

ALTAIR BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 4802

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST&YOUNG, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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: 03/10/2014

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: El Fondo invierte, ya sea de manera directa o indirectamente (máximo del 10% del patrimonio a través de IIC financieras que sean activo

apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora), al menos en un 75% de la exposición total en activos de Renta

Variable y el resto en Renta Fija y liquidez.

Los activos de Renta Variable serán valores de alta, media y baja capitalización, pertenecientes a cualquier sector económico.

Los activos de Renta Fija podrán ser públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que

sean líquidos. No se exigirá calificación crediticia mínima ni a las emisiones ni a los emisores. La duración media de la cartera de Renta

Fija no está predeterminada.

En relación con los emisores de los activos de Renta Variable y Renta Fija y los mercados en los que cotizan, se invertirá en países de la

OCDE y de los considerados emergentes.

La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

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	0,47	0,13	0,47	4,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,62	-0,80	-0,62	-0,76

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	625.711,69	518.438,99
Nº de Partícipes	168	142
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	7.276	11,6290
2016	5.765	11,1190
2015	5.838	10,8044
2014	3.382	10,2286

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	0,33	0,41	0,74	0,33	0,41	0,74	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,59	4,59	5,85	4,17	-0,69	2,91	5,63		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	30-01-2017	-5,22	24-06-2016	-5,22	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,01	01-03-2017	2,92	22-01-2016	3,15	25-08-2015

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,64	5,64	8,82	10,47	18,96	16,08	15,54		
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,83	21,75		
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,69	0,24	0,45	0,44	0,23		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,53	5,53	5,55	5,58	5,60	5,55	5,48		

(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.

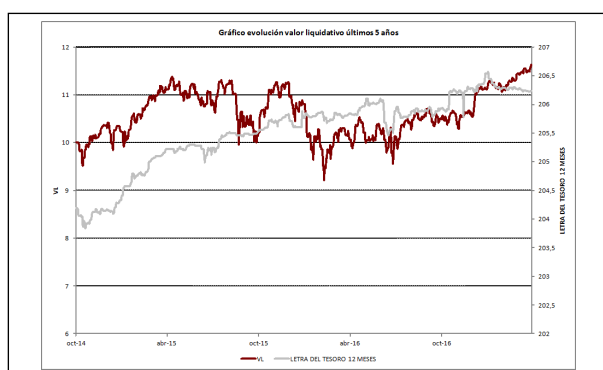
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,44	0,37	0,39	1,58	1,58	1,03	

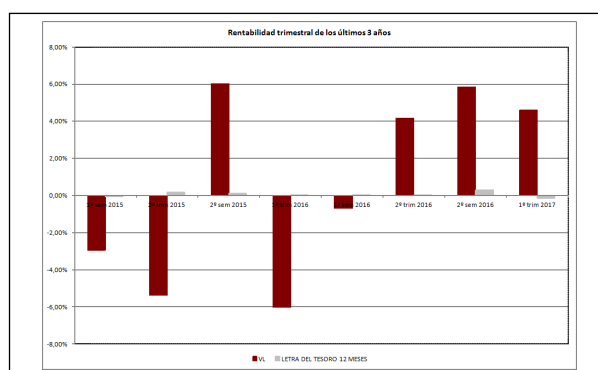
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.730	65,01	4.219	73,18
* Cartera interior	1.991	27,36	1.607	27,88
* Cartera exterior	2.740	37,66	2.612	45,31
* 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)	2.380	32,71	1.438	24,94
(+/-) RESTO	166	2,28	108	1,87
TOTAL PATRIMONIO	7.276	100,00 %	5.765	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)	5.765	5.368	5.765	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,24	1,42	19,24	1.254,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	4,54	5,80	4,54	-21,72
(+) Rendimientos de gestión	5,44	6,59	5,44	-17,45
+ Intereses	-0,02	0,08	-0,02	-125,00
+ Dividendos	0,37	0,41	0,37	-9,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,86	4,86	2,86	-41,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,05	1,23	2,05	66,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	0,01	0,24	2.300,00
± Otros resultados	0,00	0,09	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	-0,10	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,79	-0,90	13,92
- Comisión de gestión	-0,74	-0,58	-0,74	27,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,07	-0,03	-57,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,10	-0,11	10,00
(+) 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)	7.276	5.765	7.276	

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

3. Inversiones financieras

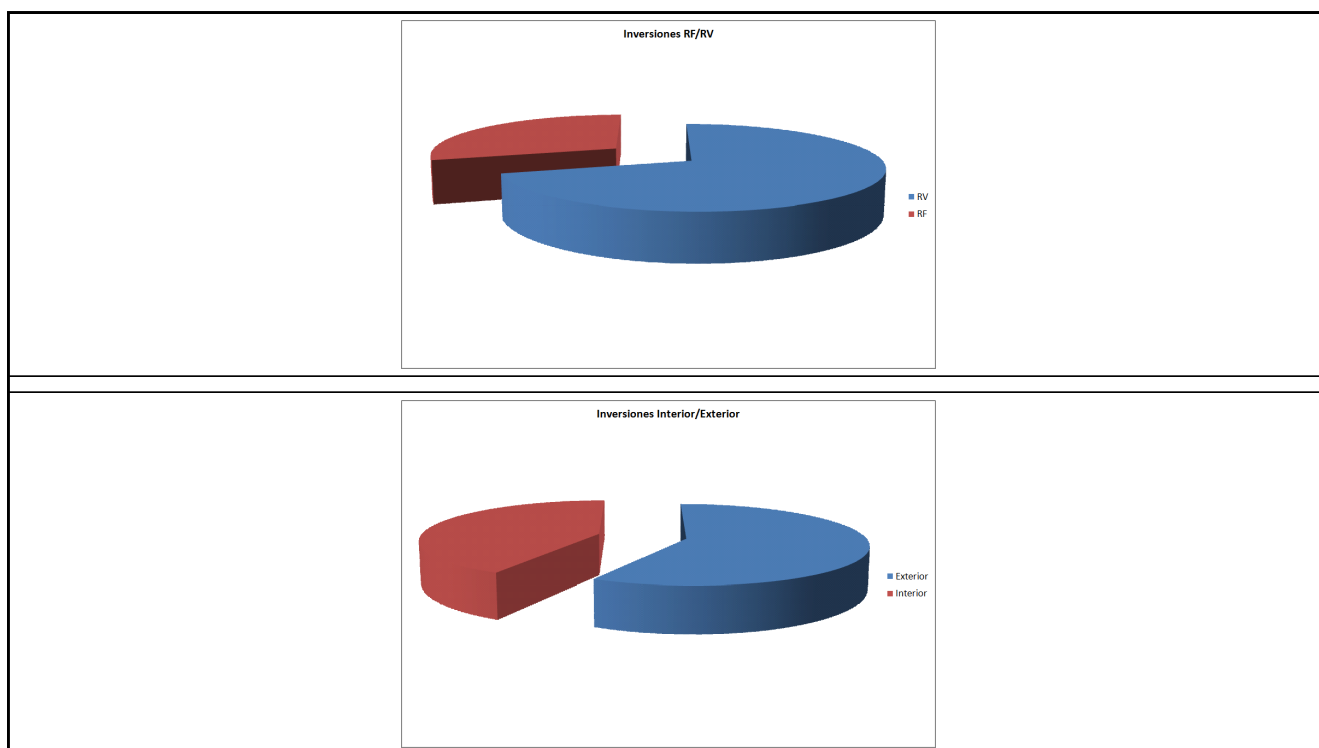
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.400	19,24	1.000	17,35
TOTAL RENTA FIJA	1.400	19,24	1.000	17,35
TOTAL RV COTIZADA	591	8,11	607	10,53
TOTAL RENTA VARIABLE	591	8,11	607	10,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.991	27,35	1.607	27,88
TOTAL RV COTIZADA	2.735	37,61	2.428	42,12
TOTAL RENTA VARIABLE	2.735	37,61	2.428	42,12
TOTAL IIC	0	0,00	172	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.735	37,61	2.600	45,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.726	64,96	4.207	72,98

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	
INDICE S&P 500	PUT S&P 500 2000 Vcto. 16/06/2017	939	Inversión
Total subyacente renta variable		939	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		939	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
INDICE NIKKEI	FUT.NIKKEI (CME) JUNIO-2017 (usd)	90	Inversión
INDICE STOXX EUROPE 600 BsRs	FUT. STOXX 600 BASIS JUNIO 17	207	Inversión
INDICE DJ STOXX 600	FUTSTOXX EUROPE 600 JUNIO 2017	2.040	Inversión
Total subyacente renta variable		2337	
USD	FUT.E-MINI EURO/DOLAR JUNIO 2017	629	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		629	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		2965	

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

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 2,06 millones de euros.

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 5,64% frente al 8,82% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 7,276 millones de euros frente a 5,765 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 4,59% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,85% 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 -0,15%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 142 a 168.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0,44% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,629 a lo largo del periodo frente a 11,119 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

El fondo cuenta al finalizar el primer trimestre con un 51.90% en liquidez repartida en 32.70% en tesorería y 19.20% en repo de obligaciones de estado.

El fondo termina el trimestre largo en futuros sobre el mini euro/usd, Eurostoxx Europe 600, Eurostoxx Basis y Nikkei Además está comprado de Put sobre el s&p vencimiento junio de 2017

Con respecto a la renta variable el fondo tiene Invertido un 45.70% en acciones de compañías como Citi Group, Microsoft, Alphabet, Nokia...

Los sectores con más presencia en el fondo son Tecnología, petróleo, automóviles y telecomunicaciones.

El fondo invierte cerca de un 80% en divisa euro, 23% en usd y 3% en gbp

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	%
ES00000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	0	0,00	1.000	17,35
ES00000124C5 - REPO OBL ESTAD 5.15 VTO. 31/10/208	EUR	1.400	19,24	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.400	19,24	1.000	17,35
TOTAL RENTA FIJA		1.400	19,24	1.000	17,35
ES0105019006 - HISPANIA	EUR	0	0,00	34	0,58
ES0113307021 - BANKIA S.A.U.	EUR	213	2,93	194	3,37
ES0140609019 - CAIXABANK	EUR	0	0,00	47	0,82
ES0144580Y14 - IBERDROLA	EUR	168	2,30	156	2,70
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	210	2,88	176	3,06
TOTAL RV COTIZADA		591	8,11	607	10,53
TOTAL RENTA VARIABLE		591	8,11	607	10,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.991	27,35	1.607	27,88
DE000BAY0017 - BAYER AG	EUR	162	2,23	149	2,58
DE0007100000 - DAIMLER AG	EUR	173	2,38	177	3,07
FI0009000681 - NOKIA OYJ	EUR	201	2,77	138	2,39
FR0000120271 - TOTAL FINA SA	EUR	166	2,28	171	2,96
FR0000120644 - DANONE	EUR	191	2,63	0	0,00
FR0000125486 - VINCI SA	EUR	0	0,00	65	1,12
FR0000127771 - VIVENDI	EUR	219	3,01	162	2,82
FR0010208488 - ENGIE S.A.	EUR	199	2,74	182	3,15
GB00BH4HKS39 - VODAFONE GROUP PLC	GBP	221	3,03	140	2,44
GB00B03MLX29 - ROYAL DUTCH SHELL-AM	EUR	222	3,04	78	1,35
US02079K3059 - ALPHABET INC- CL A	USD	159	2,19	75	1,31
US1729674242 - CITIGROUP INC.	USD	197	2,70	226	3,92
US4581401001 - INTEL CORP	USD	102	1,40	103	1,79
US48248M1027 - KKR & CO LP	USD	0	0,00	146	2,54
US5949181045 - MICROSOFT CORP	USD	185	2,55	177	3,07
US68389X1054 - ORACLE CORP	USD	0	0,00	88	1,52
US70450Y1038 - PAYPAL HOLDINGS INC	USD	40	0,56	0	0,00
US8923313071 - TOYOTA MOTOR ADR NEW	USD	214	2,94	156	2,71
US90184L1026 - TWITTER INC	USD	84	1,16	46	0,81
US92826C8394 - VISA INC-CLASS A SHARES	USD	0	0,00	148	2,57
TOTAL RV COTIZADA		2.735	37,61	2.428	42,12
TOTAL RENTA VARIABLE		2.735	37,61	2.428	42,12
FR0010959676 - AMUNDI ETF MSCI EMERGING MARKETS	EUR	0	0,00	172	2,98
TOTAL IIC		0	0,00	172	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.735	37,61	2.600	45,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.726	64,96	4.207	72,98

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.