

RENTA 4 PEGASUS FI

Nº Registro CNMV: 3841

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,27	0,15	0,27	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	20.265.724,93	22.035.948,51
Nº de Partícipes	11.373	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	306.233	15,1109
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	0,50	0,15	0,65	0,50	0,15	0,65	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	1,98	0,46	1,51	1,06	-1,22	0,76	2,55	3,33	1,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	24-06-2016	-0,79	24-08-2015	-0,79	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,34	29-06-2016	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	3,41	2,03	4,39	2,23	3,22	2,18	0,96	1,12	3,11
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,48	26,17	21,75	18,44	18,85	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,45	0,23	0,29	0,15	0,23	0,35	1,56	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,61	2,61	2,61	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.

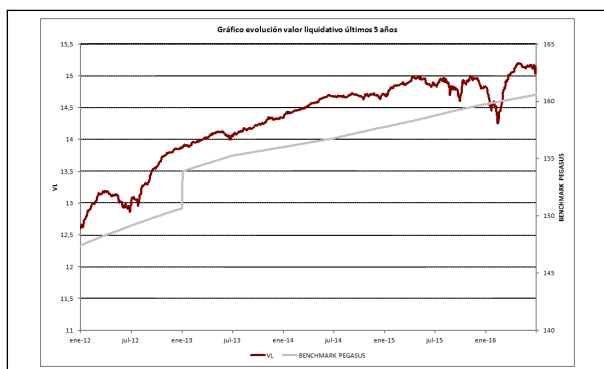
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,55	0,28	0,28	0,28	0,28	1,11	1,11	1,11	1,11

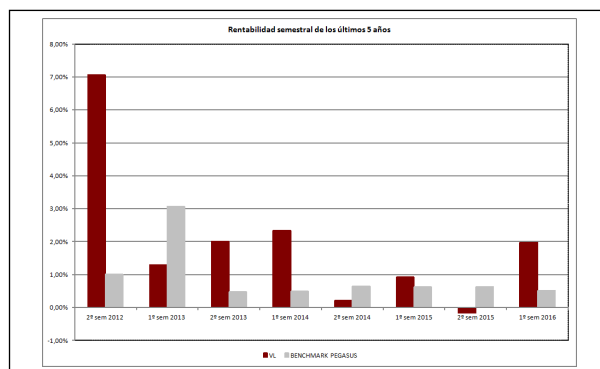
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	613	14.212	0,22
Renta Fija Euro	1.422	66.418	0,88
Renta Fija Internacional	13	794	-0,22
Renta Fija Mixta Euro	8	1.034	0,40
Renta Fija Mixta Internacional	197	4.918	0,03
Renta Variable Mixta Euro	23	1.123	-5,49
Renta Variable Mixta Internacional	62	1.729	-2,26
Renta Variable Euro	147	13.810	-3,81
Renta Variable Internacional	54	6.343	0,20
IIC de Gestión Pasiva(1)	21	2.639	-0,24
Garantizado de Rendimiento Fijo	82	3.260	0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	28	1.261	-3,91
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	335	13.295	2,03
Global	370	17.820	-1,26
Total fondos	3.374	148.656	0,22

*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	244.104	79,71	304.712	93,32
* Cartera interior	69.294	22,63	118.284	36,23
* Cartera exterior	171.904	56,14	181.944	55,72
* Intereses de la cartera de inversión	2.906	0,95	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)	62.521	20,42	21.222	6,50
(+/-) RESTO	-392	-0,13	589	0,18
TOTAL PATRIMONIO	306.233	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	327.761	326.524	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,44	-0,13	-8,44	6.392,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	1,71	-0,25	1,71	-784,00
(+) Rendimientos de gestión	2,43	0,29	2,43	737,93
+ Intereses	1,35	1,17	1,35	15,38
+ Dividendos	0,06	0,04	0,06	50,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	-1,12	0,55	-149,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	-0,41	-0,03	-92,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,61	0,43	0,61	41,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,00	0,02	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,12	0,16	-0,12	-175,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,54	-0,73	35,19
- Comisión de gestión	-0,65	-0,48	-0,65	35,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	
(+) 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)	306.233	326.524	306.233	

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

3. Inversiones financieras

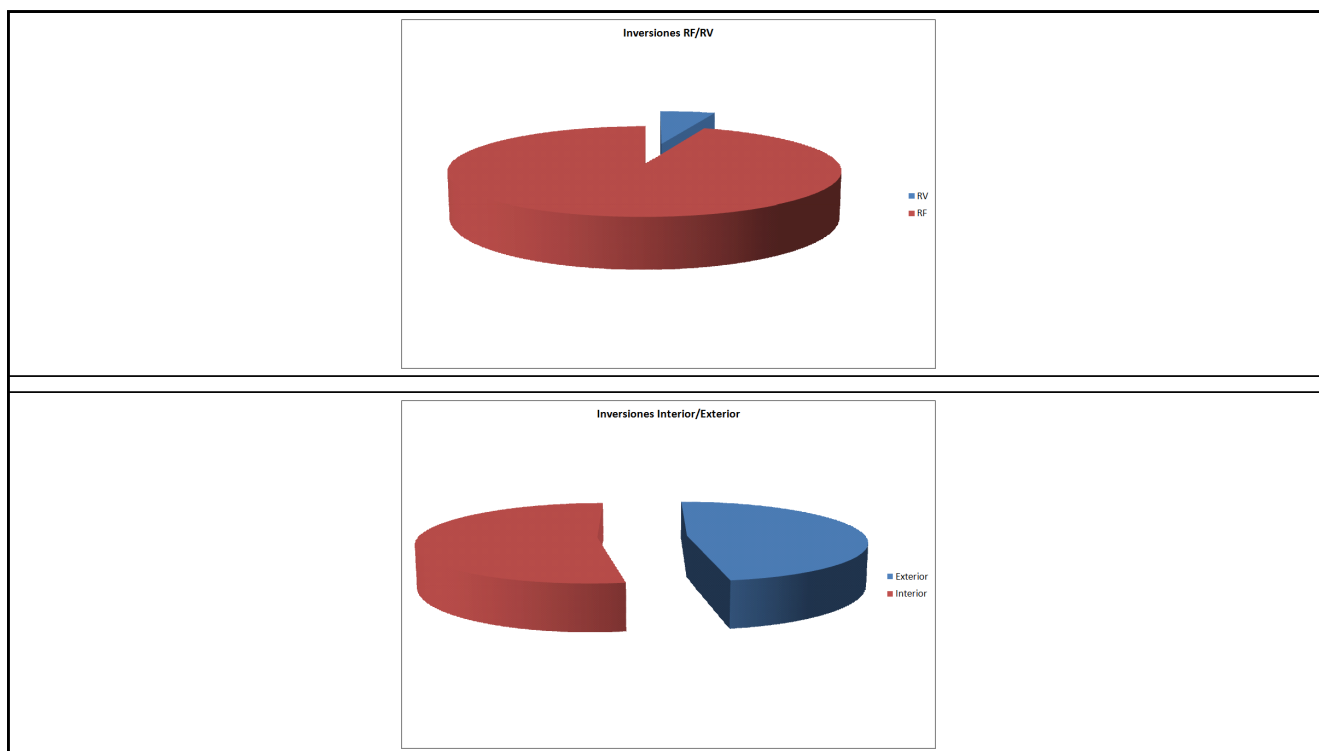
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.144	5,61	15.488	4,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	3.478	1,07
TOTAL RENTA FIJA	17.144	5,61	18.966	5,81
TOTAL RV COTIZADA	11.150	3,64	4.430	1,36
TOTAL RENTA VARIABLE	11.150	3,64	4.430	1,36
TOTAL DEPÓSITOS	41.000	13,38	94.888	29,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	69.294	22,63	118.284	36,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	169.290	55,26	174.868	53,55
TOTAL RENTA FIJA	169.290	55,26	174.868	53,55
TOTAL RV COTIZADA	1.563	0,52	6.258	1,92
TOTAL RENTA VARIABLE	1.563	0,52	6.258	1,92
TOTAL IIC	941	0,31	893	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	171.794	56,09	182.019	55,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	241.088	78,72	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	
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
Total subyacente renta fija		0	
INDICE EUROSTOXX	FUTURO EURO STOXX SEP 2016	7.621	Inversión
Total subyacente renta variable		7621	
GBP	FUTURO EURO-GBP SEPTIEMBRE-16	4.787	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4787	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		12407	

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. Participes 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 381,75 millones de euros. De los cuales el 58,86% 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 semestre de 2016 ha mostrado un alto grado de volatilidad, en línea con lo esperado. Esta volatilidad ha sido especialmente acentuada a principios de año, con la amenaza de una desaceleración de la economía china superior a lo esperado, y fuertes caídas en el sector energético (con el Brent por debajo de 30 USD/barril). A final del semestre, los mercados se han visto afectados por el inesperado Brexit. Los meses centrales del primer semestre fueron algo más estables, con recuperación de precios de materias primas y e intervenciones de bancos centrales, especialmente relevantes en el caso del BCE (batería de medidas monetarias anunciada en marzo), que sirvieron de apoyo a los mercados.

Tras el Brexit, el movimiento inicial fue de compras de activos refugio (Bund, Yen, CHF), y fuertes caídas en activos de riesgo (renta variable, especialmente europea, libra), con el mercado descontando un riesgo de contagio político a UE e impacto negativo en la economía europea. El peso del Reino Unido en la economía mundial asciende al 4% del PIB y del comercio mundial. A corto plazo, el principal impacto es incertidumbre, si bien creemos que bancos centrales y políticos intentarán suavizarlo. El impacto a medio plazo estará en función de cómo quede definido el marco de relación entre Reino Unido y la Unión Europea, con efecto en flujos comerciales y de inversión.

Los índices de renta variable cierran el primer semestre de 2016 con un comportamiento mixto. En Europa, el Eurostoxx acumula una caída del 12,3%, destacando negativamente sectores como bancos (-31%), autos (-25%) y aseguradoras (-22%). Sólo tres sectores acumulan ganancias: mineras (+18%), petroleras (+10%) y HPC (+1%). El Ibex español, cae algo más, un 14,5%, con un mayor peso del sector bancario. Por el contrario, el S&P 500 estadounidense cierra el semestre con una revalorización del 2,7%, situándose muy cerca de su máximo histórico (Mayo 2015). Respecto a otras áreas, destacan positivamente la renta variable brasileña, con el Bovespa subiendo un +19% o el MEXBOL mexicano un +7%, y en negativo el Nikkei japonés, con caídas del 18% o el Hang Seng con caídas del 5%.

Los movimientos en el mercado de deuda también han sido significativos. La deuda pública ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos, y la rentabilidad del bono alemán a 10 años se sitúa en el entorno del -0.13%. Especialmente significativa es la reducción de la rentabilidad del bono español que se mantiene en mínimos históricos del 1,10%, con el diferencial frente al bono a 10 años italiano en zonas de mínimos desde principios de 2015, también ayudada por el resultado electoral, que ha propiciado que el diferencial vs Alemania se reduzca hasta niveles en torno a 120-125 pbs. En Estados Unidos, por su parte, tras el Brexit, se reducen las probabilidades de subida de tipos en este año. El T Bond estadounidense a 10 años sitúa su rentabilidad en el 1,45%. La renta fija corporativa también acumula un buen comportamiento, en el caso europeo apoyado por los programas de compras del BCE.

Las materias primas acumulan subidas significativas en el primer semestre, especialmente relevantes en el crudo (+35%), que parece haber encontrado un nuevo nivel de equilibrio alrededor de los 50 USD/barril, o el oro, con +27% hasta 1350 USD/onza, afectado positivamente por el aumento de la volatilidad y prima de riesgo en renta variable. Otros metales como el zinc (+33%) o el níquel (+13%) también acumulan subidas en lo que llevamos de año.

Respecto a las divisas, los movimientos más destacados han sido la depreciación de la libra frente al dólar (-10%), la apreciación del yen frente al dólar (+16%), y la relativa estabilidad del euro frente al dólar, moviéndose en el semestre en el rango de EUR 1,07 – 1,15 / USD.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,41% frente al 2,77% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 306,233 millones de euros frente a 326,524 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 1,98% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,17% 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 2,03%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,52%. El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 11673 a 11373.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,55% del patrimonio durante el periodo frente al 0,56% 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.

El 19 de Abril de 2016 el fondo incumplió el coeficiente máximo de emisor del 10%, al situarse en 10.51% (Grupo Acciona)

El incumplimiento fue corregido.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 14.7% del patrimonio en pagarés, un 12.42% en depósitos del Banco Popular y un 1.2% en depósitos de Bankia. El porcentaje total de la cartera en tesorería es del 20.4%.

La inversión en fondos de renta fija es de un 0.3%.

Un 1.6% de la cartera se ha repartido en futuros sobre divisas y un -2.5% en futuros de renta variable sobre el Eurostoxx.

La exposición a renta fija es de un 47% y dentro de la renta fija cabe destacar el peso de FCC Fomento Construcciones con vencimiento 30/10/2018 que aumenta a un 3.5% de la cartera. La exposición de la renta fija al euro es de un 85.1%, al dólar estadounidense del 7.4%, a la libra esterlina es del 3.8%, al peso colombiano del 2.4% y a la corona noruega del 1.3%.

La renta variable asciende a un 4.2%. Los sectores en los que se han centrado han sido; la construcción con un 12.6% del patrimonio, el consumo cíclico con un 12.1%, bancos con un 10.1%, telecomunicaciones con un 9.6% y tecnología con un 3.9%. Dentro de los mismos, se ha optado por compañías de gran capitalización como Merlin o INTL Consolidated Airlines. La exposición de la renta variable al euro es del 87.7%, a la corona sueca del 8.1% y al franco suizo del 4.2%. La exposición a bolsa de la cartera es del 1.7%.

PERSPECTIVAS

De cara al segundo semestre, y como hemos podido comprobar en la semana posterior al Brexit, el apoyo de los bancos centrales sigue siendo como uno de los principales catalizadores para recuperar parte de la caída acumulada. El impacto económico de la salida del Reino Unido de la UE dependerá del resultado final de las negociaciones, que serán largas, al menos 2 años, y que no se iniciarán hasta tener un sucesor de Cameron, algo previsto para el 9 de septiembre.

En el futuro próximo seguiremos con elevada volatilidad en los mercados donde el timing de entrada/salida y la selección de valores se hacen imprescindible. En este sentido, y después del respiro en las bolsas tras una caída que parece excesiva en el corto plazo y que ha permitido que las valoraciones se sitúen en niveles más atractivos, una subida sostenida a medio plazo pasa por una confirmación de un impacto limitado del Brexit en el crecimiento económico (según declaraciones de Draghi podría llegar a restar entre 0,3% y 0,5% pp del PIB de la Eurozona en 3 años, aunque el impacto económico no podrá definirse hasta conocerse cuál será el nuevo marco de relaciones entre Reino Unido y la Unión Europea) y en los beneficios empresariales que confirme el atractivo de los múltiplos actuales.

En el medio plazo: la atención volverá a los problemas de fondo, que deberán ir resolviéndose para asistir a una recuperación de los mercados de renta variable. A destacar: 1) débil ciclo económico, con China y Brexit como principal riesgo; 2) resultados empresariales, pendientes de ver el punto de inflexión en las revisiones de BPAs; 3) capacidad de bancos centrales para estimular crecimiento y normalizar inflación, y 4) riesgos políticos (elecciones en USA, en

noviembre).

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	1.180	0,39	1.198	0,37
ES0213307004 - BANKIA SA 4.% VTO.22/05/2024	EUR	4.072	1,33	4.285	1,31
XS1404935204 - BANKINTER SA 8.625 29/12/49	EUR	3.937	1,29	0	0,00
XS0954676283 - NH HOTELES 6.875 VTO 15/11/2019	EUR	6.816	2,23	8.892	2,72
ES0214974059 - UNNIM BANC 4,7% VTO.9/8/2021	EUR	1.138	0,37	1.113	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.144	5,61	15.488	4,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.144	5,61	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		17.144	5,61	18.966	5,81
ES0132105018 - ACERINOX	EUR	0	0,00	659	0,20
ES0113307021 - BANKIA S.A.U.	EUR	2.649	0,86	0	0,00
ES0673516979 - DERECHOS REPSOL 12-15	EUR	0	0,00	57	0,02
ES0177542018 - INTL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	2.655	0,87	0	0,00
ES0105025003 - MERLIN PROPERTIES	EUR	3.309	1,08	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	2.538	0,83	793	0,24
TOTAL RV COTIZADA		11.150	3,64	4.430	1,36
TOTAL RENTA VARIABLE		11.150	3,64	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	1,14	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	5,22	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	6.000	1,96	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.08/07/2016	EUR	0	0,00	6.000	1,84
- 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	3,92	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	3.500	1,14	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,70% VTO.05/02/2017	EUR	0	0,00	3.500	1,07
- DEP.BANKIA 0,89% VTO.17/05/2016	EUR	0	0,00	7.103	2,18
- 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		41.000	13,38	94.888	29,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		69.294	22,63	118.284	36,24
XS0502258444 - REP.COLOMBIA 7.75% VTO.14/04/2021	COP	5.441	1,78	2.076	0,64
US912828VM96 - TSY INFL IX N/B 0.375% VTO.15/7/23	USD	1.711	0,56	1.645	0,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.153	2,34	3.721	1,14
NO0010313356 - NORWEGIAN GOVERN 4,25% VTO.19/05/2017	NOK	3.169	1,03	3.062	0,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.169	1,03	3.062	0,94
XS1207309086 - ACS ACTIVIDADES 2.875 01/04/2020	EUR	4.538	1,48	7.630	2,34
XS1048307570 - ALMIRALL SA VTO.01/04/2021	EUR	8.704	2,84	8.667	2,65
XS1322048619 - AMADEUS CAP MARKT 1.625% VTO. 17/11/2021	EUR	0	0,00	2.712	0,83
US00206RCC43 - AT&T INC	USD	2.303	0,75	0	0,00
DE000A11QR65 - BAYNGR 3% 01/07/75	EUR	6.051	1,98	2.010	0,62
US05565QDC96 - BP CAPITAL MARKETS PLC	USD	1.818	0,59	0	0,00
FR0011703776 - BUREAU VERITAS SA 3.125% VTO 21/01/2021	EUR	3.826	1,25	3.734	1,14
XS0973209421 - CNOOC CURTIS FUNDING NO.2,75 03/10/20	EUR	0	0,00	633	0,19
USQ25738AA54 - CNOOC CURTIS FUNDING NO.4.5 03/10/23	USD	0	0,00	480	0,15
US166764BF64 - CVX FLOAT 1.5761% VTO.16/05/2021	USD	4.535	1,48	0	0,00
XS1087753353 - DUFYR FINANCE SCA	EUR	3.673	1,20	3.677	1,13
XS1266592457 - DUFYR FINANCE SCA 4.50% 01/08/2023	EUR	4.036	1,32	2.715	0,83
XS1117280112 - ENCE 5,375% VTO.01112022	EUR	5.404	1,76	1.656	0,51
XS0457172913 - FCC FOMENTO COSTRUCCIONES VCTO.30/10/2018	EUR	10.412	3,40	11.660	3,57
US36962GW752 - GENERAL ELECTRIC CAP CRP 05/05/2026	USD	2.881	0,94	2.957	0,91
US38141EB818 - GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	3.595	1,17	3.737	1,14
DE000A1TM5X8 - HOCHTIEF AG 3.875% VTO.20/03/2020	EUR	1.958	0,64	1.939	0,59
FR0013065372 - ILIAD SA 2.125% VTO. 05/1/2022	EUR	4.670	1,52	4.432	1,36
XS0981383747 - INDRA SISTEMAS SA 1.75% VTO.17/10/18	EUR	7.860	2,57	10.669	3,27
FR0013153160 - LAGARDERE	EUR	611	0,20	0	0,00
XS0717735400 - LLOYDS BANK 11.875% VTO. 16/12/2021	EUR	1.117	0,36	1.118	0,34
XS1398336351 - MERLIN PROPERTIES SOCIMI VTO 25/04/23	EUR	2.072	0,68	0	0,00
XS1043961439 - OBRASCON HUARTE LAIN SA.VTO.15/03/22(CALL03/15/18)	EUR	8.354	2,73	10.197	3,12
XS1206510569 - OBRASCON HUARTE LAIN5,5 VTO.15/03/23(CALL03/15/18)	EUR	3.646	1,19	4.565	1,40
XS1207054666 - REPSOL INTL FIN 3.875% 29/12/49	EUR	0	0,00	1.739	0,53
XS1207058733 - REPSOL INTL FIN 4.5 25/03/75	EUR	2.826	0,92	10.993	3,37
XS0753308807 - ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 10.5% 16/03/22	EUR	3.626	1,18	3.640	1,11
XS1219498141 - RWE AG 2.75% VTO.21/04/2075	EUR	840	0,27	854	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1268050397 - SBRYLN 6 1/2 12/29/49	GBP	5.234	1,71	3.439	1,05
XS1074396927 - SMURFIT KAPPA ACQUISITION VTO 01-06-2021	EUR	2.780	0,91	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	3.258	1,06	0	0,00
XS1090191864 - VIRGIN MONEY 7.875 VTO.31/07/2019	GBP	3.140	1,03	3.970	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		114.134	37,25	112.922	34,58
XS1219612881 - ECP ACCIONA 1.77% 12/04/16	EUR	0	0,00	9.836	3,01
XS1238899915 - ECP ACS 1.050% 20-05-16	EUR	0	0,00	2.972	0,91
XS0933683392 - INTL BK RECON - DEVELOP	MYR	0	0,00	851	0,26
XS1395446252 - PAGARE ACCIONA VTO.07/04/2017	EUR	11.566	3,78	0	0,00
XS1205581884 - PAGARE ACCIONA VTO.11/03/2016	EUR	0	0,00	2.945	0,90
XS1398541109 - PAGARE ACCIONA VTO.21/02/17	EUR	4.069	1,33	0	0,00
XS1406970878 - PAGARE ACCIONA VTO.28/04/2017	EUR	12.953	4,23	0	0,00
XS1228963234 - PAGARE ACCIONA 04/05/16 1.38%	EUR	0	0,00	12.933	3,96
XS1230439793 - PAGARE ACCIONA 05/05/16	EUR	0	0,00	2.962	0,91
XS1319740947 - PAGARE ACS 03/11/2016	EUR	6.736	2,20	6.731	2,06
XS1274019931 - PAGARE ACS 04/08/2016	EUR	2.081	0,68	2.082	0,64
XS1322518868 - PAGARE ACS 11/11/2016	EUR	495	0,16	495	0,15
XS1196796566 - PAGARE ACS 1,52% VTO:26/02/2016	EUR	0	0,00	3.449	1,06
XS1419794778 - PAGARE ACS 19/05/17	EUR	6.934	2,26	0	0,00
XS1230438472 - PAGARE OHL VTO: 04/05/16	EUR	0	0,00	494	0,15
XS1227127294 - PAGARE OHL 1,4% VTO: 27/04/2016	EUR	0	0,00	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	0	0,00	233	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		44.834	14,64	55.163	16,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		169.290	55,26	174.868	53,55
TOTAL RENTA FIJA		169.290	55,26	174.868	53,55
CH0023405456 - DUFY GROUP-REG	CHF	536	0,18	2.205	0,68
SE0000108656 - ERICSSON	SEK	1.027	0,34	1.346	0,41
JE00B4T3BW64 - GLENCORE 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		1.563	0,52	6.258	1,92
TOTAL RENTA VARIABLE		1.563	0,52	6.258	1,92
IE00B6QGF01 - ISHARES EM ASIA LOCAL GOVT	USD	941	0,31	893	0,27
TOTAL IIC		941	0,31	893	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		171.794	56,09	182.019	55,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		241.088	78,72	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.