

# PENTA INVERSION, FI

3º Trimestre 2017

<b>Nº Registro CNMV</b>	4783	<b>Gestora</b>	Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C, S.A.
<b>Tipo Informe</b>	Trimestral	<b>Depositario</b>	Renta 4 Banco, S.A.
<b>Período</b>	3º Trimestre	<b>Auditor</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L
<b>Año</b>	2017	<b>Grupo Gestora</b>	RENTA 4 BANCO
<b>Fecha de registro</b>	18/07/2014	<b>Grupo Depositario</b>	RENTA 4 BANCO
<b>Tipo de fondo</b>	Otros	<b>Rating depositario</b>	NA
<b>Vocación Inversora</b>	Retorno Absoluto	<b>Dirección</b>	PASEO DE LA HABANA, 74
<b>Perfil de riesgo</b>	3, de una escala del 1 al 7	<b>Correo electronico</b>	gestora@renta4.es
<b>Inversión mínima</b>	500000 EUROS		
<b>Divisa de denominación</b>	EUR		
<b>Fondo por compartimentos</b>	No		
<b>Periodicidad cálculo VL</b>	Diaria		

## Política de Inversión

El Fondo es global y busca preservar capital y conseguir rendimientos absolutos a largo plazo con una baja correlación con los mercados, mediante la utilización de técnicas de gestión alternativa. Se podrá invertir entre un 0-100% de la exposición total (directa o indirectamente) en Renta Fija y/o Renta Variable. La Renta Fija será pública o privada y sin predeterminación en cuanto a rating de emisión/emisor, ni duración, ni países. La Renta Variable será mayoritariamente de la OCDE y hasta un 10% de la exposición total de países no OCDE (incluidos emergentes), de alta y baja capitalización, aunque con liquidez suficiente para permitir una operativa fluida. El riesgo divisa será como máximo del 50% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,29	0,83	2,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,32	0,46	0,37	0,25

## Datos generales

	Período Actual	Período Anterior
Nº de participaciones	762.860,09	764.047,73
Nº de partícipes	47,00	47,00
Beneficios distribuidos por participación	0,00	0,00

El fondo no distribuye dividendos

Fecha	Patrimonio (miles €)	Valor liq. fin del período (€)
Período del informe	8.586	11,26
2016	9.050	11,17
2015	15.120	10,78
2014	18.516	10,94

Comisiones	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Gestión por patrimonio	0,21	0,60		
Gestión por resultados	-0,07	0,08		
Gestión total	0,14	0,68	Mixta	Al fondo
Depositario	0,03	0,07		

## RENTABILIDAD

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Ultimo	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC (% sin anualizar)	0,80	-0,76	-0,07	1,65	2,73	3,60	-1,46	-	-

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	2017-07-12	-0,99	2016-02-09	-0,99	2016-02-09
Rentabilidad máxima (%)	0,19	2017-08-10	0,85	2016-02-15	1,07	2014-01-10

Rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores consecutivos

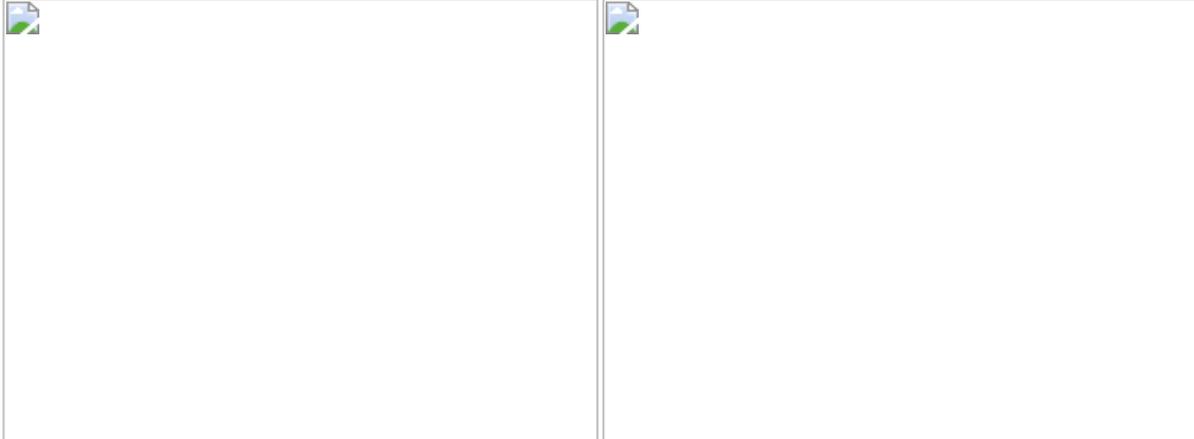
**MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD**

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Ultimo	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,03	1,52	2,63	1,75	2,73	3,70	2,24	-	-
Ibex-35	12,44	11,95	13,87	11,40	14,36	25,83	21,75	-	-
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,12	0,15	0,69	0,44	0,23	-	-
VaR histórico(iii)	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	2,69	-	-

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Ultimo	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2013
Ratio total de gastos	0,67	0,23	0,22	0,22	0,23	0,90	0,90	0,41	

**EVOLUCIÓN ÚLTIMOS 5 AÑOS****COMPARATIVA**

Vocación inversora	Patrimonio gestionado (miles euros)	Nº de participes	Rentabilidad media por periodo
Monetario Corto Plazo	-	-	-
Monetario	352.544	9.510	-0,03
Renta Fija Euro	1.661.998	80.315	0,34
Renta Fija Internacional	13.158	217	0,84
Renta Fija Mixta Euro	11.702	1.070	0,15
Renta Fija Mixta Internacional	76.021	2.460	0,68
Renta Variable Mixta Euro	6.143	110	-0,84
Renta Variable Mixta Internacional	28.337	1.267	0,20
Renta Variable Euro	153.650	11.121	2,02
Renta Variable Internacional	126.178	10.793	4,14
IIC de gestión Pasiva	24.998	2.588	0,91
Garantizado de rendimiento fijo	0	0	0,00
Garantizado de rendimiento variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	595.674	22.452	0,28
Global	493.120	17.270	1,39
Total fondos	3.543.523	159.173	0,66

**DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERÍODO**

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.176	80,31	8.275	78,41
* Cartera interior	3.919	38,49	4.251	40,28
* Cartera exterior	3.957	38,87	3.753	35,57
* Intereses de la cartera de inversión	300	2,95	271	2,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.722	16,92	1.900	18,01
(+/-) RESTO	282	2,77	378	3,58
TOTAL PATRIMONIO	10.181	100,00	10.554	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)	10.554	10.975	10.535	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,81	-3,81	-4,11	-26,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-0,78	-0,09	0,78	766,67
± Rendimientos de Gestión	-0,57	0,25	1,75	-328,00
- Intereses	0,70	0,30	1,45	133,33
- Dividendos	0,24	0,60	1,00	-60,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	-0,36	0,40	-41,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	-0,10	3,22	-210,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,52	-0,07	-4,29	2.071,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	-0,01	0,13	-1.400,00
± Otros resultados	-0,02	-0,09	-0,13	-77,78
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,33	-0,98	-36,36
- Comisión de gestión	-0,16	-0,22	-0,73	-27,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,12	-75,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	10.181	10.554	10.181	

**HECHOS RELEVANTES**

Tipos	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

**Anexo explicativo:**

No ha habido.

**OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES**

Tipos	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 20,35% del patrimonio del fondo. 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 período se ha operado con acciones de Unicaja, teniendo la consideración de operación vinculada. Durante el período, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de 4,37 millones de euros, de los cuales el 67,21% 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 1,99 miles de euros, que representa el 0,0192% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,63 miles de euros, que representa el 0,0061% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,71 miles de euros, que representa el 0,0069% sobre el patrimonio medio.

**INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV**

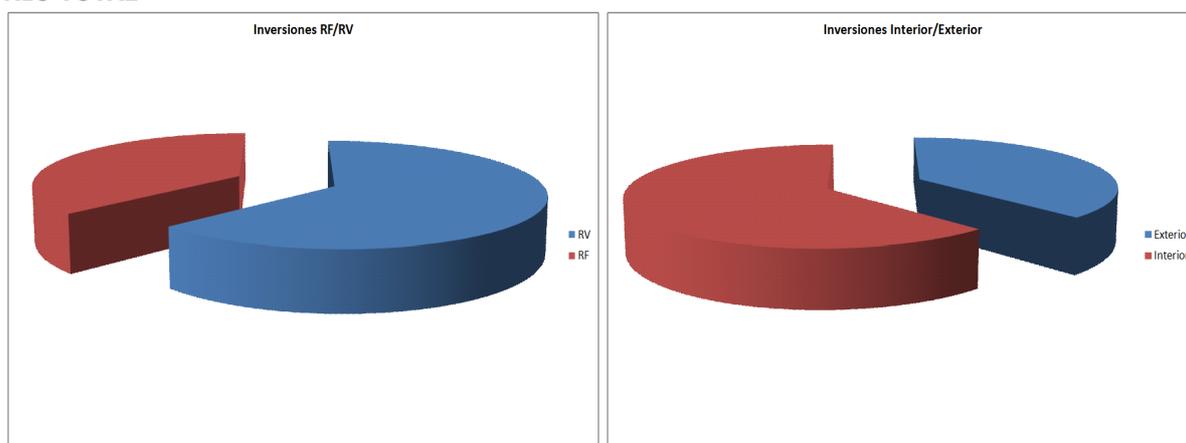
Sin advertencias.

## Inversiones Financieras

### INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUR) Y EN PORCENTAJE SOBRE EL PATRIMONIO, AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Período Actual		Período Anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	186	1,76
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	1.807	17,74	2.044	19,37
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	2.113	20,76	2.203	20,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	3.920	38,50	4.248	40,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	931	9,15	916	8,68
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	931	9,15	916	8,68
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	2.787	27,38	2.569	24,31
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	2.787	27,38	2.569	24,31
TOTAL IIC	272	2,67	258	2,45
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	3.990	39,20	3.743	35,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	7.910	77,70	7.991	75,69

### DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO: PORCENTAJE RESPECTO AL PATRIMONIO TOTAL



### OPERATIVA EN DERIVADOS. RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe Nominal Comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente Renta Fija		0	
Total subyacente Renta Variable		0	
Total subyacente Tipo Cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Total subyacente Renta Fija		0	
INDICE STOXX 600 TRV	FUT. STOXX 600 TRV DICIEMBRE 2017	89	Inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50 DVP	FUTUROS DIVIDEND SX5ED DIC-17	81	Inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50 DVP	FUTUROS DIVIDEND SX5ED DIC-18	95	Inversión
INDICE EUROSTOXX BNK 600	EURO STOXX BANKS INDEX DIC 17	303	Inversión
INDICE S&P 500	FUT.MINI S&P 500 DIC-2017	318	Inversión
INDICE DJ STOXX TLMC	FUTURO EUROSTOXX TELECOM DICIEMBRE 2017	329	Inversión
INDICE CAC 40	FUTURO CAC 40 OCTUBRE 2017	53	Inversión
INDICE IBEX 35	FUTUROS IBEX OCTUBRE 17	309	Inversión
INDICE EUROSTOXX	FUTURO EURO STOXX 50 dic 2017	71	Inversión
INDICE MDAX	FUTURO SOBRE MDAX DICIEMBRE 2017	256	Inversión
MICRON TECHNOLOGIE IN.	CALL MICRON TECHNOLOGY 30 ENERO 18 (USD)	20	Inversión
MICRON TECHNOLOGIE IN.	PUT MICRON TECHNOLOGY 30 ENERO 18 (USD)	20	Inversión
NXP SEMICONDUCTORS NV	CALL NXP SEMICOND. P105 VTO 15/12/17	53	Inversión
INDICE STOXX 600 CONS	FUT.EURO STOXX 600 CONSTRUCCION DIC-17	138	Inversión
INDICE STOXX 600 MEDI	FUT. STOXX 600 MEDI. DIC-17	185	Inversión
INDICE STOXX 600 FINANCLIA SERVICES	FUT. STOXX 600 FIN SERV DEC 17	189	Inversión
INDICE STOXX 600 RETL	FUT. STOXX 600 RETL DIC 2017	180	Inversión
INDICE STOXX 600 PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS	FUT. STOXX 600 P HG DICIEMBRE 17	126	Inversión
INDICE STOXX 600 AUTOMOBILIES&PARTS	FUT.EUROSTOXX 600 AUTOS DIC 17	289	Inversión
INDICE STOXX EUROPE 600 BsRs	FUT. STOXX 600 BASIS DIC17	171	Inversión
INDICE STOXX 600 CHEMICALS	FUT.EUROSTOXX 600 CHEMICALS DIC 2017	138	Inversión
INDICE STOXX 600 HEALT CARE	FUT.EURO STOXX 600 HEALTH DIC 17	112	Inversión
INDICE EURO STOXX OIL&GAS	FUT. STOXX 600 OIL DICIEMBRE 2017	119	Inversión
INDICE STOXX 600 REAL ESTATE	FUT. STOXX 600 REAL ESTATE DICIEMBRE 17	42	Inversión
INDICE STOXX 600 UTILES	FUT.EUROSTOXX 600 UTIL DICIEMBRE 17	60	Inversión
INDICE RUSELL 2000	FUTUROS MINI RUSSELL DICIEMBRE 2017	61	Inversión
INDICE STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS & SERVICES	FUT.EUROSTOXX 600G&S INDUSTRIAL DIC 17	415	Inversión
INDICE STOXX 600 FOOD&BEVERAGE	FUT. STOXX 600 ALIMENTOS DIC 17	228	Inversión
INDICE STOXX 600 TECH	FUT.EUROSTOXX 600 TECH DIC 17	323	Inversión
INDICE STOXX INSUR	EURO STOXX INSUR DIC 17	185	Inversión
Total subyacente Renta Variable		4.958	

Subyacente	Instrumento	Importe Nominal Comprometido	Objetivo de la inversión
USD	FUTURO EURO/DOLAR DICIEMBRE 2017	253	Inversión
GBP	FUTURO EURO-GBP DIC-17	377	Inversión
Total subyacente Tipo Cambio		630	
Total otros subyacente		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>5.588</b>	

## DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0101339028 - CAIXA SABADELL PREF SA 1.618% FLOT	EUR	227	2,23	257	2,43
ES0205138003 - MASMOVIL BROADBAND SAU VTO.27/07/2024	EUR	209	2,05	209	1,98
ES0244251007 - IBERCAJA CAZAR 5% VTO 28-07-2020 CALL	EUR	102	1,00	99	0,94
ES0276156009 - SA DE OBRAS SERVICIOS 7% VTO. 19/12/2020	EUR	178	1,75	180	1,71
ES0305031009 - ORZCPR 7 03/07/19	EUR	194	1,91	196	1,85
ES0305039002 - AUDAX ENERGÍA 5.75% VTO.29/07/2019	EUR	0	0,00	107	1,02
ES0305039010 - AUDAX ENERGÍA 4.2% vto. 02/06/2022	EUR	200	1,97	200	1,90
XS1063399700 - SACYR SA, 4% VTO08/05/2019	EUR	183	1,80	187	1,77
XS1626771791 - BANCO DE CREDITO ESPAÑOL 7.75% VTO.06/07/2027	EUR	95	0,93	0	0,00
Total Renta Fija Cotizada mas de 1 año		1.389	13,64	1.434	13,60
ES0268675024 - LIBERBANK 7 07/17/18	EUR	172	1,69	179	1,69
ES0313860597 - BANCO SABADELL 5% VCTO.28/10/2017	EUR	245	2,41	245	2,32
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año		417	4,10	424	4,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.807	17,74	1.858	17,61
ES0000102139 - COMUNIDAD AUTO DE MURCIA 4.695% VTO 03/20/2020	EUR	0	0,00	186	1,76
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	186	1,76
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.807</b>	<b>17,74</b>	<b>2.044</b>	<b>19,37</b>
ES0105015012 - LAR ESPAÑA REAL ESTATE	EUR	95	0,93	93	0,88
ES0105020004 - NPG TECHNOLOGY	EUR	5	0,05	5	0,05
ES0105022000 - APPLUS SERVICES SA	EUR	16	0,16	17	0,16
ES0105027009 - LOGISTA	EUR	14	0,14	0	0,00
ES0105043006 - NATURHOUSE HEALTH	EUR	78	0,76	85	0,81
ES0105062022 - NBI BEARINGS EUROPE	EUR	97	0,95	97	0,92
ES0105065009 - TALGO SM	EUR	75	0,74	74	0,70
ES0105075008 - EUSKALTEL	EUR	118	1,16	130	1,24
ES0105089009 - LLEIDA NET	EUR	30	0,29	33	0,32
ES0105128005 - TELEPIZZA	EUR	44	0,43	45	0,43
ES0105223004 - GESTAMP AUTOMOCION	EUR	86	0,84	98	0,93
ES0106000013 - ADOLFO DOMINGUEZ	EUR	78	0,76	77	0,73
ES0109427734 - ANTENA 3 TELEVISION	EUR	44	0,44	36	0,34
ES0109659013 - AB BIOTICS	EUR	25	0,24	26	0,25
ES0111845014 - ABERTIS A	EUR	17	0,17	49	0,46
ES0112320009 - CATENON S.A.	EUR	0	0,00	10	0,10
ES0112501012 - EBRO FOODS S.A.	EUR	49	0,48	48	0,46
ES0113307062 - BANKIA SA	EUR	61	0,60	63	0,60
ES0114820113 - VOCENTO	EUR	36	0,35	48	0,45
ES0114930011 - BODEGAS BILBAINAS SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0115056139 - BME	EUR	26	0,26	0	0,00
ES0116494016 - MONTEBALITO S.A.	EUR	9	0,09	12	0,11
ES0117160111 - CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	129	1,27	143	1,35
ES0119037010 - CLINICA BAVIERA	EUR	0	0,00	8	0,08
ES0121975009 - C.A.F.	EUR	23	0,23	25	0,23
ES0124244E34 - CORP. MAPFRE	EUR	14	0,14	15	0,14
ES0125140A14 - ERCROS	EUR	16	0,16	29	0,28
ES0132105018 - ACERINOX	EUR	92	0,90	90	0,85
ES0136463017 - FERSA ENERGIAS RENOVABLES	EUR	21	0,21	7	0,06
ES0140441017 - FUNESPAÑA	EUR	162	1,59	184	1,74
ES0143416115 - SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	EUR	17	0,16	0	0,00
ES0148396007 - INDITEX	EUR	57	0,56	47	0,45
ES0152503035 - MEDIASET ESPAÑA	EUR	10	0,09	0	0,00
ES0154653911 - INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	12	0,12	22	0,21
ES0157097017 - LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	16	0,16	23	0,22
ES0167733015 - ORYZON GENOMICS	EUR	29	0,29	37	0,35
ES0168675090 - LIBERBANK	EUR	10	0,10	12	0,11
ES0171743901 - PRISA	EUR	0	0,00	9	0,09
ES0173908015 - REALIA	EUR	17	0,16	27	0,25
ES0176252718 - MELIA HOTELS	EUR	61	0,60	65	0,62
ES0176406066 - VOUSSE CORP S.A.	EUR	10	0,10	10	0,09
ES0177542018 - INTL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	20	0,20	21	0,20
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	115	1,13	113	1,07
ES0180850416 - TUBOS REUNIDOS	EUR	7	0,07	9	0,09
ES0180907000 - UNICAJA BANCO SA	EUR	18	0,18	25	0,24
ES0182045312 - ADVEO GROUP INTERNATIONAL	EUR	58	0,57	43	0,41
ES0182170615 - COEMAC	EUR	22	0,22	14	0,13
ES0182870214 - SACYR VALLEHERMOSO	EUR	36	0,35	26	0,24
ES0184933812 - ZARDOYA OTIS	EUR	12	0,12	12	0,11
ES06828709B2 - SACYR VALLEHERMOSO DCHOS JUNIO 17	EUR	0	0,00	1	0,01
LU0061462528 - RTL GROUP	EUR	38	0,38	40	0,38
LU1598757687 - ARCELORMITTAL	EUR	87	0,86	99	0,94
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.113	20,76	2.203	20,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.113	20,76	2.203	20,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.920	38,50	4.248	40,25
ES0382870006 - SACYR VALLEHERMOSO 4.5% VTO.07/05/2020	EUR	98	0,97	98	0,93
ES0384696003 - MA SMOVIL IBERCOM	EUR	211	2,08	211	2,00
XS0221627135 - UNION FENOSA PREFERENTES	EUR	411	4,04	402	3,81
XS0981383747 - INDRA SISTEMAS SA 1.75% VTO.17/10/18	EUR	106	1,04	103	0,97
XS1107291541 - BANCO SANTANDER SA 6.25% 11/09/2021	EUR	104	1,02	102	0,97
Total Renta Fija Cotizada mas de 1 año		931	9,15	916	8,68
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		931	9,15	916	8,68
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		931	9,15	916	8,68
BE0003816338 - EURONAV SA (EUR)	EUR	28	0,27	28	0,26
CA09228F1036 - BLACKBERRY LTD	USD	30	0,30	15	0,14
CA3809564097 - GOLDCORP INC	USD	22	0,22	23	0,21
DE000A0D6554 - NORDEX SE	EUR	14	0,14	0	0,00
DE000A1J5RX9 - TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	EUR	71	0,70	103	0,97
DE000BAS111 - BASF AG	EUR	68	0,66	61	0,58
DE000BFB0019 - METRO WHOLESALE & FOOD SPECI	EUR	72	0,70	0	0,00
DE000ENAG999 - E. ON AG	EUR	22	0,22	31	0,30
DE000SHA0159 - SCHAEFFLER AG	EUR	51	0,50	45	0,43
DE0005501357 - AXEL SPRINGER	EUR	82	0,80	79	0,75
DE0005810055 - DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	69	0,68	83	0,79
DE0005909006 - BILFINGER BERGER	EUR	18	0,17	17	0,16
DE0007100000 - DAIMLER AG	EUR	162	1,59	165	1,56
DE0007164600 - SAP AG	EUR	83	0,82	82	0,78
DE0007251803 - STADA ARZNEIMITTEL	EUR	0	0,00	50	0,47
DE0007257503 - CECONOMY AG	EUR	40	0,39	74	0,70
DE0007297004 - SUEDZUCKER AG	EUR	50	0,49	0	0,00
DE0007500001 - THYSSENKRUPP AG	EUR	43	0,42	42	0,40
DE0008404005 - ALLIANZ HOLDING	EUR	28	0,28	38	0,36
FI0009000681 - NOKIA OYJ	EUR	66	0,65	70	0,66
FI0009002422 - OUTOKUMPU OYJ	EUR	22	0,22	0	0,00
FI4000266804 - ROVIO ENTERTAINMENT OY	EUR	25	0,25	0	0,00
FR0000077919 - JC DECAUX SA	EUR	32	0,31	57	0,54
FR0000120107 - SAVENCIA SA	EUR	28	0,28	41	0,39
FR0000120172 - CARREFOUR	EUR	49	0,48	62	0,59
FR0000120644 - DANONE	EUR	39	0,38	39	0,37
FR0000121261 - MICHELIN (CGDE) - B	EUR	37	0,36	35	0,33
FR0010220475 - ALSTOM	EUR	101	0,99	110	1,04
FR0010242511 - ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	31	0,31	15	0,14
FR0010451203 - REXEL SA	EUR	15	0,14	0	0,00
FR0010828137 - CARMILA	EUR	36	0,36	0	0,00
FR0012789949 - EUROPCAR GROUPE SA	EUR	45	0,44	58	0,55
IT0003132476 - ENI	EUR	84	0,83	79	0,75
IT0004604762 - SAFILO GROUP SPA	EUR	11	0,11	0	0,00
IT0005252140 - SAIPEM SPA	EUR	104	1,02	92	0,87
IT0005278236 - PIRELLI & C. SPA	EUR	65	0,64	0	0,00
MHY8565N1022 - TEEKAY TANKERS -- NYSE	USD	10	0,10	0	0,00
NL0000009082 - KPN NV	EUR	174	1,71	168	1,59
NL0000303709 - AEGON NV	EUR	37	0,36	58	0,55
NL0000335578 - BINCKBANK	EUR	74	0,73	75	0,71
NL0000387058 - TOMTOM	EUR	37	0,36	46	0,44
NL0000852580 - BOKALIS WESTMINSTER	EUR	18	0,17	0	0,00
NL0009432491 - VOPAK (AMSTERDAM)	EUR	119	1,17	97	0,92
NL0009538784 - NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	57	0,56	57	0,54
NL0009739416 - POSTNL NV	EUR	36	0,36	25	0,23
NL0010773842 - NN GROUP	EUR	71	0,70	90	0,85
NL0010937066 - GRANDVISION NV	EUR	56	0,55	47	0,44
NL0011821202 - ING GROEP	EUR	94	0,92	91	0,86
PTBES0AM0007 - BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	0	0,00	0	0,00
PTCTT0AM0001 - CORREOS DE PORTUGAL	EUR	38	0,38	0	0,00
US1116213067 - BROCADE COMMUNICATIONS SYS	USD	40	0,40	17	0,16
US1268043015 - CABELAS INC-CL A	USD	0	0,00	18	0,17
US2499081048 - DEPOMED INC	USD	0	0,00	10	0,10
US2536511031 - DIEBOLB INC	USD	19	0,19	0	0,00
US34988V1061 - FOSSIL GROUP	USD	17	0,17	18	0,17
US4848362004 - KANSAS CITY LIFE INS CO	USD	13	0,12	0	0,00
US5184151042 - LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	USD	40	0,39	35	0,33
US5951121038 - MICRON TECHNOLOGIE IN.	USD	67	0,65	68	0,64
US61166W1018 - MONSANTO CO	USD	0	0,00	26	0,25
US8960475031 - TRIBUNE MEDIA CO - A	USD	28	0,27	29	0,27
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		2.787	27,38	2.569	24,31
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.787	27,38	2.569	24,31
IE00BLP55791 - OLD MUT GB EQY ABS RET-I-EUR	EUR	272	2,67	258	2,45
<b>TOTAL IIC</b>		272	2,67	258	2,45
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.990	39,20	3.743	35,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.910	77,70	7.991	75,69

Anexo explicativo del informe periódico

## VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El tercer trimestre de 2017 se cierra con alzas en los principales índices de renta variable, con un verano menos volátil del que se podía anticipar (teniendo en cuenta las tensiones geopolíticas y las revalorizaciones acumuladas). En Estados Unidos, el Dow Jones y el S&P cierran su octavo trimestre consecutivo de subidas (+4,9% para el Dow y +4,0% para el S&P). En Europa, el Eurostoxx ha subido un 4,4% en el trimestre, destacando índices como el CAC francés y el DAX alemán (que encadena cinco trimestres consecutivos de subidas, por primera vez desde 2014). Solo el Ibex, afectado por la inestabilidad política generada en torno al referéndum catalán, cierra con una caída del 0,6% en el trimestre.

Las subidas trimestrales han tenido como motores principales cierta aceleración del ciclo económico (buenos datos de crecimiento, tanto en regiones desarrolladas como emergentes), un buen tono en los resultados y expectativas empresariales, y una posible vuelta del llamado "Trump trade" (con la puesta en marcha estímulos fiscales).

En el acumulado de los nueve meses de 2017, el S&P 500 estadounidense acumula una revalorización del 12,5%, y el Nasdaq del 20,7%. En Europa, el Eurostoxx 50 acumula una subida del 9,2% y el Stoxx 600 del 7,4%, destacando positivamente sectores como tecnología (+19%), servicios financieros (+16%), industriales (+15%) o bancos (+11%). Los que más bajan son petroleras (-5%), media (-4%) y retail (-3%). El Ibex 35, a pesar del tercer trimestre en negativo, acumula un +11% en el año hasta septiembre, y respecto a otras áreas geográficas, destacan también positivamente el Bovespa brasileño subiendo un +23%, el S&P MILA +23% o el Hang Seng con subidas del 25%.

En la renta fija gubernamental, el Bund alemán ha cerrado el trimestre en el 0,46% (vs. 0,21% a cierre de 2016), mismos niveles que a finales del segundo trimestre pero habiendo tocado el 0,30% a principios de septiembre. El bono español a 10 años en el 1,61% (vs. 1,38% a cierre 2016 y 1,87% a mediados de marzo 2017). Por su parte, El T bond americano ha cerrado septiembre en el 2,31% (tras haber superado el 2,6% a mediados de marzo).

Respecto a otros activos, destaca la subida del Brent (+19%) en el tercer trimestre, llevándolo por encima de 55 USD/barril. Otras materias primas como el cobre (+9%), el aluminio (+10%), el níquel (+13%) o el zinc (+14%) también han tenido un buen comportamiento. En divisas, el EUR se ha seguido apreciando frente al dólar, habiendo tocado el EUR 1,20 / USD (máximos desde enero 2015), para posteriormente corregir a niveles de 1,17-1,18 /USD.

Desde el punto de vista macroeconómico, los indicadores adelantados apuntan a aceleración del ciclo, que no obstante se sigue situando por debajo del crecimiento potencial histórico. En Estados Unidos, se espera una aceleración del crecimiento hacia niveles de +2% en 2017-18, gracias principalmente a un consumo privado más sólido. En Europa, se sigue observando una aceleración continuada del ciclo, destacando la sincronización entre países. No obstante, la inflación en el área no repunta, sigue por debajo del 2% objetivo. La reciente apreciación del euro, y la ausencia de presiones en salarios creemos que limitarán alzas de inflación en próximos meses.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Europa – Estados Unidos. A priori, la inflación contenida debería apoyar una posición acomodaticia de Europa, y parece que el "tapering" será lento y gradual. En Estados Unidos, la normalización monetaria seguirá adelante, pero lenta y gradualmente en un contexto de menores presiones al alza sobre crecimiento, inflación (niveles de inflación moderados a corto plazo) e incertidumbre política. A medio plazo, no obstante, la inflación podría repuntar (depreciación del dólar, mercado laboral en pleno empleo), más de lo esperado por el mercado, acelerando la reducción de balance y/o las expectativas de subidas de tipos.

Desde el lado empresarial, los resultados 2T17 mostraron un buen tono de crecimiento tanto en ventas como en beneficios, y ya son cuatro trimestres consecutivos de crecimiento de BPAs en Estados Unidos y en la Eurozona. Si bien la comparativa en 2S17 será más dura (se empieza a comparar con crecimientos en 3T16 y 4T16, frente a caídas en BPA vistas en 1T16 y 2T16), se esperan avances al ritmo del 10% de media anual durante los próximos tres años (TACC 2016-19e) según el consenso. Los resultados americanos se sitúan un 32% por encima del pico de 2007/08, los europeos un 24% por debajo, diferencial que creemos debería reducirse paulatinamente (apoyo de condiciones financieras flexibles, contención de costes salariales, sólido crecimiento económico).

## COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA DE LA CLASE A

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,52% frente a 2,24% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 8,586 millones de euros frente a 8,666 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -0,76% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,58% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (retorno absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de 0,28%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,64%.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, siendo 47.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,23% del patrimonio durante el periodo frente al 0,22% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,2553 a lo largo del periodo frente a 11,342 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 Vousse Corp. S.A. no se ha podido acudir a la Junta General de Accionistas al no haber sido convocada.

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.

Durante el periodo se ha operado con acciones de UNICAJA BANCO SA.

Mantiene en la cartera acciones de Banco Espirito Santo clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

## COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA DE LA CLASE B

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,52% frente a 2,24% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,594 millones de euros frente a 1,888 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -0,88% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,34% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (retorno absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de 0,28%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,64%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 104 a 86.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,35% del patrimonio durante el periodo frente al 0,35% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,1001 a lo largo del periodo frente a 11,1986 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 Vousse Corp. S.A. no se ha podido acudir a la Junta General de Accionistas al no haber sido convocada.

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.

Durante el periodo se ha operado con acciones de UNICAJA BANCO SA.

Mantiene en la cartera acciones de Banco Espirito Santo clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

## POLÍTICA DE INVERSIÓN

A lo largo del trimestre se ha mantenido la estructura de la cartera, constituida fundamentalmente por estrategias long-short equity market neutral, siendo la mayoría de las posiciones largas inversiones directas en acciones (y en menor medida futuros sobre determinados índices), mientras que las posiciones cortas engloban ventas de futuros sobre diversos índices sectoriales paneuropeos así como sobre índices nacionales o supranacionales (Ibex 35, Eurostoxx50, S&P 500...) y en menor medida opciones sobre acciones concretas. También se realizan operaciones con futuros de divisas con finalidad de cobertura y/o inversión.

El universo de inversión se centra en la zona euro, que representa en torno al 93% de las inversiones, correspondiendo el resto a Estados Unidos. España representa algo más del 40% de la exposición neta a renta variable, repartándose el resto entre Alemania, Holanda, Francia, Estados Unidos, Italia, Portugal, Luxemburgo y Finlandia.

La distribución por sectores es muy equilibrada, con las mayores posiciones netas (ajustadas por beta) largas en bienes y servicios industriales, construcción/inmobiliaria y salud. Los valores de pequeña capitalización (menos de mil millones de euros) suponen más del 21% de la cartera, y los de mediana capitalización (entre mil y diez mil millones) el 55%.

La beta de la cartera ha oscilado entre un mínimo del 2,6% y un máximo del 7,7% (6,7% al cierre del periodo) y la exposición bruta entre 122,5% y 130,6% (129% al cierre).

Dada la baja beta que de forma permanente mantiene el fondo, la sensibilidad del valor liquidativo a los movimientos de los mercados es bastante limitada. Tras el fuerte alza de las bolsas en los últimos meses, y a pesar del optimismo reinante en estos momentos, parece complicado que se mantenga este ritmo de subidas, por lo que la política de inversión irá dirigida a generar alpha mediante la adecuada selección de valores.

Uno de los valores que ha tenido una mayor contribución positiva a la rentabilidad ha sido la tecnológica americana Micron, cuya cotización ha subido 31,7% en el trimestre, seguida por la francesa Alstom, que ha subido un 17,4%.

Una parte de la cartera está invertida en bonos corporativos, convertibles y simples, que proporcionan una rentabilidad atractiva y permiten optimizar el rendimiento de la tesorería, una vez que otras alternativas como los depósitos bancarios vieron reducidos sus rendimientos de forma sustancial hace bastante tiempo. A lo largo del trimestre su peso en el conjunto de la cartera ha subido desde el

28,9% de final de Junio hasta el 29,8% al cierre del trimestre.

Otra parte de la cartera está invertida en valores objeto de movimientos corporativos (Abertis y Funespaña en Europa, y Tribune Media, Brocade, Lattice y NXP Semiconductors en USA), aprovechando el diferencial entre la cotización y el precio ofrecido, representando el 2,9% de la cartera al cierre del periodo. Durante el trimestre se han cerrado las posiciones en Stada, Clínica Baviera, Cabela's y Monsanto.

Todo lo anterior configura una cartera con un bajo nivel de riesgo, acorde con el objetivo del fondo de obtener retornos absolutos positivos con una baja volatilidad.

El fondo posee 44.466 acciones de la española NPG (0,05% del patrimonio) cuya cotización se encuentra suspendida en el MAB (Mercado Alternativo Bursátil) desde el 30/4/15. De acuerdo con la información facilitada por la sociedad en distintos hechos relevantes, se espera retomar la cotización bursátil tras haber alcanzado un convenio con sus acreedores. También posee 50.000 acciones de Vousse (0,09% del patrimonio), suspendida de cotización en el MAB desde el 31/1/17 y que se encuentra inmersa en precurso de acreedores. En ambos casos se ha rebajado la valoración, por prudencia contable, de forma sustancial respecto a sus últimas cotizaciones en el mercado.

#### PERSPECTIVAS

Las Bolsas americanas empiezan el cuarto trimestre en máximos históricos, las europeas en máximos anuales, y la pregunta es: ¿están las Bolsas rompiendo de nuevo al alza y preparadas para un fin de año similar al de 2016?

Seguimos pensando que el principal catalizador para la renta variable sigue siendo la continuidad en el crecimiento de los resultados empresariales y creemos que el momento va a seguir apoyando en próximos meses. La fortaleza de la economía europea, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en Estados Unidos, está provocando que se mantengan las estimaciones de resultados, que apuntan a un crecimiento agregado de beneficios europeos en 2017 del +15% (vs. +12% a comienzos de año) y del +8% en 2018e. A pesar del buen comportamiento en los últimos meses, Eurostoxx 50 cotiza a un PER 17e de 15,3x, que se rebaja a 14,1x en 2018e. En Estados Unidos, los múltiplos son algo más exigentes, con PER 2017e y 2018e de 19x y 17,3x respectivamente.

El último trimestre estará por tanto condicionado por la evolución de los resultados empresariales y las actuaciones de los bancos centrales, mientras esperamos que el apoyo de la macro continúe. No obstante, la elevada pendiente de las subidas y cierta exigencia de los múltiplos bursátiles desde un punto de vista histórico (especialmente en Estados Unidos) hacen a los mercados sensibles a la materialización de cualquier riesgo. Entre los riesgos que podrían llevar a tomas de beneficios que se tradujesen en niveles de entrada más atractivos, destacamos:

- Resultados empresariales que decepcionen en un entorno de valoraciones exigente que requiere que se mantengan al alza las revisiones de BPAs en el futuro.
- Progresiva normalización de las políticas monetarias (ya en marcha en la FED, que acabarán extendiéndose al resto de bancos centrales ante la mejora de la actividad económica). En la medida en que los precios de los activos se han revalorizado de forma muy significativa al calor de las políticas monetarias expansivas, un cambio de sesgo en las mismas podría generar volatilidad en los mercados.
- Macro. Se observa cierta divergencia entre las encuestas adelantadas (más alcistas) y los datos reales de actividad (más moderados). Un deterioro de la coyuntura macro en emergentes, especialmente en China, podría tener impacto negativo en mercados.
- Estímulo fiscal en Estados Unidos: Riesgo de obstáculos, posible decepción en cuantía y tiempo en la medida en que su diseño inicial suponría un fuerte incremento de deuda y déficit público no asumible.
- Riesgo geopolítico al alza. Conflicto Corea del Norte - Estados Unidos, incertidumbre en las negociaciones del Brexit, negociaciones de Merkel para formar gobierno de coalición en Alemania, crisis catalana y la necesidad de profundizar la integración económica europea.