

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FI

Nº Registro CNMV: 4885

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: 10/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World Index y 20% MSCI Emerging Markets.

El Fondo invierte más del 75% de la exposición total en Renta Variable, de cualquier capitalización y sector, principalmente de

emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores y/o mercados de países emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado

monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones

(incluyendo no calificados). La duración media de la cartera de Renta Fija oscilará entre 0-5 años.

La exposición al riesgo divisa será del 30-100% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,34	0,41	0,34	0,26

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	522.674,69	345.167,62
Nº de Partícipes	920	696
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	5.795	11,0873
2016	3.597	10,4211
2015	1.767	9,6835
2014		

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,39	6,39	7,41	0,31	3,18	7,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	31-01-2017	-2,64	24-06-2016	-3,71	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,34	25-01-2017	2,77	29-01-2016	2,98	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,24	7,24	8,10	8,06	14,15	12,71			
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,69	0,24	0,45	0,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,28	6,28	6,32	6,36	6,41	6,32			

(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.

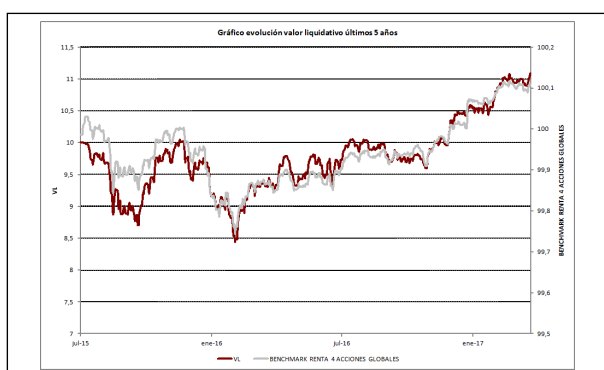
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,49	0,47	0,50	1,94	1,65		

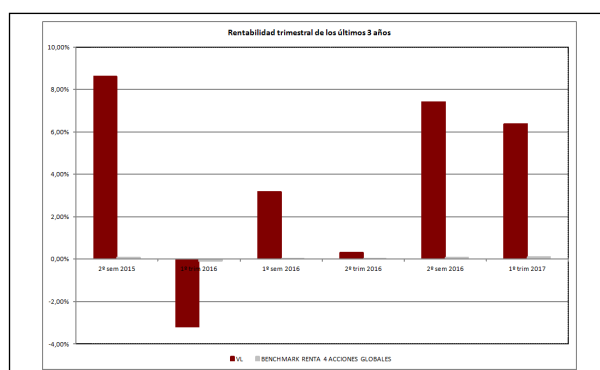
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.197	89,68	3.484	96,86
* Cartera interior	177	3,05	190	5,28
* Cartera exterior	5.020	86,63	3.294	91,58
* 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)	726	12,53	233	6,48
(+/-) RESTO	-128	-2,21	-120	-3,34
TOTAL PATRIMONIO	5.795	100,00 %	3.597	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)	3.597	3.108	3.597	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	42,91	7,16	42,91	499,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	6,21	7,33	6,21	-15,28
(+) Rendimientos de gestión	6,85	7,95	6,85	-13,84
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,65	0,43	0,65	51,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,19	7,52	6,19	-17,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,62	-0,64	3,23
- Comisión de gestión	-0,37	-0,37	-0,37	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,08	-0,02	-75,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,12	-0,21	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 PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.795	3.597	5.795	

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

3. Inversiones financieras

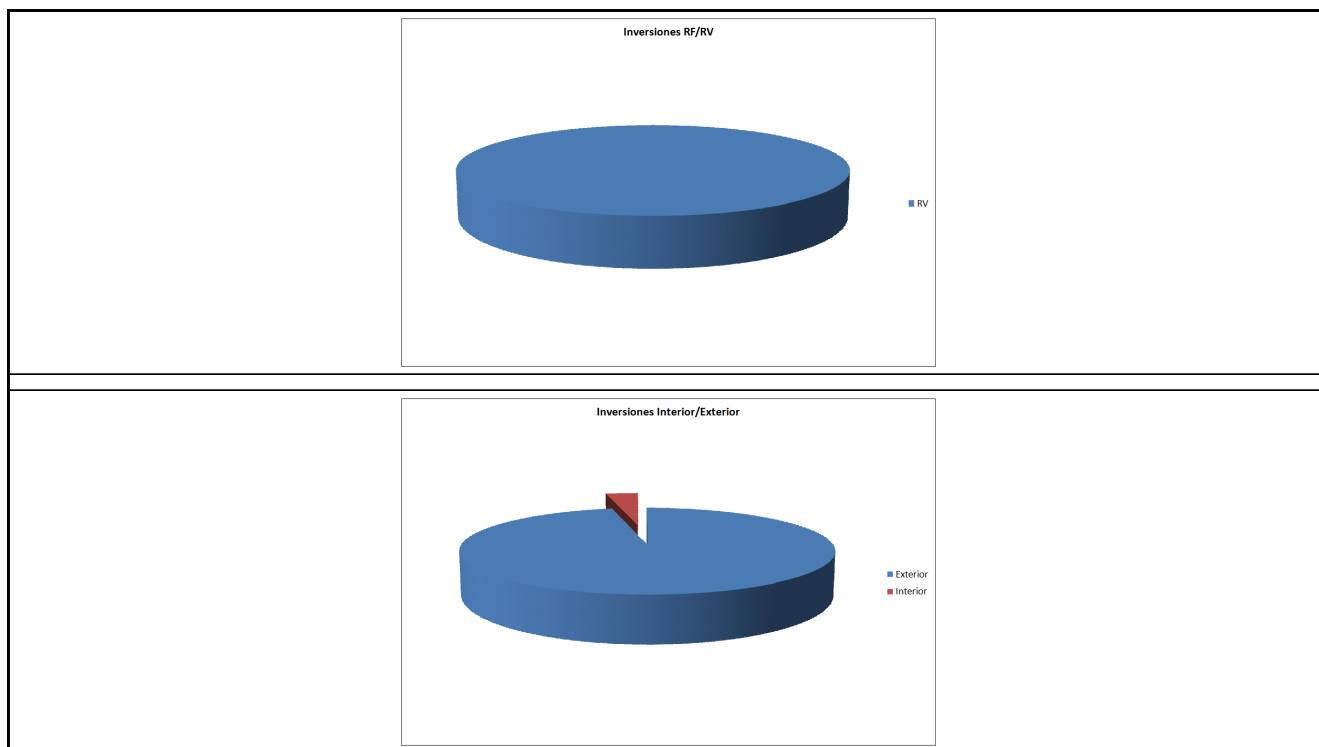
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	177	3,06	190	5,27
TOTAL RENTA VARIABLE	177	3,06	190	5,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	177	3,06	190	5,27
TOTAL RV COTIZADA	5.020	86,62	3.294	91,57
TOTAL RENTA VARIABLE	5.020	86,62	3.294	91,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.020	86,62	3.294	91,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.197	89,68	3.484	96,84

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	
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 10,9 millones de euros. De los cuales el 74,23% 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 7,24% frente al 8,1% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 5,795 millones de euros frente a 3,597 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 6,39% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 7,41% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta variable internacional) pertenecientes a la gestora, que es de 6,54%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,1%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 696 a 920.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,42% del patrimonio durante el periodo frente al 0,49% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,0873 a lo largo del periodo frente a 10,4211 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

Renta 4 Acciones Globales ha acabado el mes de marzo sumando un 1.0%, por tanto en el año se sitúa en un 6.39% frente al 5.04% que acumula su índice de referencia (80% MSCI World + 20% MSCI Emerging Markets en euros).

Durante este trimestre, adicionalmente a los rebalances habituales, hemos tomado posiciones en compañías como H&M, Sport Direct, Edwards Lifesciences, Ingenico, HanesBrands, Bureau Veritas, Novonordisk, Molson Coors y Shire. Asimismo hemos cerrado las posiciones que teníamos en Mead Johnson Nutrición tras la OPA de Reckitt Benckiser. También hemos eliminado las posiciones al sector de publicidad (teníamos inversiones en WPP, Publicis y Criteo) por críticas de importantes clientes de dichas agencias sobre la realidad/efectividad de la publicidad online.

Tras todos las operaciones mencionadas nuestra exposición a renta variable se sitúa en el 89.7%

Tras estos ajustes vemos que la cartera sigue presentando unos excelentes fundamentales, ya que el margen neto de la misma se encuentra en niveles del 15%, con retornos del capital empleado del entorno del 25%, siendo una cartera que en cómputo general está exenta de deuda. El sector salud sigue siendo una de nuestras principales inversiones, seguido del sector tecnología, industrial y sector de comida y bebida.

Si analizamos el comportamiento de la cartera, vemos que las compañías que más han aportado son Mead Johnson Nutrition, Roche, Grifols, Playtech, Dufry, Cognizant, Unilever y Sonova. En la parte negativa destaca el comportamiento de Novo Nordisk, K+S, Schumberger, Terra Nitrogen y Shire.

Asimismo hemos cobrado una gran cantidad de dividendos de las acciones que tenemos en cartera, cabe destacar que la rentabilidad por dividendo bruta de la cartera asciende al 2.2%.

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	%
ES0111845014 - ABERTIS A	EUR	58	1,00	42	1,16
ES0171996087 - GRIFOLS S.A.	EUR	0	0,00	96	2,68
ES0171996095 - GRIFOLS (Clase B)	EUR	119	2,06	0	0,00
ES0184262212 - VISCOFAN	EUR	0	0,00	52	1,43
TOTAL RV COTIZADA		177	3,06	190	5,27
TOTAL RENTA VARIABLE		177	3,06	190	5,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		177	3,06	190	5,27
AN8068571086 - SCHLUMBERGER LTD	USD	38	0,66	42	1,17
AT0000730007 - ANDRITZ AG	EUR	37	0,64	28	0,78
BE0974293251 - ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	186	3,21	73	2,03
CH0012005267 - NOVARTIS AG REG.SHS.	CHF	140	2,41	104	2,88
CH0012032048 - ROCHE HOLDG	CHF	232	4,01	152	4,22
CH0012549785 - SONOVA HOLDING AG-REG	CHF	113	1,95	81	2,24
CH0023405456 - DUFYR GROUP-REG	CHF	113	1,95	65	1,81
CH0038863350 - NESTLE	CHF	96	1,66	68	1,89
DE000KSAG888 - K+S AG	EUR	129	2,22	100	2,78
DE0005552004 - DEUTSCHE POST AG	EUR	53	0,92	41	1,13
DK0060534915 - NOVO NORDISK B ORD	DKK	287	4,96	123	3,43
FR0000039299 - BOLLORE	EUR	73	1,25	67	1,86
FR0000120578 - SANOFI	EUR	58	1,01	38	1,07
FR0000121014 - LVMH	EUR	113	1,95	73	2,02
FR0000121667 - ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	110	1,91	75	2,09
FR0000125346 - INGENICO GROUP	EUR	92	1,59	0	0,00
FR0000130577 - PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0	0,00	46	1,28
FR00006174348 - BUREAU VERITAS SA	EUR	74	1,27	18	0,51
FR0010307819 - LEGRAND SA	EUR	55	0,95	43	1,20
GB00B1QH8P22 - SPORTS DIRECT INTERNATIONAL	GBP	60	1,03	0	0,00
GB0002374006 - DIAGEO PLC	GBP	11	0,19	10	0,27
GB0009252882 - GLAXOSMITHKLINE	GBP	20	0,34	18	0,51
GB0009292243 - VICTREX PLC	GBP	91	1,57	68	1,89
GB0009895292 - ASTRAZENECA	GBP	41	0,71	32	0,90
IE00B1VW4493 - ORIGIN ENTERPRISES ORD	EUR	23	0,40	22	0,60
IE00B4BNMY34 - ACCENTURE PLC CL A	USD	56	0,97	33	0,93
IL0010824113 - CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	84	1,45	48	1,34
IM00B7S9G985 - PLAYTECH PLC	GBP	182	3,14	109	3,04
JE00B2QKY057 - SHIRE PLC -- LONDRES	GBP	143	2,46	0	0,00
JE00B8KF9B49 - WPP LN	GBP	0	0,00	26	0,71
JP3111200006 - ASAH KASEI CORP	JPY	46	0,79	41	1,15
JP3137200006 - ISUZU MOTORS LIMITED	JPY	56	0,96	54	1,51
JP3205800000 - KAO CORPORATION	JPY	21	0,36	18	0,50
JP3741800001 - NIHON NOHYAKU CO LTD	JPY	28	0,49	25	0,70
JP3788600009 - HITACHI LTD	JPY	76	1,31	77	2,14
JP3834200002 - HEIWA CORP	JPY	9	0,16	9	0,24
JP3902400005 - MITSUBISHI ELECTRONICS	JPY	81	1,39	80	2,21
LU0156801721 - TENARIS SA	EUR	50	0,86	37	1,04
NL000009355 - UNILEVER CERT	EUR	58	1,01	78	2,17
NL000009827 - DSM NV	EUR	29	0,49	23	0,63
NL0010273215 - ASML HOLDING NV	EUR	71	1,22	48	1,33
NO0010063308 - TELENOR	NOK	42	0,72	25	0,69
SE0000106270 - HENNES & MAURITZ AB-B SHS	SEK	60	1,03	0	0,00
SE0000108656 - ERICSSON	SEK	18	0,31	16	0,45
SE0006886750 - ATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	49	1,37
US0028241000 - ABBOT LABORATORIES	USD	58	1,00	37	1,02
US02209S1033 - ALTRIA GROUP	USD	20	0,35	19	0,54
US0367521038 - ANTHEM INC	USD	57	0,99	41	1,14
US1912161007 - COCA COLA	USD	95	1,64	67	1,86
US1924461023 - COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	335	5,79	240	6,66
US1941621039 - COLGATE PALMOLIVE	USD	54	0,94	37	1,04
US2267181046 - CRITEO SA- SPON ADR	USD	0	0,00	78	2,17
US24703L1035 - dell technology	USD	0	0,00	9	0,25
US28176E1082 - EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	97	1,68	0	0,00
US4103451021 - Hanesbrands Inc	USD	94	1,62	0	0,00
US4592001014 - IBM	USD	284	4,91	205	5,70
US4781601046 - JOHNSON & JOHNSON S	USD	43	0,75	33	0,91
US5828391061 - MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	0	0,00	84	2,34
US60871R2094 - MOLSON COORS BREWING CO -B	USD	69	1,19	0	0,00
US61166W1018 - MONSANTO CO	USD	43	0,73	30	0,83
US7134481081 - PEPSICO INC	USD	42	0,72	30	0,83
US7170811035 - PFIZER INC.	USD	86	1,49	56	1,55
US74005P1049 - PRAXAIR INC	USD	52	0,90	45	1,24
US7475251036 - QUALCOMM INC.	USD	115	1,98	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7739031091 - ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	73	1,26	51	1,42
US8810052014 - TERRA NITROGEN COMPANY	USD	46	0,80	49	1,36
TOTAL RV COTIZADA		5.020	86,62	3.294	91,57
TOTAL RENTA VARIABLE		5.020	86,62	3.294	91,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.020	86,62	3.294	91,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.197	89,68	3.484	96,84

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.