

RENTA 4 PEGASUS FI

Nº Registro CNMV: 3841

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst & Young
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

Pº de la Habana, 74 2º Dcha

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: 01/06/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Su política es global, pudiendo tener exposición directa o indirecta, tanto a Renta Fija como a Renta Variable. Se implementarán

estrategias de gestión alternativa, tales como, global-macro (parte de valoraciones y datos macroeconómicos globales para tomar

decisiones de inversión intentando anticipar movimientos de precios de los mercados) y long/Short (que permite tomar posiciones largas

(compras), cortas (ventas), o una combinación de ambas, sobre determinados activos (Bonos, acciones, índices de bolsa, divisas, etc),

aprovechando oportunidades en cualquier activo o mercado, como consecuencia de diferenciales de precio entre posiciones compradas y

ventas). Para controlar el riesgo se fija un VaR a 1 año (95% confianza) del 8%. El riesgo divisa será como máximo del 50% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, perteneciente 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,03	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,29	0,18	0,29	0,35

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	19.554.859,72	22.035.948,51
Nº de Partícipes	10.685	11.673
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	294.149	15,0422
2015	326.524	14,8178
2014	311.713	14,7067
2013	225.242	14,3404

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	0,25	0,11	0,36	0,25	0,11	0,36	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	1,51	1,51	1,06	-1,22	-0,42	0,76	2,55	3,33	1,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	11-02-2016	-0,79	24-08-2015	-0,79	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,68	22-01-2016	0,58	05-10-2015	0,58	05-10-2015

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,39	4,39	2,23	3,22	1,41	2,18	0,96	1,12	3,11
Ibex-35	30,58	30,58	20,48	26,17	19,69	21,75	18,44	18,85	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,29	0,15	0,23	0,23	0,35	1,56	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,61	2,61	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,45

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

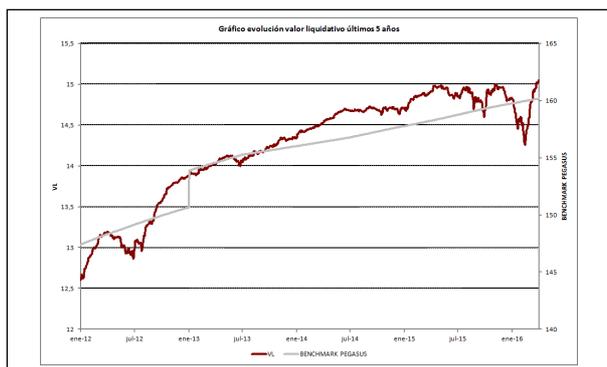
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	1,11	1,11	1,11	1,11

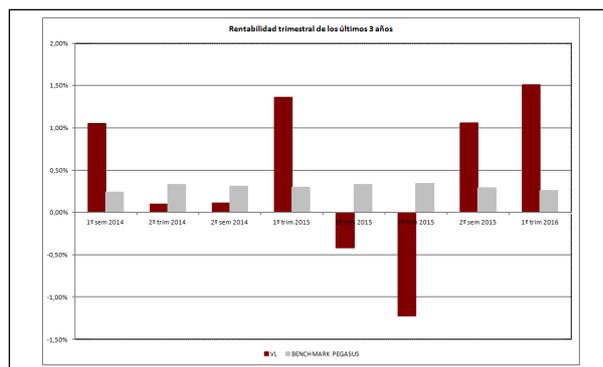
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	788	25.591	0,13
Renta Fija Euro	2.318	74.447	0,30
Renta Fija Internacional	13	782	-0,43
Renta Fija Mixta Euro	42	2.462	4,45
Renta Fija Mixta Internacional	256	5.745	3,50
Renta Variable Mixta Euro	45	1.675	9,11
Renta Variable Mixta Internacional	105	2.017	4,95
Renta Variable Euro	342	15.858	10,38
Renta Variable Internacional	77	6.804	2,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	96	1.947	4,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	150	5.268	0,92
Garantizado de Rendimiento Variable	353	17.245	1,76
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	350	13.696	1,54
Global	617	21.682	3,98
Total fondos	5.549	195.219	1,92

*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	279.906	95,16	304.712	93,32
* Cartera interior	79.586	27,06	118.284	36,23
* Cartera exterior	195.848	66,58	181.944	55,72
* Intereses de la cartera de inversión	4.473	1,52	4.485	1,37
* 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)	14.295	4,86	21.222	6,50
(+/-) RESTO	-53	-0,02	589	0,18
TOTAL PATRIMONIO	294.149	100,00 %	326.524	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)	326.524	318.948	326.524	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,97	1,30	-11,97	-1.020,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	1,26	1,01	1,26	24,75
(+) Rendimientos de gestión	1,66	1,34	1,66	23,88
+ Intereses	0,73	0,62	0,73	17,74
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,73	-0,16	0,73	-556,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	0,59	-0,04	-106,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	0,24	0,33	37,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,02	0,01	-50,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,12	0,03	-0,12	-500,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,34	-0,40	17,65
- Comisión de gestión	-0,36	-0,30	-0,36	20,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ 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)	294.149	326.524	294.149	

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

3. Inversiones financieras

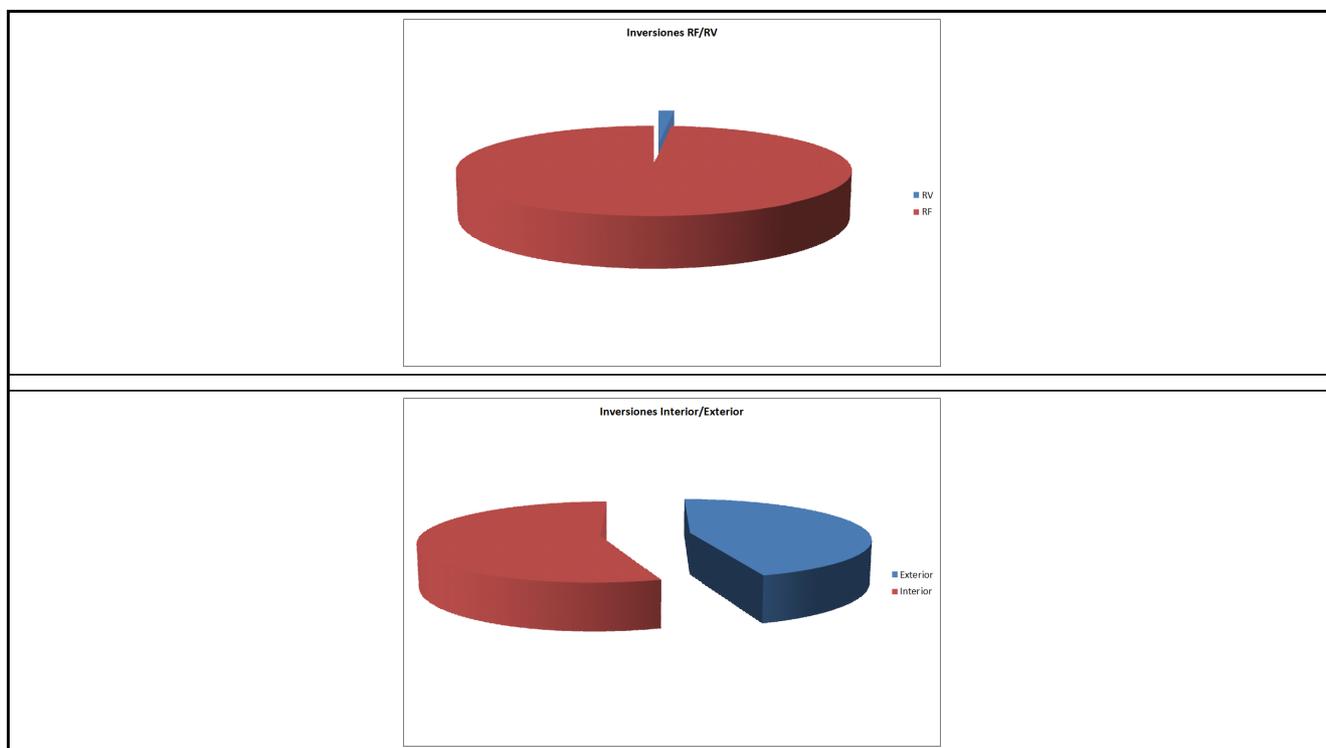
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.216	5,18	15.488	4,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	3.478	1,07
TOTAL RENTA FIJA	15.216	5,18	18.966	5,81
TOTAL RV COTIZADA	1.066	0,36	4.430	1,36
TOTAL RENTA VARIABLE	1.066	0,36	4.430	1,36
TOTAL DEPÓSITOS	63.303	21,52	94.888	29,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	79.586	27,06	118.284	36,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	191.842	65,25	174.868	53,55
TOTAL RENTA FIJA	191.842	65,25	174.868	53,55
TOTAL RV COTIZADA	2.401	0,82	6.258	1,92
TOTAL RENTA VARIABLE	2.401	0,82	6.258	1,92
TOTAL IIC	916	0,31	893	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	195.159	66,38	182.019	55,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	274.745	93,44	300.302	91,98

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 EUROSTOXX	PUT EUROSTOXX 3000 Vcto. 20/05/2016	15.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		15000	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		15000	
EUR	INDRA SISTEMAS SA 1.75% VTO.17/10/18	5.900	Inversión
Total subyacente renta fija		5900	
INDICE EUROSTOXX	FUTURO EURO STOXX JUNIO 2016	7.964	Inversión
INDICE EUROSTOXX	CALL EUROSTOXX 3300 Vcto. 20/05/2016	16.500	Inversión
Total subyacente renta variable		24464	
USD	FUTURO EURO/DOLAR JUNIO-2016	7.867	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7867	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		38231	

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

	SI	NO
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 278,5 millones de euros. De los cuales el 80,69% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer trimestre de 2016 ha mostrado un alto grado de volatilidad, en línea a lo esperado. El cambio de modelo de la economía china, los conflictos de intereses en el sector energético y las intervenciones de los bancos centrales han sido las principales causas que han movido la economía y los índices mundiales.

A principios del año, la amenaza de una desaceleración superior a lo esperado en el crecimiento de la economía china puso en duda la capacidad de crecimiento global. El cambio de modelo de China hacia una economía con mayor peso del sector servicios causó estragos en el sector de las materias primas y los índices bursátiles de todo el mundo, y obligó al índice de referencia chino a cerrar en dos ocasiones antes del cierre habitual para detener las caídas.

En paralelo, la guerra de precios en el sector energético arrastró al Brent a 27,89 dólares por barril a finales de enero, motivado por la vuelta al mercado de uno de los principales productores, Irán, y la decisión de Arabia Saudí de dejar de ser quien ajustara el precio del crudo variando su producción.

Por otro lado, las primeras actuaciones del año de los bancos centrales generaron dudas acerca de la capacidad de éstos para seguir estimulando la economía. El BCE parecía agotar las medidas que podía adoptar, y la FED era persistente en la debilidad de la economía global. Finalmente, en marzo Mario Draghi sorprendió con una nueva batería de medidas que devolvió la confianza en los bancos centrales a la vez que la FED se posicionaba firme con la subida de tipos, aunque manteniendo cierta cautela. Y todo ello en medio de una guerra por devaluar la divisa.

Finalmente, la creencia de haber descontado sobremano la desaceleración china, un inicio de acuerdo para controlar la producción por parte de los países de la OPEP, y las intervenciones de los Bancos Centrales, han permitido reducir el clima de pesimismo y empezar a ver mejores comportamientos en los distintos activos de inversión.

En la renta variable, si bien enero y parte de febrero supusieron un duro golpe para las bolsas de todo el mundo, con abultadas caídas en prácticamente todos los índices mundiales, febrero marcó un punto de inflexión y hemos podido ver un fuerte rebote que ha permitido recuperar ciertas posiciones en la renta variable. En el caso de Estados Unidos, el trimestre ha terminado positivo, con una revalorización del S&P 500 de +0,78%. En Europa, las caídas han vuelto en la segunda mitad de marzo, cerrando el trimestre en negativo, con un -8,6% en el IBEX-35 y un -8,04% en el Eurostoxx 50. Las principales bolsas asiáticas han sido las más perjudicadas; el índice Nikkei (Japón) obtiene un -11,72% en el trimestre y el índice Shanghai Composite (China) cae un -15,15%, provocado por los fuertes descensos de enero.

La deuda pública también ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos. El bono a 10 años alemán se sitúa en el entorno del 0,087%, mostrando una bajada superior a la experimentada por el resto de países europeos y aumentando así

el spread entre los bonos nacionales y el bono de referencia. En España baja la prima de riesgo a pesar de la falta de consenso para formar gobierno, y el bono a 10 años se sitúa en torno a los 148 puntos básicos. En contraste al resto de países europeos, en Grecia y Portugal sube la prima de riesgo, propiciado por los acontecimientos políticos de estos países.

Por otra parte, hemos visto cómo las materias primas han cambiado la tendencia a la baja que arrastraban desde varios meses atrás y en algunas se empieza a ver variaciones positivas. Las revalorizaciones más notables se han dado en valores refugio como el oro y la plata, y en el ámbito energético, el petróleo parece haber logrado cierta estabilidad, con el Brent en el entorno de los 35-40 dólares por barril y a la espera de nuevas actuaciones por parte de Arabia Saudí e Irán que permitan establecer la nueva tendencia del crudo.

Por último, el comportamiento de las divisas ha evolucionado acorde al objetivo de devaluación de los bancos centrales, en una lucha por mantener los buenos datos comerciales en el clima de incertidumbre económica. En el primer trimestre de 2016 la libra ha recibido la mayor devaluación respecto del resto de divisas, seguida del dólar y el yuan, el euro como divisa neutra, y por último el yen y el rublo, que sufren las mayores apreciaciones.

De cara al segundo trimestre del año, será fundamental la evolución del crudo, en manos de Arabia Saudí e Irán, los datos macroeconómicos – crecimiento global – y la capacidad de impulsar la economía por parte de los bancos centrales.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,39% frente al 2,23% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 294,149 millones de euros frente a 326,524 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 1,51% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,06% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (retorno absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de 1,54%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 5,53%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 11673 a 10685.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,28% del patrimonio durante el periodo frente al 0,28% 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 las Cuentas Anuales.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 4.90% del patrimonio en tesorería y un 37.70% en depósitos de Banco Popular y Bankia y pagarés de ACS, OHL y Acciona.

Ha invertido un 0.30% del patrimonio en el fondo de renta fija Ishares Emergents Asia Local Government.

El fondo ha tomado posiciones cortas y largas en opciones sobre Eurostoxx (-0.01% y 0,2% de la cartera, respectivamente).

Un -2.70% de la cartera se ha repartido en futuros de renta variable sobre el Eurostoxx y un 2.70% en futuros sobre el euro/dólar.

La exposición a renta fija es el 55.70% destacando Indra, Dufry Finance, FCC y Almirall.

La renta variable asciende a un 1.20%, centrado en las compañías de gran capitalización Ericsson, Dufry Group y Gas Natural.

La cartera ha invertido principalmente en euros, con participaciones minoritarias en dólar estadounidense, franco suizo, corona sueca, corona noruega, libra esterlina, peso colombiano y ringgit malayo.

La exposición a bolsa de la cartera es del -1.50%.

PERSPECTIVAS

Para el segundo trimestre de 2016 se espera que la volatilidad siga imperando en los mercados bursátiles. Los acuerdos de la OPEP acerca de la producción del crudo guiarán en gran medida las bolsas mundiales, así como el avance de la economía global. La renta fija europea se verá sostenida por la compra de bonos corporativos del BCE, y las materias primas continuarán a merced de la evolución de la economía china y de la posible ralentización de la economía mundial. Empezamos 2T16 con una estrategia defensiva, después del rebote del mercado.

Escenario base no ha variado (no vemos cambio de ciclo económico), pero mercados está subiendo por apoyo de bancos centrales, que a nuestro parecer es un escenario agotado.

Niveles de volatilidad registrados responden a una situación puntual de mayor potencial de rentabilidad, como ha ocurrido (PEG +5,4% desde mínimos, NEX + 13,3%) y no es nueva ... de hecho, es parte del ADN de estos fondos.

La idea hoy es bajar la volatilidad. "No estar invertido en todo momento".

Hoy la exposición neta a bolsa es de -1,5%. Además, hemos utilizado opciones para cubrirnos parcialmente ante posibles episodios de volatilidad. Mantenemos nuestras inversiones en renta fija corporativa.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213790001 - BANCO POPULAR VTO.22/12/2019	EUR	1.126	0,38	1.198	0,37
ES0213307004 - BANKIA SA 4.% VTO.22/05/2024	EUR	4.135	1,41	4.285	1,31
XS0954676283 - NH HOTELES 6.875 VTO 15/11/2019	EUR	8.845	3,01	8.892	2,72
ES0214974059 - UNNIM BANC 4,7% VTO 9/8/2021	EUR	1.111	0,38	1.113	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.216	5,18	15.488	4,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.216	5,18	15.488	4,74
ES00000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	0	0,00	3.478	1,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	3.478	1,07
TOTAL RENTA FIJA		15.216	5,18	18.966	5,81
ES0132105018 - ACERINOX	EUR	0	0,00	659	0,20
ES0673516979 - DERECHOS REPSOL 12-15	EUR	0	0,00	57	0,02
ES0116870314 - GAS NATURAL	EUR	1.066	0,36	0	0,00
ES0173516115 - REPSOL	EUR	0	0,00	1.265	0,39
ES0178165017 - TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	1.655	0,51
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	0	0,00	793	0,24
TOTAL RV COTIZADA		1.066	0,36	4.430	1,36
TOTAL RENTA VARIABLE		1.066	0,36	4.430	1,36
- DEP. CATALUNYACAIXA 1.207% VTO.31/12/2015	EUR	0	0,00	5.000	1,53
- DEP.BANCA MARCH 1,20% VTO.03/02/2016	EUR	0	0,00	10.000	3,06
- DEP.BANCO POPULAR 0,85% VTO.09/06/2017	EUR	3.500	1,19	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 0,85% VTO.09/06/2017	EUR	0	0,00	3.500	1,07
- DEP.BANCO POPULAR 0,850 VTO.13/11/2017	EUR	16.000	5,44	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 0,850 VTO.13/11/2017	EUR	0	0,00	16.000	4,90
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.08/07/2016	EUR	0	0,00	6.000	1,84
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.08/07/2016	EUR	6.000	2,04	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.10/06/2016	EUR	0	0,00	12.000	3,68
- DEP.BANCO POPULAR 1,150% VTO.29/07/2016	EUR	12.000	4,08	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,150% VTO.29/07/2016	EUR	0	0,00	12.000	3,68
- DEP.BANKIA 0,70% VTO.05/02/2017	EUR	0	0,00	3.500	1,07
- DEP.BANKIA 0,70% VTO.05/02/2017	EUR	3.500	1,19	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,89% VTO.17/05/2016	EUR	0	0,00	7.103	2,18
- DEP.BANKIA 0,89% VTO.17/05/2016	EUR	7.103	2,41	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,89% VTO.18/05/2016	EUR	15.200	5,17	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,89% VTO.18/05/2016	EUR	0	0,00	15.200	4,66
- DEP.BANKIA 1% VTO.30/01/2016	EUR	0	0,00	4.585	1,40
TOTAL DEPÓSITOS		63.303	21,52	94.888	29,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		79.586	27,06	118.284	36,24
NO0010313356 - NORWEGIAN GOVERN 4,25% VTO.19/05/2017	NOK	3.134	1,07	3.062	0,94
XS0502258444 - REP.COLOMBIA 7.75% VTO.14/04/2021	COP	5.057	1,72	2.076	0,64
US912828VM96 - TSY INFL IX N/B 0.375% VTO.15/7/23	USD	1.642	0,56	1.645	0,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.832	3,35	6.783	2,08
XS1207309086 - ACS ACTIVIDADES 2.875 01/04/2020	EUR	7.631	2,59	7.630	2,34
XS1048307570 - ALMIRALL SA VTO.01/04/2021	EUR	8.703	2,96	8.667	2,65
XS1322048619 - AMADEUS CAP MARKT 1.625% VTO. 17/11/2021	EUR	2.782	0,95	2.712	0,83
DE000A11QR65 - BAYNGR 3% 01/07/75	EUR	6.145	2,09	2.010	0,62
FR0011703776 - BUREAU VERITAS SA 3.125% VTO 21/01/2021	EUR	3.786	1,29	3.734	1,14
XS0973209421 - CNOOC CURTIS FUNDING NO.2,75 03/10/20	EUR	635	0,22	633	0,19
USQ25738AA54 - CNOOC CURTIS FUNDING NO.4.5 03/10/23	USD	468	0,16	480	0,15
XS1087753353 - DUFYR FINANCE SCA	EUR	3.699	1,26	3.677	1,13
XS1266592457 - DUFYR FINANCE SCA 4,50% 01/08/2023	EUR	4.037	1,37	2.715	0,83
XS1117280112 - ENCE 5,375% VTO.01/11/2022	EUR	6.233	2,12	1.656	0,51
XS0457172913 - FCC FOMENTO COSTRUCCIONES VCTO.30/10/2018	EUR	12.201	4,15	11.660	3,57
US36962GW752 - GENERAL ELECTRIC CAP CRP 05/05/2026	USD	2.746	0,93	2.957	0,91
US38141EB818 - GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	3.512	1,19	3.737	1,14
DE000A1TM5X8 - HOCHTIEF AG 3.875% VTO.20/03/2020	EUR	1.959	0,67	1.939	0,59
FR0013065372 - ILIAD SA 2.125% VTO. 05/1/2022	EUR	4.534	1,54	4.432	1,36
XS0981383747 - INDRA SISTEMAS SA 1.75% VTO.17/10/18	EUR	16.861	5,73	10.669	3,27
XS0717735400 - LLOYDS BANK 11.875% VTO. 16/12/2021	EUR	1.122	0,38	1.118	0,34
XS1043961439 - OBRASCON HUARTE LAIN SA.VTO.15/03/22(CALL03/15/18)	EUR	9.705	3,30	10.197	3,12
XS1206510569 - OBRASCON HUARTE LAIN5.5 VTO.15/03/23(CALL03/15/18)	EUR	4.303	1,46	4.565	1,40
XS1207054666 - REPSOL INTL FIN 3.875% 29/12/49	EUR	3.440	1,17	1.739	0,53
XS1207058733 - REPSOL INTL FIN 4.5 25/03/75	EUR	11.646	3,96	10.993	3,37
XS0753308807 - ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 10.5% 16/03/22	EUR	3.633	1,24	3.640	1,11
XS1219498141 - RWE AG 2.75% VTO.21/04/2075	EUR	823	0,28	854	0,26
XS1268050397 - SBRYLN 6 1/2 12/29/49	GBP	5.584	1,90	3.439	1,05
XS1074396927 - SMURFIT KAPPA ACQUISITION VTO 01-06-2021	EUR	2.794	0,95	2.735	0,84
DE000A1R0410 - THYSSENKRUPP AG 3.125. VTO.25/10/2019	EUR	366	0,12	364	0,11
XS0221627135 - UNION FENOSA PREFERENTES	EUR	1.692	0,58	0	0,00
XS1090191864 - VIRGIN MONEY 7.875 VTO.31/07/2019	GBP	3.363	1,14	3.970	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		134.404	45,70	112.922	34,58
XS1219612881 - ECP ACCIONA 1.77% 12/04/16	EUR	9.827	3,34	9.836	3,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1238899915 - ECP ACS 1.050% 20-05-16	EUR	2.969	1,01	2.972	0,91
XS0933683392 - INTL BK RECON - DEVELOP	MYR	901	0,31	851	0,26
XS1205581884 - PAGARE ACCIONA VTO.11/03/2016	EUR	0	0,00	2.945	0,90
XS1228963234 - PAGARE ACCIONA 04/05/16 1.38%	EUR	12.921	4,39	12.933	3,96
XS1230439793 - PAGARE ACCIONA 05/05/16	EUR	2.959	1,01	2.962	0,91
XS1319740947 - PAGARE ACS 03/11/2016	EUR	6.735	2,29	6.731	2,06
XS1274019931 - PAGARE ACS 04/08/2016	EUR	2.082	0,71	2.082	0,64
XS1322518868 - PAGARE ACS 11/11/2016	EUR	495	0,17	495	0,15
XS1196796566 - PAGARE ACS 1,52% VTO:26/02/2016	EUR	0	0,00	3.449	1,06
XS1230438472 - PAGARE OHL VTO: 04/05/16	EUR	494	0,17	494	0,15
XS1227127294 - PAGARE OHL 1,4% VTO: 27/04/2016	EUR	7.988	2,72	7.997	2,45
XS1201916084 - PAGARE OHL 1,48% VTO: 08/03/2016	EUR	0	0,00	1.183	0,36
XS0304816076 - TELECOM ITALIA SPA 07/06/2016	EUR	232	0,08	233	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		47.606	16,20	55.163	16,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		191.842	65,25	174.868	53,55
TOTAL RENTA FIJA		191.842	65,25	174.868	53,55
CH0023405456 - DUFY GROUP-REG	CHF	1.081	0,37	2.205	0,68
SE000108656 - ERICSSON	SEK	1.320	0,45	1.346	0,41
JE00B4T3BW64 - GLENORE INTERNATIONAL	GBP	0	0,00	994	0,30
FR0000120578 - SANOFI	EUR	0	0,00	747	0,23
CH0012255151 - SWATCH GROUP ORD	CHF	0	0,00	965	0,30
TOTAL RV COTIZADA		2.401	0,82	6.258	1,92
TOTAL RENTA VARIABLE		2.401	0,82	6.258	1,92
IE00B6QGF001 - ISHARES EM ASIA LOCAL GOVT	USD	916	0,31	893	0,27
TOTAL IIC		916	0,31	893	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		195.159	66,38	182.019	55,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		274.745	93,44	300.302	91,98

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.