

ALTAIR PATRIMONIO II, FI

Nº Registro CNMV: 4911

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: 09/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá exposición directa e indirecta (hasta el 10% a través de IIC) en activos de Renta Fija (90%-100%) y de Renta Variable (0%-10%).

Las IIC en las que invierte el fondo serán financieras, activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora. Dentro de la cartera de renta fija se incluirá la inversión en depósitos y en instrumentos del mercado monetario, incluyendo

los no cotizados que sean líquidos. La renta fija privada no incluirá titulizaciones.

La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo el 30%.

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	1,32	0,00	1,32	3,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,78	-0,87	-0,78	-0,78

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	43.813.541,62	35.376.014,77
Nº de Partícipes	903	891
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 EURO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	45.219	1,0321
2016	36.093	1,0203
2015	9.849	1,0013
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	0,17	0,11	0,28	0,17	0,11	0,28	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,16	1,16	0,48	0,68	0,28	1,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	30-01-2017	-0,64	24-06-2016	-0,64	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,12	01-03-2017	0,46	11-03-2016	0,46	11-03-2016

(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	0,65	0,65	0,97	1,10	2,03	1,65			
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)	0,51	0,51	0,52	0,53	0,53	0,52			

(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.

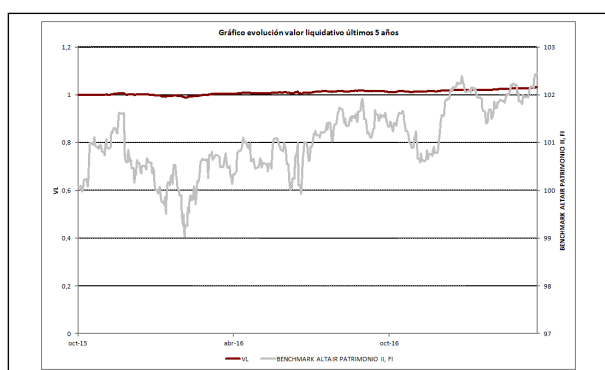
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,21	0,21	0,23	0,20	0,20	0,84	0,30		

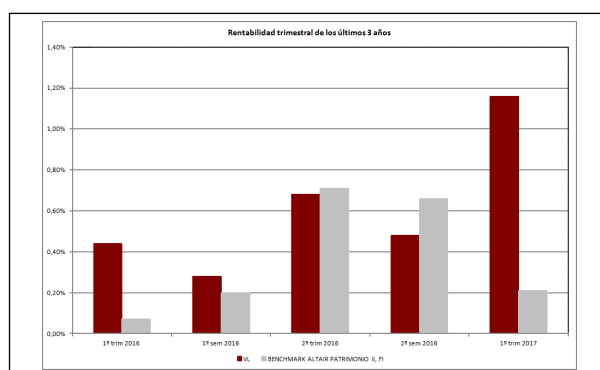
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	35.733	79,02	27.805	77,04
* Cartera interior	11.054	24,45	16.856	46,70
* Cartera exterior	24.535	54,26	10.875	30,13
* Intereses de la cartera de inversión	144	0,32	74	0,21
* 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)	9.789	21,65	8.185	22,68
(+/-) RESTO	-303	-0,67	104	0,29
TOTAL PATRIMONIO	45.219	100,00 %	36.093	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)	36.093	28.824	36.093	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,10	22,74	21,10	-7,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	1,18	0,52	1,18	126,92
(+) Rendimientos de gestión	1,50	0,80	1,50	87,50
+ Intereses	0,21	0,24	0,21	-12,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,71	-0,19	0,71	-473,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,01	-200,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	0,59	0,28	-52,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	0,06	0,12	100,00
± Otros resultados	0,02	0,21	0,02	-90,48
± Otros rendimientos	0,14	-0,10	0,14	-240,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,29	-0,33	13,79
- Comisión de gestión	-0,28	-0,22	-0,28	27,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.219	36.093	45.219	

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

3. Inversiones financieras

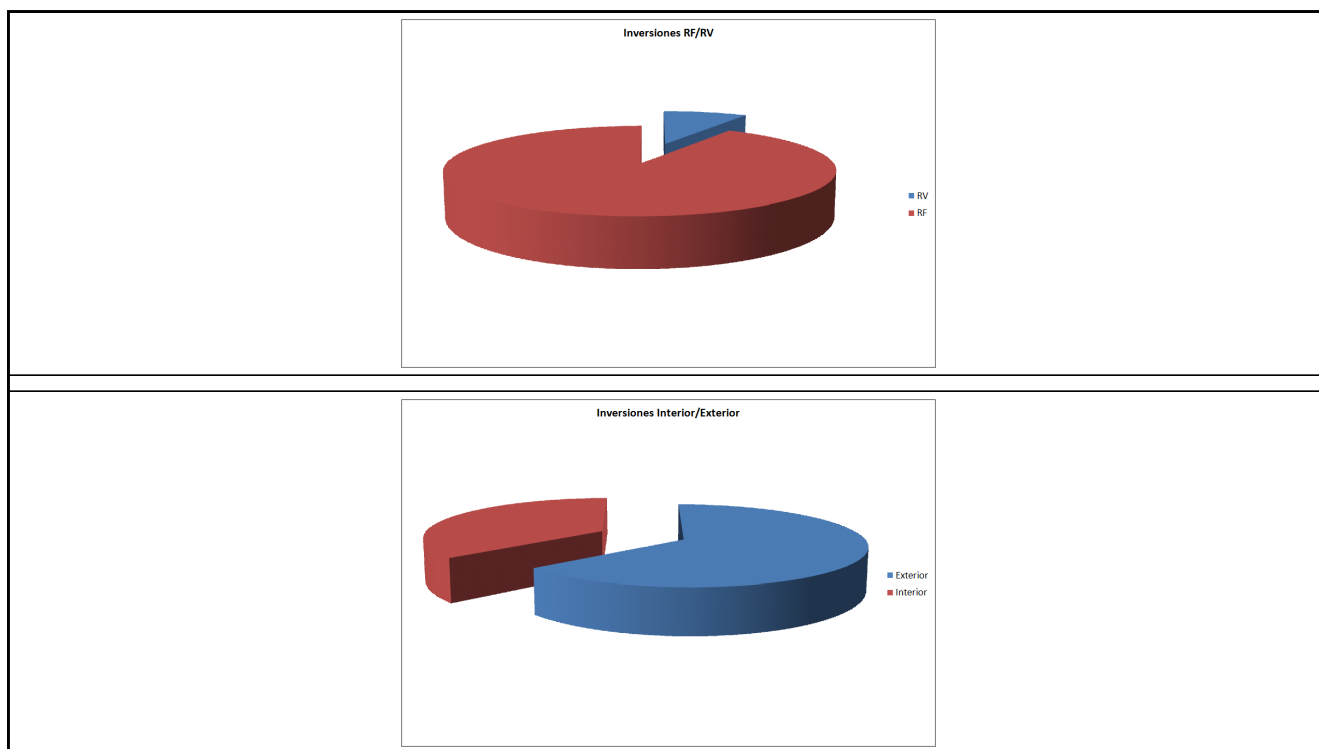
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.059	13,39	3.004	8,31
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	11.599	32,14
TOTAL RENTA FIJA	6.059	13,39	14.604	40,45
TOTAL RV COTIZADA	95	0,21	86	0,24
TOTAL RENTA VARIABLE	95	0,21	86	0,24
TOTAL IIC	2.191	4,84	2.166	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.344	18,44	16.856	46,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.509	58,63	10.472	29,02
TOTAL RENTA FIJA	26.509	58,63	10.472	29,02
TOTAL RV COTIZADA	51	0,11	91	0,25
TOTAL RENTA VARIABLE	51	0,11	91	0,25
TOTAL IIC	726	1,61	347	0,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.286	60,35	10.911	30,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.630	78,79	27.766	76,92

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	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DEUTSCHLAND REP DBR 0,5% 15/02/2026	FUTURO BONO ALEMAN 10 A.JUNIO-17	6.200	Inversión
EUR	AP MOELLER MAERSK A/S 1.37%	400	Inversión
EUR	BANKINTER SA 2.5 04/06/2027	1.000	Inversión
USD	EFG INTERNATIONAL GUERNS 5% VTO. 05/04/2027	1.127	Inversión
EUR	SCANIA CV AB 0.021 24/10/2018	200	Inversión
Total subyacente renta fija		8927	
INDICE EUROSTOXX	FUTURO EURO STOXX JUNIO 2017	878	Inversión
INDICE EUROSTOXX	PUT EUROSTOXX 3000 Vcto. 16/06/2017	510	Inversión
INDICE EUROSTOXX	PUT EUROSTOXX 3050 Vcto. 16/06/2017	305	Inversión
INDICE EUROSTOXX	PUT EUROSTOXX 3150 Vcto. 16/06/2017	504	Inversión
INDICE EUROSTOXX	CALL EUROSTOXX 3450 Vcto. 16/06/2017	1.208	Inversión
INDICE EUROSTOXX	CALL EUROSTOXX 3550 Vcto. 16/06/2017	462	Inversión
Total subyacente renta variable		3866	
USD	FUTURO EURO/DOLAR JUNIO-2017	1.268	Inversión
GBP	FUTURO EURO-GBP JUNIO	512	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1780	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		14573	

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

	SI	NO
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 Publica, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo se ha operado con renta fija de Liberbank. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 38,51 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 0,65% frente al 0,97% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 45,219 millones de euros frente a 36,093 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 1,16% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,48% del periodo anterior, le sitúa de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta fija mixta internacional) pertenecientes a la gestora, que es de 1,16%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,21%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 891 a 903.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,21% del patrimonio durante el periodo frente al 0,23% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 1,0321 a lo largo del periodo frente a 1,0203 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.

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.

Durante el periodo se ha operado con Renta Fija de LIBERBANK.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El fondo cuenta al finalizar el primer trimestre con un 21.60% en liquidez en euros (18.80%) y dólar estadounidense (2.90%).

Con respecto a la cartera de fondos, se invierte un 4.80% en fondos de renta fija destacando Renta 4 Monetario y Altair renta fija. Los fondos de renta variable suponen un 1.60% de la cartera invertido en Echiquier Entrepreneus y un ETF de ishares EuroStoxx 600 banks.

Se ha finalizado el trimestre corto en futuros sobre divisas euro-libra y sobre el bono alemán a 10 años, y largos en divisas como euro-dólar y EuroStoxx vencimiento junio.

Se toman estrategias cortas de opciones sobre el EuroStoxx a niveles entre 3050 y 3550 vencimiento junio de 2017

La cartera de renta fija se configura invirtiendo un 72.30% en bonos donde podemos destacar BNP Paribas, Liberbank, Goldman Sachs y Deutsche Bank, entre muchos otros.

Por otro lado el 0.30% del patrimonio está invertido en acciones de Amadeus (0.2%) y Orpea (0.1%)

Las divisas en las que invierte el fondo son euro 65.48%, dólar de EEUU 4.56% y 1.11% en libras.

Los sectores con mayor presencia en el fondo son bancos con casi un 42% del patrimonio, petroleras (7%), y automóviles (3.10%), mientras que los que menos peso tienen en la cartera son farmacéuticas, mineras y energía con un 0.40% sobre el patrimonio cada una.

PERSPECTIVAS

e 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	%
ES00000128A0 - OBLIGACIONES DEL ESTADO 0,25 VTO.31/01/19	EUR	0	0,00	1.601	4,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.601	4,43
ES0213307046 - BANKIA SA 4.4% VTO.22/05/2024	EUR	707	1,56	0	0,00
ES0224244089 - MAPFRE SA 4.375% VTO. 31/03/2047	EUR	513	1,13	0	0,00
ES0268675032 - LIBERBANK SA 6.875% VTO. 14/03/2027	EUR	2.255	4,99	0	0,00
ES0305198006 - EMPRESA NAVIERA EL CANO 5.5 VTO 11/08/21	EUR	1.122	2,48	1.101	3,05
ES0440609305 - CAIXABANK 0.625 VTO 11/12/20	EUR	204	0,45	204	0,56
XS1468525057 - CELLNEX TELECOM 2.375 01/16/24	EUR	0	0,00	99	0,27
XS1562614831 - BBVASM 3.5% VTO 10/02/27	EUR	1.257	2,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.059	13,39	1.404	3,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.059	13,39	3.004	8,31
ES00000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	0	0,00	6.034	16,72
ES00000124V5 - REPO BONO DEL ESTADO 2.75%	EUR	0	0,00	467	1,29
ES00000126Z1 - REPO BONO 1.26 VTO.10/2028	EUR	0	0,00	941	2,61
ES00000127G9 - REPO BONO 2.15 10/31/25	EUR	0	0,00	4.157	11,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	11.599	32,14
TOTAL RENTA FIJA		6.059	13,39	14.604	40,45
ES0109067019 - AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	95	0,21	86	0,24
TOTAL RV COTIZADA		95	0,21	86	0,24
TOTAL RENTA VARIABLE		95	0,21	86	0,24
ES0107574008 - ALTAIR RENTA FIJA, FI	EUR	1.389	3,07	1.365	3,78
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	801	1,77	801	2,22
TOTAL IIC		2.191	4,84	2.166	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.344	18,44	16.856	46,69
CH0359915425 - UBS GROUP FUNDING 200922 float call 20/09/21	EUR	1.102	2,44	0	0,00
DE000DB7XHM0 - DEUTSCHE BANK AG. 0.239 15/04/2019	EUR	1.992	4,40	0	0,00
ES0413320054 - DB 0.625 25/11/2020 CORP	EUR	204	0,45	203	0,56
FR0013053030 - SOCEITE FONCIERE LYONNAI	EUR	0	0,00	107	0,30
FR0013218153 - RCI BANQUE SA 0.625 VTO10/11/2021	EUR	495	1,10	501	1,39
FR0013241379 - RCI BANQUE SA FRN VTO. 08/07/2020	EUR	301	0,66	0	0,00
IT0005239535 - VENETO BANCA SPA 0.5% VTO. 02/02/2020	EUR	99	0,22	0	0,00
USG8200TAB64 - SINOPEC GRP OVERSEAS 2.75% 03/05/21	USD	187	0,41	188	0,52
USN45780CW66 - ING BANK FLOTANTE 08/15/21	USD	472	1,04	477	1,32
US594918BN39 - MICROSOFT CORP 1.1 08/08/19	USD	139	0,31	141	0,39
XS0858585051 - STANDARD CHARTERED PLC 3.625% VTO.23/11/2022	EUR	438	0,97	0	0,00
XS1075312626 - PGE SWEDEN 1.625% VTO. 09/06/2019	EUR	103	0,23	103	0,29
XS1077629225 - TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	EUR	611	1,35	0	0,00
XS1130101931 - GOLDMAN SACHS GROUP INC 10/29/19 corp	EUR	1.011	2,24	0	0,00
XS1155697243 - LA MONDIALE	EUR	519	1,15	0	0,00
XS1195202822 - TOTAL SA 2.625% VTO: 29/12/2049	EUR	479	1,06	0	0,00
XS1294342792 - OMV AG 5.25% VTO.12/29/49 CORP	EUR	1.433	3,17	110	0,30
XS1294343337 - OMV AG 6.25% VTO.12/29/49 CORP	EUR	115	0,26	113	0,31
XS1316037545 - SANTAN CONSUMER FINANCE 1.5	EUR	104	0,23	104	0,29
XS1319647068 - BARCLAYS BANK PLC 2.625 11/11/25	EUR	101	0,22	99	0,28
XS1321920735 - NYKRE 2.75% VTO. 11/17/27	EUR	0	0,00	102	0,28
XS1324923520 - SOCIETE GENERALE 0.75 VTO.11/25/2020	EUR	102	0,23	102	0,28
XS1325080890 - ABBEY NATIONAL TREASURY SERV 0.875 VTO 11/25/20	EUR	153	0,34	153	0,42
XS1377680381 - BRITISH TELECOMMUNICATION VTO 031021	EUR	100	0,22	101	0,28
XS1379158048 - PETROLEOS MEXICANOS 5.125 03/15/23	EUR	665	1,47	108	0,30
XS1381690574 - AP MOELLER MAERSK A/S 1.37%	EUR	411	0,91	411	1,14
XS1381693248 - AP MOELLER MAERSK A/S 1.75% VTO.18/03/2021	EUR	313	0,69	312	0,87
XS1382368113 - ROYAL BK SCOTLND GPP 2.5% 22/03/2023	EUR	1.036	2,29	1.019	2,82
XS1385051112 - BARCLAYS BANK PLC 1.875 03/23/21	EUR	312	0,69	310	0,86
XS1413583839 - GENERAL MOTORS FINL CO 1.168% 18052020	EUR	154	0,34	153	0,42
XS1416688890 - METROVACESA SA VTO 23/05/22	EUR	625	1,38	624	1,73
XS1418788599 - AURIZON NETWORK PTY LTD	EUR	0	0,00	381	1,05
XS1433214449 - CEMEX FIN 4.625 06/15/24	EUR	180	0,40	175	0,49
XS1439749109 - TEVA PHARMA FNC 0.375 07/25/2020	EUR	99	0,22	99	0,28
XS1458408306 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 07/27/21 Corp	EUR	1.433	3,17	1.425	3,95
XS1485742438 - ALVGR 3.875% 12/29/49 CALL 03/07/22	USD	0	0,00	160	0,44
XS1489184900 - GLENORE FINANCE EUROPE 1,875 VTO. 13/09/2023	EUR	152	0,34	150	0,42
XS1506612693 - GELF BOND ISSUER I SA 0.875% vto 20/10/2022	EUR	0	0,00	198	0,55
XS1506615282 - GELF BOND ISSUER I SA 1.625% vto 20/10/2026	EUR	0	0,00	195	0,54
XS1511787407 - MORGAN STANLEY (EUR+ 0.7) 27/01/22	EUR	707	1,56	700	1,94
XS1514470316 - TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2.625% VTO 13/01/2023	EUR	519	1,15	513	1,42
XS1525358054 - CNRC CAPITAL LTD VTO. 07/12/2021	EUR	502	1,11	100	0,28
XS1527737495 - ARION BANKI HF 1.625 VTO. 12/01/21	EUR	846	1,87	833	2,31
XS1548444816 - SANTANDER ISSUANCES 3.125 vto 19/01/27	EUR	206	0,45	0	0,00
XS1554462421 - SCANIA CV AB 0.021 24/10/2018	EUR	200	0,44	0	0,00
XS1557268221 - SANTAN CONSUMER FINANCE 1.375 02/09/22	EUR	1.212	2,68	0	0,00
XS1565131213 - CAIXABANK SA 3.5 15/02/2027	EUR	515	1,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1567173809 - MCKESSON CORP 17/08/21	EUR	100	0,22	0	0,00
XS1568874983 - PETROLEOS MEXICANOS 3.75% VTO.21/02/2024	EUR	713	1,58	0	0,00
XS1568888777 - PETROLEOS MEXICANOS 4.875% VTO.21/02/2028	EUR	206	0,46	0	0,00
XS1571293684 - TELEFONAKTIEBOLAGET 01/03/2024	EUR	499	1,10	0	0,00
XS1577427526 - GOLDMAN SACHS GROUP INC QUARTLY EURIBOR +63	EUR	150	0,33	0	0,00
XS1578916261 - SANTANDER float 03/21/22	EUR	400	0,88	0	0,00
XS1584041252 - BNP PARIBAS VTO.22/09/2022	EUR	2.410	5,33	0	0,00
XS1586555606 - VOLKSWAGEN 0.5 03/30/21	EUR	500	1,11	0	0,00
XS1586555861 - VOLKSWAGEN 1.125 10/02/23	EUR	301	0,67	0	0,00
XS1590503279 - FCE BANK PLC float 26/08/2020	EUR	882	1,95	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.509	58,63	10.472	29,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.509	58,63	10.472	29,02
TOTAL RENTA FIJA		26.509	58,63	10.472	29,02
FR0000184798 - ORPEA	EUR	51	0,11	43	0,12
PTCTT0AM0001 - CORREOS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	48	0,13
TOTAL RV COTIZADA		51	0,11	91	0,25
TOTAL RENTA VARIABLE		51	0,11	91	0,25
DE000A0F5UJ7 - ISHR STOXX EUR 600 BANKS DE	EUR	111	0,25	105	0,29
FR0012815876 - ECHIQUIER QME (EUR) ACC	EUR	0	0,00	242	0,67
FR0013111382 - ECHIQUIER ENTREPRENEURS-G	EUR	616	1,36	0	0,00
TOTAL IIC		726	1,61	347	0,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.286	60,35	10.911	30,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.630	78,79	27.766	76,92

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.