

ALGAR GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4877

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA HABANA, 74

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la

Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada

(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-

100% de la exposición total. Se seleccionaran activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	2,53	0,93	2,53	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,01	-0,02	0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.752.116,17	31.358,91
Nº de Partícipes	181	3
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	18.867	10,7681
2015	305	9,7413
2014		
2013		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,80	0,00	0,80	0,80	0,00	0,80	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,54	5,13	5,15	-1,06	-1,43				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,29	24-06-2016	-0,84	17-08-2015	-0,84	17-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	2,67	13-04-2016	0,16	18-11-2015	0,16	18-11-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,18	15,76	32,04	1,01	1,67				
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,48	26,17				
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,45	0,23	0,29	0,15				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	2,58	1,01	1,02				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

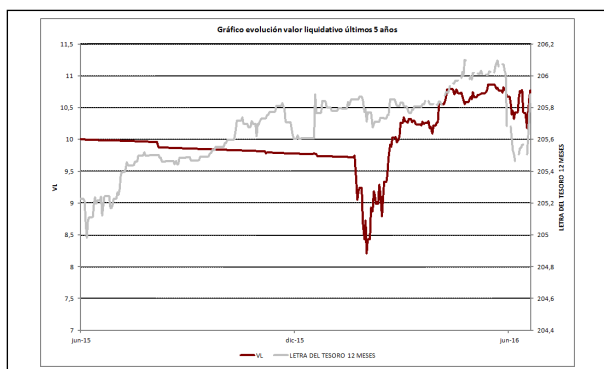
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,40	0,57	1,07	1,45	3,37			

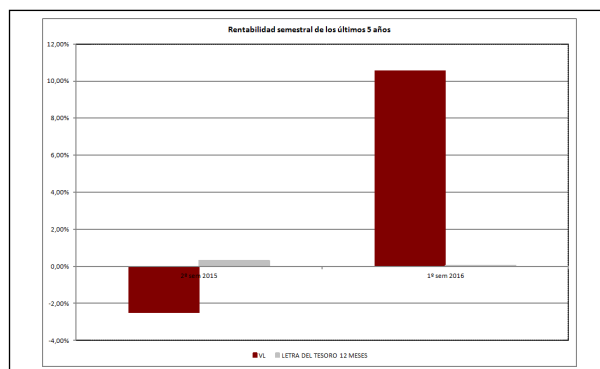
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	613	14.212	0,22
Renta Fija Euro	1.422	66.418	0,88
Renta Fija Internacional	13	794	-0,22
Renta Fija Mixta Euro	8	1.034	0,40
Renta Fija Mixta Internacional	197	4.918	0,03
Renta Variable Mixta Euro	23	1.123	-5,49
Renta Variable Mixta Internacional	62	1.729	-2,26
Renta Variable Euro	147	13.810	-3,81
Renta Variable Internacional	54	6.343	0,20
IIC de Gestión Pasiva(1)	21	2.639	-0,24
Garantizado de Rendimiento Fijo	82	3.260	0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	28	1.261	-3,91
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	335	13.295	2,03
Global	370	17.820	-1,26
Total fondos	3.374	148.656	0,22

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.833	83,92	289	94,75
* Cartera interior	6.135	32,52	289	94,75
* Cartera exterior	9.698	51,40	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.483	13,16	19	6,23
(+/-) RESTO	551	2,92	-2	-0,66
TOTAL PATRIMONIO	18.867	100,00 %	305	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 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 PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	305	300	305	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,06	4,47	-8,06	-280,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-2,86	-2,51	-2,86	13,94
(+) Rendimientos de gestión	-1,56	0,00	-1,56	
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	
+ Dividendos	1,73	0,00	1,73	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,10	0,00	-11,10	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	7,75	0,00	7,75	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,06	0,00	0,06	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-2,52	-1,31	-48,02
- Comisión de gestión	-0,80	-0,68	-0,80	17,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,61	-0,05	-91,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-1,18	-0,03	-97,46
- Otros gastos repercutidos	-0,38	0,00	-0,38	
(+) 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 PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.867	305	18.867	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

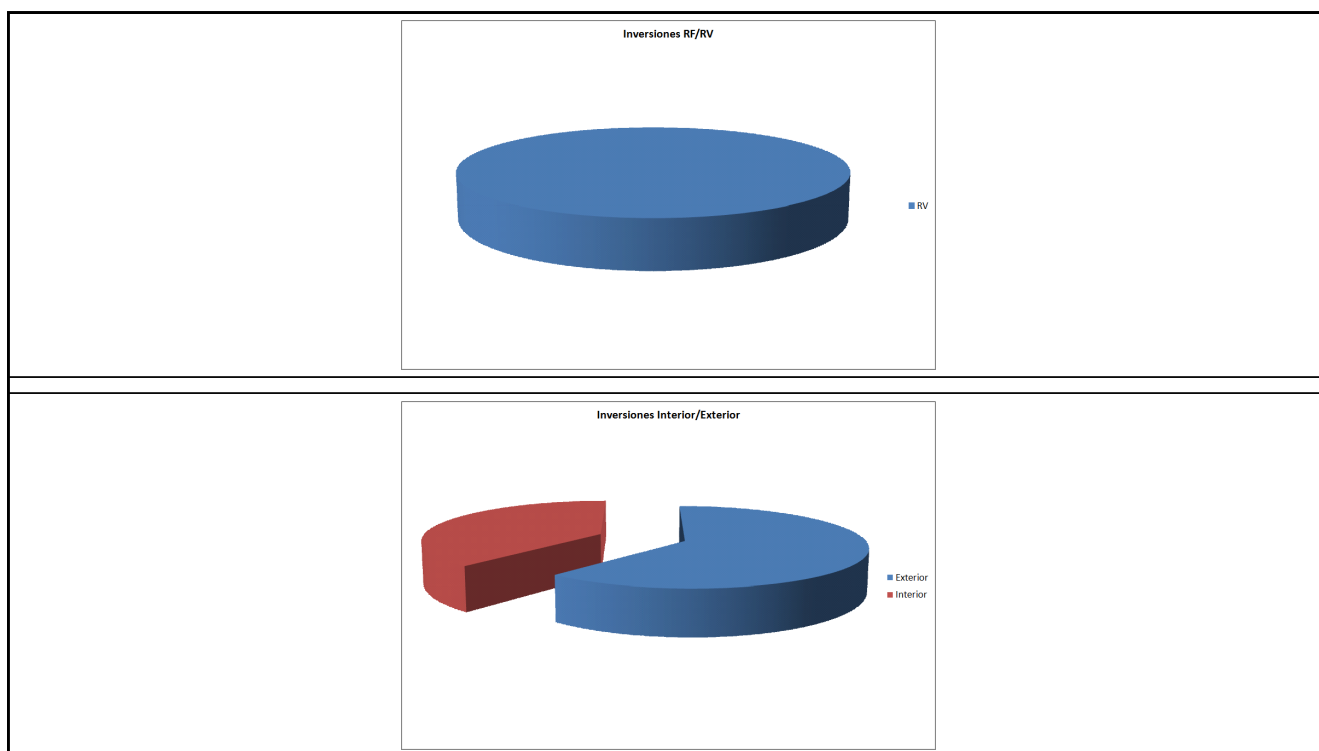
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	289	94,49
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	289	94,49
TOTAL RV COTIZADA	5.669	30,05	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.669	30,05	0	0,00
TOTAL IIC	400	2,12	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.069	32,17	289	94,49
TOTAL RV COTIZADA	9.698	51,39	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	9.698	51,39	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.698	51,39	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.768	83,56	289	94,49

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 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 de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
INDICE IBEX 35	FUTUROS IBEX JULIO-16	6.992	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		6992	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		6992	

4. Hechos relevantes

	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	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se verifica y registra a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ALGAR GLOBAL FUND, FI, al objeto de modificar la definición de día hábil a efectos de suscripciones y reembolsos, así como incluir un asesor de inversiones. Se ha acordado reducir la comisión de depositaria de ALGAR GLOBAL FUND, FI, desde el 0,1% anual sobre el patrimonio hasta el 0,08 anual sobre el patrimonio, a partir del 25 de febrero de 2016, inclusive. Endeudamiento IIC >5%

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	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	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 48,39% y del 25,02% del patrimonio del fondo respectivamente. Durante el periodo se ha operado con acciones de Inmobiliaria Colonial y de

Liberbank. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 223,95 millones de euros. De los cuales el 80,96% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2016 ha mostrado un alto grado de volatilidad, en línea con lo esperado. Esta volatilidad ha sido especialmente acentuada a principios de año, con la amenaza de una desaceleración de la economía china superior a lo esperado, y fuertes caídas en el sector energético (con el Brent por debajo de 30 USD/barril). A final del semestre, los mercados se han visto afectados por el inesperado Brexit. Los meses centrales del primer semestre fueron algo más estables, con recuperación de precios de materias primas y e intervenciones de bancos centrales, especialmente relevantes en el caso del BCE (batería de medidas monetarias anunciada en marzo), que sirvieron de apoyo a los mercados.

Tras el Brexit, el movimiento inicial fue de compras de activos refugio (Bund, Yen, CHF), y fuertes caídas en activos de riesgo (renta variable, especialmente europea, libra), con el mercado descontando un riesgo de contagio político a UE e impacto negativo en la economía europea. El peso del Reino Unido en la economía mundial asciende al 4% del PIB y del comercio mundial. A corto plazo, el principal impacto es incertidumbre, si bien creemos que bancos centrales y políticos intentarán suavizarlo. El impacto a medio plazo estará en función de cómo quede definido el marco de relación entre Reino Unido y la Unión Europea, con efecto en flujos comerciales y de inversión.

Los índices de renta variable cierran el primer semestre de 2016 con un comportamiento mixto. En Europa, el Eurostoxx acumula una caída del 12,3%, destacando negativamente sectores como bancos (-31%), autos (-25%) y aseguradoras (-22%). Sólo tres sectores acumulan ganancias: mineras (+18%), petroleras (+10%) y HPC (+1%). El Ibx español, cae algo más, un 14,5%, con un mayor peso del sector bancario. Por el contrario, el S&P 500 estadounidense cierra el semestre con una revalorización del 2,7%, situándose muy cerca de su máximo histórico (Mayo 2015). Respecto a otras áreas, destacan positivamente la renta variable brasileña, con el Bovespa subiendo un +19% o el MEXBOL mexicano un +7%, y en negativo el Nikkei japonés, con caídas del 18% o el Hang Seng con caídas del 5%.

Los movimientos en el mercado de deuda también han sido significativos. La deuda pública ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos, y la rentabilidad del bono alemán a 10 años se sitúa en el entorno del -0,13%. Especialmente significativa es la reducción de la rentabilidad del bono español que se mantiene en mínimos históricos del 1,10%, con el diferencial frente al bono a 10 años italiano en zonas de mínimos desde principios de 2015, también ayudada por el resultado electoral, que ha propiciado que el diferencial vs Alemania se reduzca hasta niveles en torno a 120-125 pbs. En Estados Unidos, por su parte, tras el Brexit, se reducen las probabilidades de subida de tipos en este año. El T Bond estadounidense a 10 años sitúa su rentabilidad en el 1,45%. La renta fija corporativa también acumula un buen comportamiento, en el caso europeo apoyado por los programas de compras del BCE.

Las materias primas acumulan subidas significativas en el primer semestre, especialmente relevantes en el crudo (+35%), que parece haber encontrado un nuevo nivel de equilibrio alrededor de los 50 USD/barril, o el oro, con +27% hasta 1350 USD/onza, afectado positivamente por el aumento de la volatilidad y prima de riesgo en renta variable. Otros metales como el zinc (+33%) o el nickel (+13%) también acumulan subidas en lo que llevamos de año.

Respecto a las divisas, los movimientos más destacados han sido la depreciación de la libra frente al dólar (-10%), la apreciación del yen frente al dólar (+16%), y la relativa estabilidad del euro frente al dólar, moviéndose en el semestre en el rango de EUR 1,07 – 1,15 / USD.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 25,18% frente al 1,38% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 18,867 millones de euros frente a 305 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 10,54% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -2,48% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de -1,26%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,06%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 3 a 181.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,93% del patrimonio durante el periodo frente al 2,52% 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.

Se verifica y registra a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ALGAR GLOBAL FUND, FI, al objeto de modificar la definición de día hábil a efectos de suscripciones y reembolsos, así como incluir un asesor de inversiones. Se ha acordado reducir la comisión de depositaria de ALGAR GLOBAL FUND, FI, desde el 0,1% anual sobre el patrimonio hasta el 0,08 anual sobre el patrimonio, a partir del 25 de febrero de 2016, inclusive. Endeudamiento IIC >5%

A lo largo del periodo se ha operado con acciones de Inmobiliaria Colonial y de Liberbank.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales.

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.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 13,2% del patrimonio en tesorería.

La inversión en fondos de renta fija un 2,1%, en un fondo de la matriz gestora.

Un 37,9% de la cartera se ha repartido en futuros de Ibex Julio 2016

La exposición a renta variable asciende a un 81,5% y han centrado en compañías de gran capitalización como Barón de Ley, Novo Nordisk, Realia, etc. Sectorialmente la inversión de renta fija se reparte un 18,6% en bancos, un 15,1% en consumo no cíclico, un 11,8% en bienes de consumo, un 10,8% en farmacia, un 9,7% en construcción, un 7,5% en cíclicas, un 5,5% en telecomunicaciones, un 5,1% en tecnología, un 4,2% en automóviles, un 2,5% en consumo cíclico, un 1,3% en químicas y un 1,2% en servicios. Geográficamente, la renta variable se reparte como sigue a continuación: un 36,9% en España, un 28,3% en Francia, un 13,5% en EEUU, un 10,8% en Dinamarca, un 3,7% en Noruega, un 3,6% en Gran Bretaña, un 2,4% en Portugal y un 0,9% en Suecia.

La exposición a euros es del 95%, a coronas danesas un 8,8%, a libras esterlinas un 2,9%, a coronas suecas un 0,8% y a dólares estadounidenses un 11%.

La exposición a bolsa de la cartera es del 119,4%.

PERSPECTIVAS

De cara al segundo semestre, y como hemos podido comprobar en la semana posterior al Brexit, el apoyo de los bancos centrales sigue siendo como uno de los principales catalizadores para recuperar parte de la caída acumulada. El impacto económico de la salida del Reino Unido de la UE dependerá del resultado final de las negociaciones, que serán largas, al menos 2 años, y que no se iniciarán hasta tener un sucesor de Cameron, algo previsto para el 9 de septiembre.

En el futuro próximo seguiremos con elevada volatilidad en los mercados donde el timing de entrada/salida y la selección

de valores se hacen imprescindible. En este sentido, y después del respiro en las bolsas tras una caída que parece excesiva en el corto plazo y que ha permitido que las valoraciones se sitúen en niveles más atractivos, una subida sostenida a medio plazo pasa por una confirmación de un impacto limitado del Brexit en el crecimiento económico (según declaraciones de Draghi podría llegar a restar entre 0,3% y 0,5% pp del PIB de la Eurozona en 3 años, aunque el impacto económico no podrá definirse hasta conocerse cuál será el nuevo marco de relaciones entre Reino Unido y la Unión Europea) y en los beneficios empresariales que confirme el atractivo de los múltiplos actuales.

En el medio plazo: la atención volverá a los problemas de fondo, que deberán ir resolviéndose para asistir a una recuperación de los mercados de renta variable. A destacar: 1) débil ciclo económico, con China y Brexit como principal riesgo; 2) resultados empresariales, pendientes de ver el punto de inflexión en las revisiones de BPAs; 3) capacidad de bancos centrales para estimular crecimiento y normalizar inflación, y 4) riesgos políticos (elecciones en USA, en noviembre).

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000123J2 - REPO BONOS DEL ESTADO 4.25 VTO.31/10/2016	EUR	0	0,00	289	94,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	289	94,49
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	289	94,49
ES0182045023 - ADVEO NUEVAS 05-16	EUR	188	0,99	0	0,00
ES0114297015 - BARON DE LEY	EUR	1.756	9,31	0	0,00
ES0105630315 - CIE AUTOMOTIVE	EUR	144	0,77	0	0,00
ES0105130001 - GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	708	3,75	0	0,00
ES0118594417 - INDRA SISTEMAS	EUR	285	1,51	0	0,00
ES0177542018 - INTL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	389	2,06	0	0,00
ES0168675090 - LIBERBANK	EUR	265	1,41	0	0,00
ES0158480311 - LINGOTES ESPECIALES	EUR	256	1,36	0	0,00
ES0105027009 - LOGISTA	EUR	189	1,00	0	0,00
ES0173908015 - REALIA	EUR	1.488	7,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.669	30,05	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.669	30,05	0	0,00
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	400	2,12	0	0,00
TOTAL IIC		400	2,12	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.069	32,17	289	94,49
FR0000120073 - AIR LIQUIDE	EUR	198	1,05	0	0,00
GB00BQQMCJ47 - ALDERMORE GROUP PLC	GBP	309	1,64	0	0,00
NO0010073489 - AUSTEVOLL SEAFOOD ORD	NOK	564	2,99	0	0,00
FR0000072621 - AUSY	EUR	852	4,51	0	0,00
US0533321024 - AUTOZONE	USD	643	3,41	0	0,00
PTBCP0AM0007 - BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	364	1,93	0	0,00
FR0000045239 - CA LOIRE-HAUTE-LOIRE-CCI	EUR	242	1,28	0	0,00
FR0000044364 - CA NORMANDIE SEINE-CCI	EUR	427	2,26	0	0,00
FR0000045346 - CA SUD RONE ALPES-CCI	EUR	266	1,41	0	0,00
US12541W2098 - C.H. ROBINSON WORLDWIDE	USD	856	4,54	0	0,00
SE0007158829 - COOR SERVICE MANAGEMENT	SEK	146	0,77	0	0,00
FR0010461053 - CREDIT AGRICOLE DULANGUEDOC	EUR	415	2,20	0	0,00
FR0000045544 - CREDIT AGRICOLE TOULOUSE 31	EUR	334	1,77	0	0,00
FR0000121667 - ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	606	3,21	0	0,00
FR0000036675 - GROUPE CRIT	EUR	506	2,68	0	0,00
GB0004657408 - MITIE GROUP PLC	GBP	238	1,26	0	0,00
US6541061031 - NIKE	USD	572	3,03	0	0,00
DK0060534915 - NOVO NORDISK B ORD	DKK	1.661	8,80	0	0,00
FR0000131906 - RENAULT	EUR	500	2,65	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		9.698	51,39	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		9.698	51,39	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.698	51,39	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.768	83,56	289	94,49

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.