIDAD

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Ultimo	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC (% sin anualizar)	0,85	-0,27	1,12	1,05	0,07	3,23	5,85	-0,81	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	0,16	0,08	0,08	0,11	0,09	0,36	0,33	0,35	

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	20.366	88,81	18.736	82,40
* Cartera interior	6.693	29,19	7.334	32,25
* Cartera exterior	13.445	58,63	11.179	49,16
* Intereses de la cartera de inversión	228	0,99	223	0,98
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.412	10,52	3.906	17,18
(+/-) RESTO	153	0,67	98	0,43
TOTAL PATRIMONIO	22.931	100,00	22.739	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)	22.739	22.486	22.739	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	0,84	1,12	0,84	-25,00
± Rendimientos de Gestión	1,01	1,32	1,01	-23,48
- Intereses	0,89	0,80	0,89	11,25
- Dividendos	0,11	0,00	0,11	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,45	0,75	-0,45	-160,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,65	0,00	0,65	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,17	-0,12	-29,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	-0,01	-0,04	300,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,21	-0,18	-14,29
- 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	-0,01	-0,04	-0,01	-75,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	22.931	22.739	22.931	

HECHOS RELEVANTES

Tipos	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa del capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto	X	
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

Anexo explicativo:

Actualización de oficio del folleto/DFI de la sociedad de inversión en la que RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A figura como sociedad gestora, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de la misma.

OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Tipos	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

Anexo explicativo:

Un accionista posee una participación significativa directa del 86,53% del patrimonio de la sociedad. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de 11,81 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 1,89 miles de euros, que representa el 0,0082% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 2,40 miles de euros, que representa el 0,0105% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 5,10 miles de euros, que representa el 0,0222% sobre el patrimonio medio.

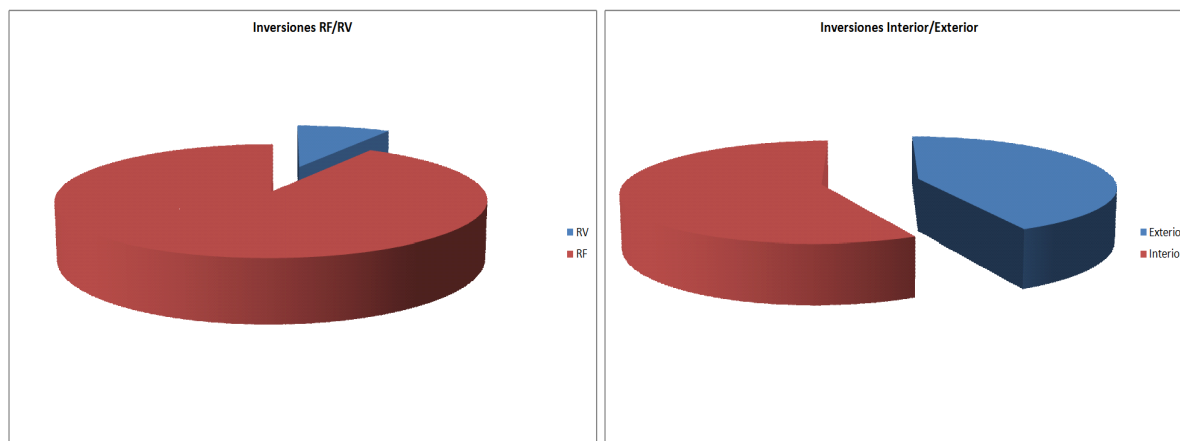
INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

Sin advertencias.

Inversiones Financieras

Descripción de la inversión y emisor	Período Actual		Período Anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.267	14,25	1.519	6,67
TOTAL RENTA FIJA	3.267	14,25	1.519	6,67
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	437	1,91	615	2,71
TOTAL RENTA VARIABLE	437	1,91	615	2,71
TOTAL IIC	693	3,02	700	3,08
TOTAL DEPOSITOS	2.000	8,72	4.500	19,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.397	27,90	7.334	32,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.088	57,08	10.805	47,53
TOTAL RENTA FIJA	13.088	57,08	10.805	47,53
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	629	2,75	363	1,59
TOTAL RENTA VARIABLE	629	2,75	363	1,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.717	59,83	11.167	49,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.114	87,73	18.501	81,37

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	1.200	Inversión
EUR	Gestamp Automoción SA 3.25% vto. 30/04/2026	500	Inversión
USD	NETFLIX INC 5.875% VTO. 15/11/2028	400	Inversión
GBP	SANTANDER UK GROUP HLDGS 6.75% vto. 24/06/2024	200	Inversión
Total subyacente Renta Fija		2.300	
INDICE S&P 500	FUT.MINI S&P 500 SEPTIEMBRE-2018	472	Inversión
INDICE EUROSTOXX	FUTURO EURO STOXX 50 SEPTIEMBRE 18	515	Inversión
Total subyacente Renta Variable		986	
USD	FUTURO EURO/DOLAR SEPTIEMBRE-2018	2.004	Inversión
Total subyacente Tipo Cambio		2.004	
Total otros subyacente		0	
TOTAL OBLIGACIONES		5.290	

DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0532945690 - PAGARES TUBACEX SA 0,7% 14062019	EUR	497	2,17	0	0,00
Total DP menos de 1 año		497	2,17	0	0,00
ES0213056007 - BANCO MARE NOSTRUM 9 VTO 11/16/2026	EUR	126	0,55	128	0,56
XS1657934714 - CELLNEX TELECOM EUR6M+2.20 03/08/2027	EUR	485	2,11	487	2,14
XS1764050156 - INDRA SISTEMAS SA 2.9 02012026	EUR	571	2,49	0	0,00
XS1814065345 - Gestamp Automoción SA 3.25% vto. 30/04/2026	EUR	95	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Cotizada mas de 1 año		1.278	5,57	615	2,70
ES0332105008 - ACERINOX Float 1.75 VTO 12/23/18	EUR	509	2,22	510	2,24
ES0584696043 - PAGARE MASMOVIL 1.6% VTO.22/03/2018	EUR	0	0,00	394	1,73
XS1837194247 - PAGARE ECP SACYR 1.625% 07/06/2019	EUR	984	4,29	0	0,00
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año		1.493	6,51	904	3,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.267	14,25	1.519	6,67
TOTAL RENTA FIJA		3.267	14,25	1.519	6,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116870314 - GAS NATURAL	EUR	0	0,00	231	1,02
ES0118900010 - FERROVIAL, S.A.	EUR	176	0,77	0	0,00
ES0157097017 - LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	0	0,00	384	1,69
ES0173093024 - RED ELECTRICA	EUR	262	1,14	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		437	1,91	615	2,71
TOTAL RENTA VARIABLE		437	1,91	615	2,71
ES0176954008 - RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO	EUR	0	0,00	700	3,08
ES0176954016 - RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO CLASE I	EUR	693	3,02	0	0,00
TOTAL IIC		693	3,02	700	3,08
- DEPOSITO BMN 0,05% VTO.27/11/2018	EUR	0	0,00	4.500	19,79
- DEP.BCO.SABADELL 0.10% VTO.29/11/2018	EUR	1.000	4,36	0	0,00
- DEPOSITO BMN 0,05% VTO.27/11/2018	EUR	1.000	4,36	0	0,00
TOTAL DEPOSITOS		2.000	8,72	4.500	19,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.397	27,90	7.334	32,25
MX0MGO0000Q0 - MEX BONOS DESARR FIX RT 06/09/22	MXN	326	1,42	317	1,39
US9128284N73 - US TREASURY N/B 2.875% vto.15/05/2028	USD	171	0,75	0	0,00
XS0502258444 - REP.COLOMBIA 7.75% VTO.14/04/2021	COP	315	1,37	301	1,32
Total DP mas de 1 año		812	3,54	618	2,71
FR0013245263 - SPIE SA 3.125 22/03/2024	EUR	401	1,75	211	0,93
FR0013248465 - TELEPERFORMANCE 1.5% VTO 03/04/2024	EUR	299	1,30	304	1,34
FR0013264884 - SAFRAN SA 0.241% VTO. 28/06/2021	EUR	301	1,31	302	1,33
FR0013318102 - ELIS SA 2.875% vto.15/02/2026	EUR	296	1,29	0	0,00
USU74079AJ03 - NETFLIX INC 5.875% VTO. 15/11/2028	USD	173	0,76	0	0,00
US166764BF64 - CVX FLOAT 1.5761% VTO.16/05/2021	USD	264	1,15	256	1,13
US38141EB818 - GOLDMAN SACHS GROUP INC 11/29/23	USD	267	1,16	261	1,15
US87264AAU97 - T-MOBILE USA INC 4.5% vto. 01/02/2026	USD	319	1,39	0	0,00
US9128283F58 - US TREASURY BOND 2.25% VTO.15/11/2027	USD	487	2,13	0	0,00
XS0221627135 - UNION FENOSA PREFERENTES	EUR	503	2,20	521	2,29
XS1043961439 - OBRASCON HUARTE LAIN SA.VTO.15/03/22(CALL03/15/18)	EUR	1.143	4,98	1.177	5,18
XS1090191864 - VIRGIN MONEY 7.875 VTO.31/07/2019	GBP	457	1,99	461	2,03
XS1190980927 - EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.425880% VTO. 18/02/2022	GBP	793	3,46	789	3,47
XS1266592457 - DUFREY FINANCE SCA 4,50% 01/08/2023	EUR	318	1,39	321	1,41
XS1512827095 - MERLIN PROPERTIES SOCIMI VTO 11/02/26	EUR	195	0,85	200	0,88
XS1551441907 - LEASEPLAN CORPORATION NV VTO.18/01/2021	EUR	403	1,76	405	1,78
XS1555147369 - SMURFIT KAPPA ACQ. 2.375 VTO 01/02/2024	EUR	307	1,34	318	1,40
XS1564443759 - IBERDROLA FINANZAS SAU VTO.20/02/2024	EUR	303	1,32	304	1,34
XS1578916261 - SANTANDER float 03/21/22	EUR	202	0,88	205	0,90
XS1587893451 - ELM BV(HELVETIA SCHWEIZ) 3.375% VTO. 29/09/2047	EUR	0	0,00	217	0,95
XS1592885013 - ACCIONA S.A. 1.55% vto. 11/10/2019	EUR	703	3,07	702	3,09
XS1598757760 - GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	EUR	785	3,42	814	3,58
XS1716927766 - FERROVIAL EMISIONES 2.124% vto.14/05/2049	EUR	452	1,97	0	0,00
XS1748452551 - LEASEPLAN CORPORATION NV EURO3M+50 VTO. 11/01/22	EUR	396	1,73	0	0,00
XS1809245829 - INDRA SISTEMAS SA 3% vto. 19/04/2024	EUR	798	3,48	0	0,00
Total Renta Fija Cotizada mas de 1 año		10.565	46,08	7.767	34,18
US00206RCC43 - AT&T INC	USD	261	1,14	254	1,12
US05565QDC96 - BP CAPITAL MARKETS PLC 03/05/2019	USD	258	1,13	252	1,11
XS1117280112 - ENCE 5,375% VTO.01112022	EUR	0	0,00	322	1,42
XS1570405966 - PAGARE ACS 0.34% 20/02/2018	EUR	0	0,00	399	1,75
XS1605566840 - ECP ACCIONA 0.75% VTO.27/04/2018	EUR	0	0,00	497	2,18
XS1661678844 - ECP ACCIONA FINANCIACION FILIALES 0.64%	EUR	696	3,03	696	3,06
XS1815320251 - ECP ACCIONA FILIALES 26/04/2019	EUR	496	2,16	0	0,00
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año		1.711	7,46	2.420	10,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.088	57,08	10.805	47,53
TOTAL RENTA FIJA		13.088	57,08	10.805	47,53
DE0006047004 - HEIDELBERGCEMENT	EUR	187	0,82	0	0,00
DE0007100000 - DAIMLER AG	EUR	83	0,36	0	0,00
JE00B1VS3770 - ETF PHYSICAL GOLD	USD	359	1,57	363	1,59
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		629	2,75	363	1,59
TOTAL RENTA VARIABLE		629	2,75	363	1,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.717	59,83	11.167	49,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.114	87,73	18.501	81,37

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 Ibxex 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 22,931 millones de euros frente a 22,739 millones de euros del periodo anterior.

La rentabilidad de 0,85% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 1,12% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra del tesoro a 12 meses, que es de -0,22% y por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (global), siendo ésta última de 0,1%.

El número de accionistas ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 101 a 114.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,16% del patrimonio a lo largo del periodo frente al 0,2% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 18,0755 a lo largo del periodo frente a 17,924 del periodo anterior.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C., ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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

Actualización de oficio del folleto/DFI de la sociedad de inversión en la que RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A figura como sociedad gestora, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de la misma.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Abduiit 2002 Sicav cierra el periodo con una liquidez del 31% repartido en tesorería, además de pagarés, ECP de Acciona y depósitos en BMN y Sabadell.

El grueso de la cartera queda invertido en activos de renta fija, con participaciones en el fondo de la casa Renta 4 renta Fija Corto Plazo, futuros vendidos sobre BUND, y sobre todo, emisiones corporativas de OHL, Indra, European Investment Bank, Grifols, Acciona, Acerinox, Cellnex o Leaseplan, entre otras. Quedando por tanto, la duración de la cartera en 2,09

El resto de la cartera está formada por activos de renta variable, en su mayoría acciones de Red Eléctrica, Heidelbergcement, Ferrovial o Daimler, posiciones en el ETF Physical Gold y futuros, largos en Eurostoxx y cortos en Mini S&P.

La sociedad invierte en su mayoría en activos en euros, dólar, libra, peso mexicano... contando además con una cobertura sobre euro/dólar

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 Ibx 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.