

RENTA 4 WERTEFINDER, FI

Nº Registro CNMV: 4373

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

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: 03/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

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. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se seleccionaran activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías. El Fondo se gestiona de forma flexible y activa, lo que conlleva una alta rotación de la cartera y un incremento de gastos de compra venta de posiciones, que se negociarán de la forma más ventajosa posible para el Fondo. La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,14	0,27	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,37	0,25	0,37	0,20

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	1.098.370,59	1.256.139,10
Nº de Partícipes	1.573	1.758
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	16.990	15,4681
2016	18.428	14,6703
2015	42.126	14,1298
2014	30.804	13,5778

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	0,30	0,48	0,78	0,30	0,48	0,78	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	5,44	5,44	2,91	4,49	1,34	3,83	4,07	5,77	13,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	31-01-2017	-2,34	07-01-2016	-3,40	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,69	01-03-2017	2,14	22-01-2016	2,72	22-10-2015

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,62	4,62	6,57	7,59	11,47	11,74	12,95	6,88	6,96
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,83	21,75	18,44	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,69	0,24	0,45	0,44	0,23	0,35	2,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	4,90	3,14	3,23

(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.

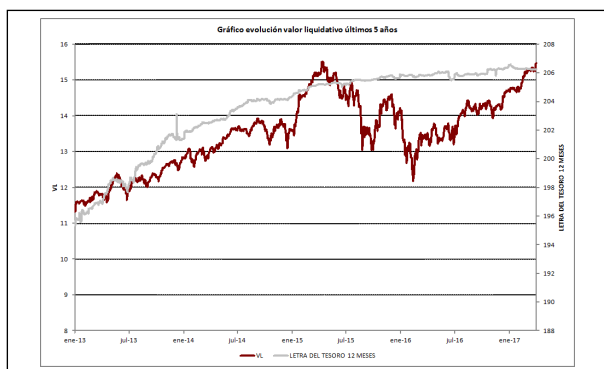
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	1,32	1,32	1,33	1,40

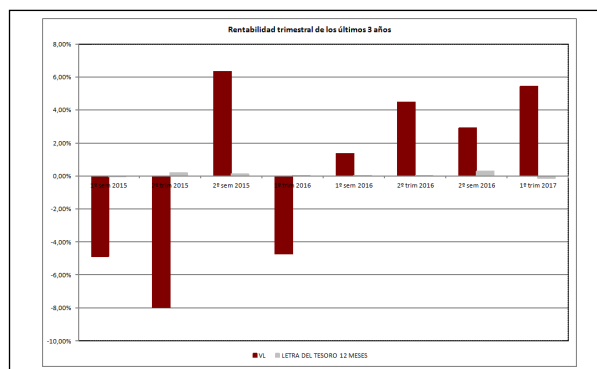
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	505	12.191	0,02
Renta Fija Euro	1.283	61.795	0,45
Renta Fija Internacional	11	259	1,71
Renta Fija Mixta Euro	8	876	2,36
Renta Fija Mixta Internacional	59	2.405	1,16
Renta Variable Mixta Euro	6	112	4,37
Renta Variable Mixta Internacional	19	381	4,22
Renta Variable Euro	128	9.009	7,29
Renta Variable Internacional	73	7.371	6,54
IIC de Gestión Pasiva(1)	26	2.751	1,92
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	544	19.422	1,08
Global	534	16.750	3,34
Total fondos	3.196	133.321	2,87

*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	13.843	81,48	15.324	83,16
* Cartera interior	1.011	5,95	317	1,72
* Cartera exterior	12.763	75,12	14.893	80,82
* Intereses de la cartera de inversión	70	0,41	113	0,61
* 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)	3.166	18,63	3.122	16,94
(+/-) RESTO	-19	-0,11	-18	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	16.990	100,00 %	18.428	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)	18.428	21.689	18.428	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,52	-19,17	-13,52	-29,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	5,28	2,78	5,28	89,93
(+) Rendimientos de gestión	6,05	3,15	6,05	92,06
+ Intereses	0,44	0,45	0,44	-2,22
+ Dividendos	0,16	0,07	0,16	128,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,55	0,46	1,55	236,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,84	2,16	3,84	77,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,06	0,00	0,06	
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,37	-0,86	132,43
- Comisión de gestión	-0,78	-0,30	-0,78	160,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	66,67
(+) Ingresos	0,09	0,01	0,09	800,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,09	0,01	0,09	800,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.990	18.428	16.990	

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

3. Inversiones financieras

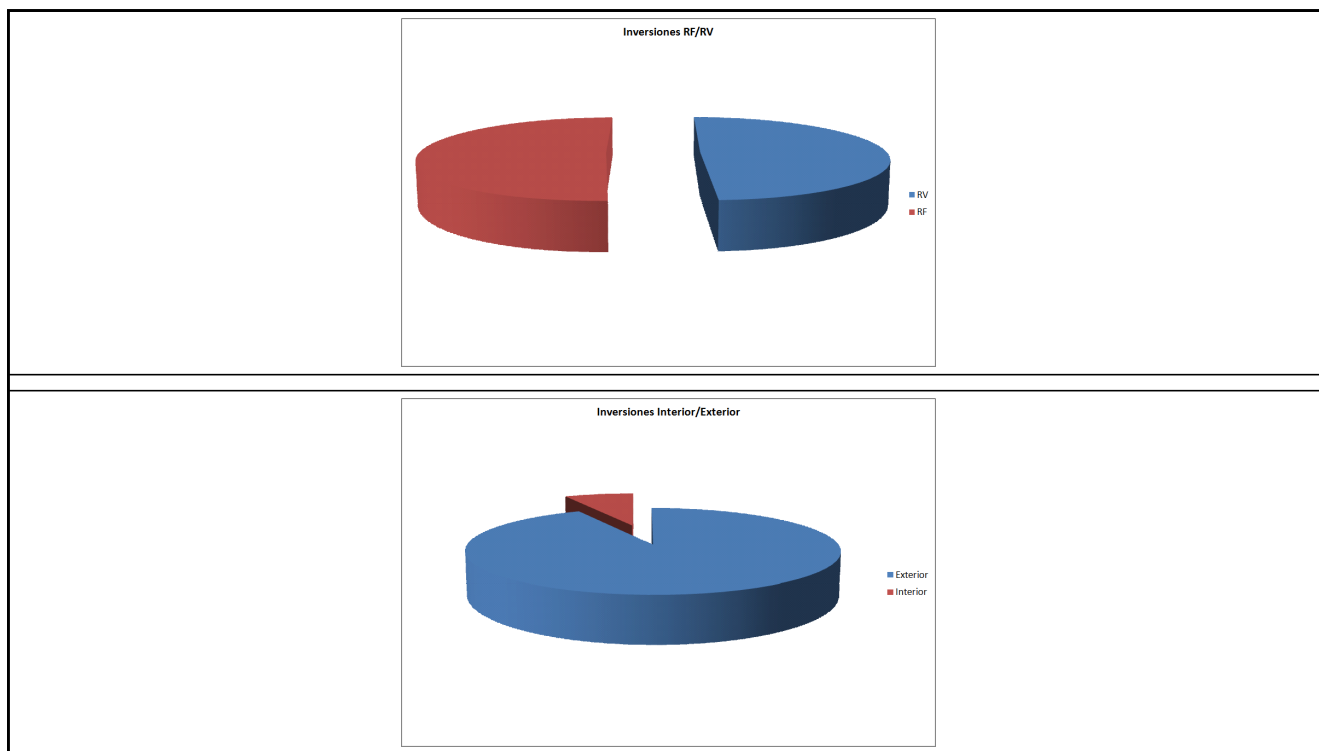
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	112	0,66	113	0,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	370	2,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	482	2,84	113	0,61
TOTAL RV COTIZADA	528	3,11	204	1,11
TOTAL RENTA VARIABLE	528	3,11	204	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.011	5,95	317	1,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.471	38,09	5.091	27,62
TOTAL RENTA FIJA	6.471	38,09	5.091	27,62
TOTAL RV COTIZADA	6.291	37,04	9.802	53,19
TOTAL RENTA VARIABLE	6.291	37,04	9.802	53,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.763	75,13	14.893	80,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.773	81,08	15.211	82,53

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	

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

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

No ha habido.

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. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 26,98 millones de euros. De los cuales el 66,95% 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

El primer trimestre de 2017 ha mostrado un buen comportamiento en los activos de riesgo, en línea con lo visto en la última parte de 2016, con subidas superiores al 10% para índices de renta variable como el Nasdaq o el Ibex 35 (+11,9%), y superiores al 5% para índices como el S&P (+5,8%), el Eurostoxx (+6,4%), el Dax (7,2%), o el MSCI World en dólares (+5,9%). Los emergentes también han mostrado buen tono, el MSCI Emerging Markets ha subido un 11% de enero a marzo. Hay muy pocas Bolsas que hayan finalizado en negativo el trimestre, siendo el caso más relevante el del Nikkei japonés con su caída del 1%. Las subidas trimestrales han tenido como motores principales la expectativa de una reflación económica global, cierta aceleración del ciclo económico (con la publicación de buenos datos de crecimiento, tanto en regiones desarrolladas como emergentes), y un buen tono en los resultados y expectativas empresariales. La volatilidad está en niveles inusualmente bajos en todos los activos.

En la renta fija, los tipos de los bonos largos han repuntado frente al cierre de 2016, pero quizá no tanto como cabría esperar si de verdad estamos a las puertas de un ciclo de fuerte crecimiento económico. El T bond americano ha cerrado el trimestre en el 2,41%, por debajo de los niveles de hace unas semanas, y lo mismo el Bund alemán, que ha cerrado en el 0,33% tras haber estado por encima del 0,5% en algunos momentos del trimestre (y vs. 0,21% a cierre de 2016). En el caso del bono español a 10 años, cierra el trimestre en el 1,67% (vs. 1,38% a cierre 2016 y 1,87% a mediados de marzo 2017).

Respecto a otros activos, es significativo el buen comportamiento de algunas materias primas, como el aluminio (+16%), el cobre (+6%), la plata (+14%) o el oro (+8%), frente a la caída en el crudo (Brent -7% en el trimestre, hasta a 52 USD/barril). En divisas, el peso mejicano y otras divisas emergentes están entre las de mejor comportamiento en el primer trimestre, junto con el yen japonés, y el dólar ha ido perdiendo fuerza paulatinamente. El EUR se ha apreciado ligeramente frente al dólar, hasta cerrar el trimestre ligeramente por debajo de EUR 1,07 / 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. La inflación sigue al alza, especialmente en Estados Unidos (mercado laboral en pleno empleo, presiones salariales al alza). En Europa, el IPC de la Eurozona alcanzó en febrero el objetivo del 2%, si bien el BCE sigue considerándolo un efecto coyuntural (efecto base energía, el subyacente se sitúa en el 0,9%). De cara a próximos meses, una de las principales dudas está en la implementación del programa de Trump. Sigue existiendo falta de concreción en los estímulos y su financiación, al tiempo que empiezan a surgir obstáculos para implementar su programa político.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Europa – Estados Unidos. En Europa la inflación subyacente contenida permite mantener las compras del QE por el momento. El BCE ha aumentado las compras en el tramo más corto de la curva; la rentabilidad 2 años de Alemania está en mínimos históricos, actuando como activo refugio. La mejora de previsiones de PIB e inflación, y la menor sensación de urgencia en la política monetaria apuntan a una progresiva estrategia de salida de los estímulos monetarios. Según Draghi, los tipos no empezarán a subir hasta que acabe el QE (3T-4T18e), si bien parte del mercado apuesta por subida de tipos antes del fin del QE.

La FED subió 25pb los tipos de interés hasta 0,75-1%, justificado por la situación de pleno empleo y la presión al alza de salarios. El mensaje de subida gradual de tipos de interés se mantiene: la FED espera 3 subidas de 25pb en 2017 (dos adicionales tras la ya realizada, la próxima previsiblemente en junio), otras 3 en 2018 y entre 3 y 4 en 2019, año en que pretende alcanzar la normalidad de tipos de interés en niveles del 3%. Respecto al balance de la FED, en un momento dado, se dejarán de reinsertar los vencimientos de la deuda, con la correspondiente reducción en el balance de la FED (actualmente situado en 4,5 billones USD, vencimiento medio 8,5 años), con potencial implicación alcista para TIRes (sobre todo en el tramo largo).

Desde el lado político, las elecciones en Holanda a mediados de marzo resultaron en una victoria de partidos pro-europeos, con menor presión de populismos. La siguiente referencia son las elecciones en Francia (primera vuelta el 23 de abril, segunda vuelta el 7 de mayo), donde las encuestas apuntan a una victoria en segunda vuelta de Macron o Fillon. Hay que tener en cuenta asimismo que las elecciones legislativas (Parlamento) son el 11 y 18 de junio, donde existe la posibilidad de que el presidente pueda cohabitar con un legislativo de distinto color al suyo. Respecto al Brexit, la Cámara de los Comunes dio vía libre a la activación del Artículo 50, y con él, el inicio de 2 años de negociaciones con la Unión Europea para materializar el Brexit. Pese a una dura posición de partida, esperamos que el acuerdo no sea drástico.

Desde el lado empresarial, los resultados 4T16 superaron estimaciones, al tiempo que se han revisado al alza las estimaciones 2017-18. En Estados Unidos, el crecimiento en ventas ascendió al 5% y en BPA al 6%. La mayoría de los sectores presentaron crecimiento en beneficios. En Europa, en 4T16, las ventas crecieron un 4% y el BPA un 12% a nivel agregado, con todos los sectores mostrando avances en beneficios. Se consolida por tanto el punto de inflexión, con una recuperación de los beneficios que comenzó en 3T16 tras 3 trimestres consecutivos de caídas en tasa interanual. En Europa, la revisiones en BPAs se encuentran en máximos de 6 años, y los márgenes también mejoran después de 5 años de caídas, con el ROE haciendo suelo.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,62% frente al 6,57% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 16,990 millones de euros frente a 18,428 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 5,44% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,91% 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 3,22%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,15%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1758 a 1573.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,33% del patrimonio durante el periodo frente al 0,33% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,4681 a lo largo del periodo frente a 14,6703 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 cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

A cierre del primer trimestre, el fondo Renta 4 Wertefinder mantiene su patrimonio dividido entre títulos de renta fija y renta variable con un peso total en la cartera similar y una pequeña parte en liquidez mediante liquidez y repo.

En su cartera de renta fija el título con más peso es el bono de International Finance Corp. Con vencimiento junio 2019, aunque el título que mejor se ha comportado en este trimestre es la deuda de la Republica de Sudáfrica emitida en dólares americanos con vencimiento mayo 2019.

En su cartera de renta variable el título con más peso son las acciones de Roche Holding, pero los títulos que han tenido un gran crecimiento este trimestre han sido los de Universal Display Corp. e Isra Vision.

En la cartera del fondo predominan las inversiones realizadas en Euro y Dólar americano, aunque existen inversiones realizadas en Libra, Peso mexicano, Rublos, Francos suizos, Yenes y Coronas noruegas.

Los sectores que predominan en la cartera del fondo son, el sector bancario extranjero, el sector tecnológico extranjero y el sector industrial extranjero. También tiene en su patrimonio títulos pertenecientes al sector farmacéutico extranjero, el sector bancario y el sector automovilístico extranjero.

PERSPECTIVAS

De cara al segundo trimestre seguimos constructivos en la renta variable, especialmente europea, si bien se presenta con cierto ruido, destacando: a) negociaciones de Trump para sacar adelante sus planes, b) elecciones en Francia, c) negociaciones del Brexit y d) posibles cambios en la política del BCE. La volatilidad está en niveles inusualmente bajos en todos los activos, y cualquier factor (esperado o inesperado) podría provocar un incremento.

El "Trump trade" ha ido perdiendo fuerza a medida que avanza el 2017 y su potencia y diseño inicial han quedado algo desdibujados. El mercado tiene dudas de que se vayan a cumplir algunas de sus iniciativas (rebaja fiscal, gasto en infraestructuras, medidas proteccionistas); no obstante, ahora ya no se trata de una reflación en Estados Unidos, sino global. Al empezar el segundo trimestre las Bolsas se enfrentan, por un lado, a la comprobación de la aceleración cíclica, con un momento macro positivo y sincronizado entre distintas regiones. Y por otro, a la transformación de la reflación estadounidense en una reflación global que incluya a la zona euro, a China, Japón y a los emergentes.

Seguimos pensando que el principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y creemos que el momento va a seguir apoyando en próximos meses. La fortaleza de la economía europea (con PMIs en máximos de los últimos 6 años a pesar de la incertidumbre de las elecciones francesas), las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en Estados Unidos, está provocando que los analistas revisen al alza los números que habían hecho hace 3 o 4 meses, especialmente en sectores con elevado peso en los índices europeos, y las estimaciones del crecimiento agregado de beneficios en 2017 apuntan a un +15% (vs. +12% hace unos meses).

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0954676283 - NH HOTELES 6.875 VTO 15/11/2019	EUR	112	0,66	113	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		112	0,66	113	0,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		112	0,66	113	0,61
ES0001351479 - JUNTA DE CASTILLA Y LEON 0.35 VTO.24/11/2020	EUR	370	2,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		370	2,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		482	2,84	113	0,61
ES0113211835 - BBVA	EUR	187	1,10	0	0,00
ES0113900J37 - BANCO SANTANDER	EUR	184	1,08	0	0,00
ES0148396007 - INDITEX	EUR	158	0,93	204	1,11
TOTAL RV COTIZADA		528	3,11	204	1,11
TOTAL RENTA VARIABLE		528	3,11	204	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.011	5,95	317	1,72
PL0000105441 - POLAND GOVERNMENT BOND 5.5% 25/10/2019	PLN	366	2,15	349	1,89
US8362205AM61 - REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 6.875 27/05/19	USD	221	1,30	221	1,20
XS0082720698 - INTL BK RECON & DEVELOP	ZAR	0	0,00	412	2,23
XS0801408435 - EUROPEAN INVESMENT BANK 7.5% 2019	RUB	88	0,52	81	0,44
XS0945575347 - INTL BK RECON & DEVELOP 6.75 20/06/23	RUB	296	1,75	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		971	5,72	1.063	5,76
XS0837020014 - EUROASIAN DEVELOPMENT BANK	RUB	165	0,97	152	0,83
XS0889394846 - EIB 6% VTO.15/02/2018	RUB	77	0,45	71	0,38
XS1373905741 - INTL BK RECON & DEVELOP (SUPRANAC.) VTO.02/03/2018	RUB	118	0,70	111	0,60
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		361	2,12	334	1,81
AT0000A0PQY4 - WIENERBERGER AG 5.25% VTO.04/07/2018	EUR	55	0,33	55	0,30
AU3CB0207652 - AUST & NZ BANKING GROUP 4.25% VTO.17/04/2018	AUD	223	1,31	213	1,16
HK0000071412 - ASIAN DEVELOPMENT BANK 2.85% VTO.21/10/2020	CNY	324	1,91	0	0,00
USC98874AH09 - GLENCORE FINANCE CANADA 4.95 VTO 15/11/20121	USD	51	0,30	0	0,00
USK0479SAB45 - AP MOELLER MAERSK A/S 2.55% VTO.22/09/2019	USD	95	0,56	95	0,52
USU42314AA95 - KRAFT HEINZ FOODS CO 4.875% VTO. 15/02/2025	USD	151	0,89	0	0,00
USY20721AQ27 - REPUBLIC OF INDONESIA 5.875% VTO.13/03/2020	USD	216	1,27	217	1,18
US00206RAZ55 - AT&T INC 3.875 VTO.15/08/2021	USD	51	0,30	0	0,00
US03512TAA97 - ANGLOGOLD HOLDINGS PLC 5.375% VTO.15/04/2020	USD	199	1,17	197	1,07
US126650CJ78 - CVS HEALTH CORP 2.8% VTO. 30/07/2020	USD	52	0,30	0	0,00
US25152R2X04 - DEUTSCHE BANK AG 3.125 vto 2021	USD	141	0,83	0	0,00
US268648AQ50 - EMC CORP 2.65% VTO. 01/06/2020	USD	51	0,30	0	0,00
US294829AA48 - ERICSSON LM 4.125% vto. 15/05/2022	USD	144	0,85	0	0,00
US45950VCV62 - INTL FINANCE CORP 7.8% VTO.03/06/2019	INR	761	4,48	739	4,01
US529772AF23 - LEXMARK INTL INC 5.125% VTO. 15/03/2020	USD	99	0,58	0	0,00
US565849AN67 - MARATHON OIL CORP 2.7% VTO.01/06/2020	USD	51	0,30	0	0,00
US71645WAP68 - PETROBRAS INTL FIN CO VCTO.20/01/2020	USD	204	1,20	199	1,08
US71656MBJ71 - PETROLEOS MEXICANOS 6.375 02/04/2021	USD	61	0,36	0	0,00
US87264AAC99 - T-MOBILE USA INC 6.464 vto.28/04/2019	USD	51	0,30	0	0,00
US91911TAM53 - VALE OVERSEAS LIMITED 4.375% 11/01/22	USD	48	0,28	0	0,00
US984121CK78 - XEROX CORP 2.75 01/09/2020	USD	51	0,30	0	0,00
XS0302236673 - LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 7.5% VTO.08/06/2027	MXN	243	1,43	203	1,10
XS0356838952 - GENERAL ELEC CAP CORP 8.5% VTO.06/04/2018	MXN	276	1,62	252	1,37
XS0498817542 - ABENGOA 8.5 VTO. 03/16	EUR	-3	-0,02	-1	0,00
XS0605996700 - EUROPEAN INV.BANK 9% VTO.31/03/2021	ZAR	0	0,00	358	1,94
XS0764253455 - RUSSIAN RAILWAYS 8.3% VTO.02/04/2019	RUB	83	0,49	76	0,41
XS0838764685 - VOESTALPINE AG 4% VTO.05/10/2018	EUR	54	0,32	54	0,29
XS0860706935 - AMERICA MOVIL MOVIL SAB DE CV 6.45 12/05/22	MXN	234	1,38	209	1,13
XS0932235194 - MORGAN STANLEY 4.75% VTO 11/16/2018	AUD	225	1,33	215	1,17
XS1019326302 - VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.5% VTO.23/01/2019	CNY	397	2,34	0	0,00
XS1090177442 - EUROPEAN BK RECON DEV VTO 15/04/2019	IDR	393	2,31	382	2,07
XS1433512891 - OTTO GMBH - CO KG	EUR	140	0,82	136	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.121	30,14	3.601	19,54
DE000A1MA9X1 - HOCHTIEF AG 5.5% VTO.23/03/2017	EUR	0	0,00	55	0,30
XS0490457438 - INTL BK RECON-DEVELOP 7.5 02/03/2017	RUB	0	0,00	20	0,11
XS0503554627 - CELESIO finance bv 4.5% vto.26/04/2017	EUR	19	0,11	19	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19	0,11	94	0,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.471	38,09	5.091	27,62
TOTAL RENTA FIJA		6.471	38,09	5.091	27,62
CH0012032113 - ROCHE HOLDING AG-BR	CHF	352	2,07	450	2,44
CH0012221716 - ABB LTD	CHF	104	0,61	119	0,65
DE000A0D9PT0 - MTU AERO ENGINES AG	EUR	129	0,76	316	1,72
DE000A2BPXK1 - KUKA AG-NEW	EUR	0	0,00	195	1,06
DE000BASF111 - BASF AG	EUR	192	1,13	322	1,75
DE000SYM9999 - SYMRISE AG	EUR	114	0,67	208	1,13
DE000ZAL1111 - ZALANDO SE	EUR	129	0,76	0	0,00
DE0005158703 - BECHTLE AG	EUR	100	0,59	148	0,80
DE0005190037 - BMW PREFERENTES	EUR	213	1,25	275	1,49
DE0005313704 - CARL ZEISS MEDITEC AG-BR	EUR	100	0,59	88	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005408884 - LEONI AG	EUR	157	0,93	168	0,91
DE0005488100 - ISRA VISION AG	EUR	89	0,52	139	0,76
DE0005785604 - FRESENIUS	EUR	150	0,89	149	0,81
DE0005790406 - FUCHS PETROLUB	EUR	199	1,17	289	1,57
DE0005936124 - OHB	EUR	0	0,00	75	0,41
DE0006048408 - HENKEL KGAA	EUR	204	1,20	305	1,65
DE0006084403 - HORNBACH BAUMARKT AG	EUR	144	0,85	137	0,74
DE0006292006 - KSB AG	EUR	0	0,00	88	0,48
DE0007165631 - SARTORIUS AG-VORZUG	EUR	106	0,63	279	1,51
DE0007236101 - SIEMENS AG	EUR	116	0,68	257	1,39
DE0007856023 - ELRINGKLINGER	EUR	0	0,00	190	1,03
DE0008115106 - HSBC TRINKAUS & BURKHARDT AG	EUR	194	1,14	186	1,01
DE0008404005 - ALLIANZ HOLDING	EUR	217	1,28	374	2,03
FI0009005961 - STORA ENSO OYJ-A SHS	EUR	112	0,66	103	0,56
FR0000120578 - SANOFI	EUR	110	0,65	100	0,54
GB00BFSSB742 - APPLIED GRAPHENE MATERIALS	GBP	9	0,05	7	0,04
IL0010824113 - CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	125	0,74	104	0,57
IL0011017329 - MELLANOX TECHNOLOGIES -- NASDAQ	USD	98	0,58	0	0,00
IL0011334468 - CYBERARK SOFTWARE LTD -- NASDAQ	USD	53	0,31	0	0,00
IT0001050910 - BREMBO	EUR	92	0,54	207	1,12
IT0003492391 - DIASORIN SPA	EUR	105	0,62	167	0,91
IT0003828271 - RECORDATI IND CHIM -- MILAN	EUR	100	0,59	323	1,75
JP3304200003 - KOMATSU	JPY	183	1,08	215	1,17
KYG217651051 - CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	HKD	0	0,00	186	1,01
NL0000009355 - UNILEVER CERT	EUR	0	0,00	345	1,87
NL000400653 - GEMALTO (AMSTERDAM)	EUR	83	0,49	110	0,60
NL0000852564 - AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	134	0,79	341	1,85
NO0010208051 - YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	122	0,72	183	0,99
PTCOR0AE0006 - CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0	0,00	136	0,74
USN070592100 - ASMI HOLDING NV - NY	USD	108	0,64	160	0,87
US02079K1079 - ALPHABET INC- CL C	USD	121	0,71	0	0,00
US1101221083 - BRISTOL-MYERS	USD	115	0,68	289	1,57
US14964U1088 - CAVIUM	EUR	64	0,38	56	0,30
US2546871060 - WALT DISNEY	USD	213	1,25	198	1,08
US3703341046 - GENERAL MILLS INC	USD	111	0,65	117	0,64
US37518B1026 - gigamon	USD	70	0,41	91	0,49
US4523271090 - ILLUMINA	USD	0	0,00	243	1,32
US4592001014 - IBM	USD	213	1,25	237	1,28
US4781601046 - JOHNSON & JOHNSON S	USD	170	1,00	315	1,71
US577671067 - MAXWELL TECHNOLOGIES INC	USD	82	0,48	131	0,71
US5797802064 - MCCORMICK AND CO INC	USD	167	0,98	195	1,06
US61166W1018 - MONSANTO CO	USD	117	0,69	180	0,98
US7475251036 - QUALCOMM INC.	USD	253	1,49	149	0,81
US91347P1057 - UNIVERSAL DISPLAY CORP	USD	81	0,48	54	0,29
US9839191015 - XILINX US	USD	70	0,41	100	0,55
TOTAL RV COTIZADA		6.291	37,04	9.802	53,19
TOTAL RENTA VARIABLE		6.291	37,04	9.802	53,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.763	75,13	14.893	80,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.773	81,08	15.211	82,53

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.