

INVERSIONES FINANCIERAS ADAMAS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4266

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:** DELOITTE, S.L.

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 09/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no,

pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos

permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo

pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Asimismo, podrá invertir en depósitos que sean a la vista o

puedan hacerse líquidos, con vencimiento no superior a doce meses en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de

la UE o en estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, así como e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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 Sociedad 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	1,03	0,43	1,03	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,15

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 acciones en circulación	3.566.126,00	3.566.137,00
Nº de accionistas	166,00	166,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.629	1,0177	0,9929	1,0177
2016	3.544	0,9937	0,9124	0,9979
2015	3.539	0,9928	0,9793	1,0075
2014				

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,99	1,02	1,02	0	3,08	MAB

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	0,15	0,22	0,37	0,15	0,22	0,37	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

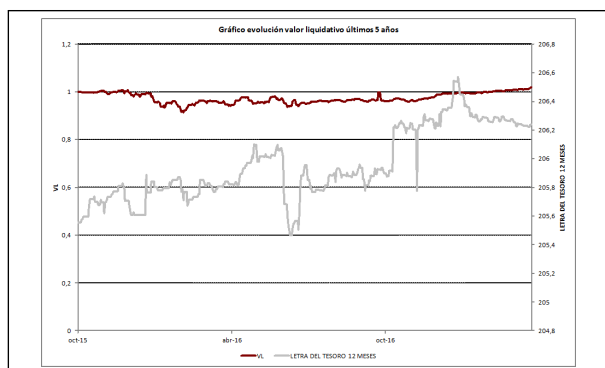
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
2,41	2,41	-0,42	4,73	-0,24	0,09			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,37	0,42	0,36	1,15			

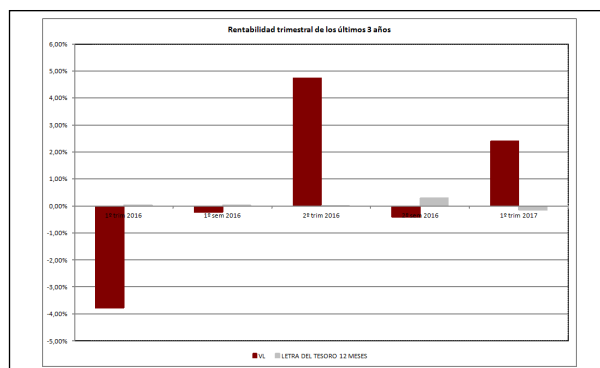
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.337	64,40	2.326	65,63
* Cartera interior	1.046	28,82	1.046	29,51
* Cartera exterior	1.279	35,24	1.279	36,09
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,33	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.353	37,28	1.064	30,02
(+/-) RESTO	-60	-1,65	154	4,35
TOTAL PATRIMONIO	3.629	100,00 %	3.544	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.544	3.559	3.544	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	2,39	-0,43	2,39	-655,81
(+) Rendimientos de gestión	2,83	-0,29	2,83	-1.075,86
+ Intereses	0,23	0,08	0,23	187,50
+ Dividendos	0,08	0,14	0,08	-42,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,74	0,18	0,74	311,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,50	0,89	0,50	-43,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,94	0,42	0,94	123,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,28	0,73	0,28	-61,64
± Otros resultados	0,07	-2,68	0,07	-102,61
± Otros rendimientos	-0,01	-0,03	-0,01	-66,67
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,42	-0,46	9,52
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,24	-0,37	54,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,15	-0,04	-73,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-50,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	
(+) Ingresos	0,02	0,29	0,02	-93,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,29	0,02	-93,10
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.629	3.544	3.629	

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

3. Inversiones financieras

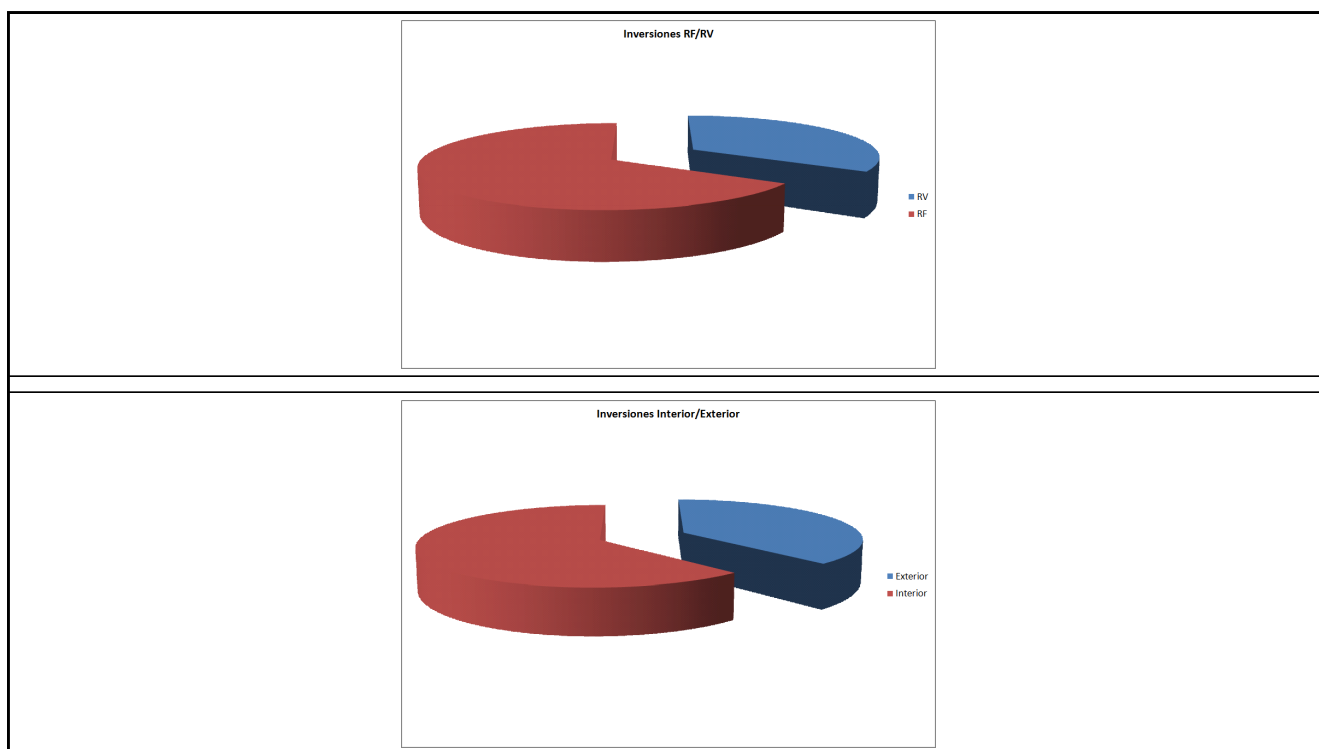
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	514	14,17	100	2,82
TOTAL RENTA FIJA	514	14,17	100	2,82
TOTAL RV COTIZADA	319	8,79	433	12,23
TOTAL RENTA VARIABLE	319	8,79	433	12,23
TOTAL IIC	212	5,85	513	14,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.046	28,81	1.046	29,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.038	28,62	766	21,63
TOTAL RENTA FIJA	1.038	28,62	766	21,63
TOTAL RV COTIZADA	84	2,31	118	3,34
TOTAL RENTA VARIABLE	84	2,31	118	3,34
TOTAL IIC	180	4,97	423	11,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.302	35,90	1.307	36,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.348	64,71	2.353	66,40

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
EUR	BANKINTER SA 2.5 04/06/2027	100	Inversión
DEUTSCHLAND REP DBR 0,5% 15/02/2026	FUTURO BONO ALEMAN 10 A.JUNIO-17	400	Inversión
Total subyacente renta fija		500	
INDICE EUROSTOXX	CALL EUROSTOXX 3550 Vcto. 16/06/2017	178	Inversión
INDICE EUROSTOXX	FUTURO EURO STOXX JUNIO 2017	238	Inversión
INDICE EUROSTOXX	PUT EUROSTOXX 3000 Vcto. 16/06/2017	240	Inversión
INDICE EUROSTOXX	PUT EUROSTOXX 3050 Vcto. 16/06/2017	122	Inversión
INDICE EUROSTOXX	PUT EUROSTOXX 3150 Vcto. 16/06/2017	220	Inversión
INDICE EUROSTOXX	CALL EUROSTOXX 3450 Vcto. 16/06/2017	586	Inversión
Total subyacente renta variable		1584	
USD	FUTURO EURO/DOLAR JUNIO-2017	253	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		253	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		2337	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Dos accionistas poseen participaciones significativas directas del 49,98% del patrimonio de la sociedad respectivamente. 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 3,7 millones de euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

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, el patrimonio de la sociedad se sitúa en 3,629 millones de euros frente a 3,544 millones de euros del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,41% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al -0,42% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra del tesoro a 12 meses, que es de -0,15% y por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (global), siendo ésta última de 3,22%.

El número de accionistas se ha mantenido constante a lo largo del periodo, siendo 166.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,25% del patrimonio a lo largo del periodo frente al 0,37% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 1,0177 a lo largo del periodo frente a 0,9937 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 el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

INVERSIONES FINANCIERAS ADAMAS al finalizar el primer trimestre de 2017 mantiene un 37% en liquidez mediante tesorería en euros, dólares y franco suizo.

Un 10% del capital está presente en los fondos de inversión ARCANO SECONDARY FUND BP II FCR, ECHIQUIER ENTREPRENEURS-G y ISHR STOXX EUR 600 BANKS DE.

Posee una estrategia de opciones sobre el EUROSTOXX vencimiento 16/06/2017.

Los títulos de renta fija suponen un 43% del capital, con emisiones de LIBERBANK, PETROLEOS MEXICANOS, EMPRESA NAVIERA EL CANO y MAPFRE.

El 11% del capital corresponde a títulos de renta variable entre los que destacan GRIFOLS (clase B), BANCO SANTANDER y ORPEA por su comportamiento durante el trimestre.

Todas las inversiones están realizadas en euros excepto la posición en futuros sobre el euro/dólar vencimiento junio 2017.

El sector bancario y el petrolífero son los más presentes en la cartera.

PERSPECTIVAS

De cara al segundo trimestre seguimos constructivos en la renta variable, especialmente europea, si bien se presenta con cierto ruido, destacando: a) negociaciones de Trump para sacar adelante sus planes, b) elecciones en Francia, c) negociaciones del Brexit y d) posibles cambios en la política del BCE. La volatilidad está en niveles inusualmente bajos en

todos los activos, y cualquier factor (esperado o inesperado) podría provocar un incremento.

El "Trump trade" ha ido perdiendo fuerza a medida que avanza el 2017 y su potencia y diseño inicial han quedado algo desdibujados. El mercado tiene dudas de que se vayan a cumplir algunas de sus iniciativas (rebaja fiscal, gasto en infraestructuras, medidas proteccionistas); no obstante, ahora ya no se trata de una reflación en Estados Unidos, sino global. Al empezar el segundo trimestre las Bolsas se enfrentan, por un lado, a la comprobación de la aceleración cíclica, con un momento macro positivo y sincronizado entre distintas regiones. Y por otro, a la transformación de la reflación estadounidense en una reflación global que incluya a la zona euro, a China, Japón y a los emergentes.

Seguimos pensando que el principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y creemos que el momento va a seguir apoyando en próximos meses. La fortaleza de la economía europea (con PMIs en máximos de los últimos 6 años a pesar de la incertidumbre de las elecciones francesas), las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en Estados Unidos, está provocando que los analistas revisen al alza los números que habían hecho hace 3 o 4 meses, especialmente en sectores con elevado peso en los índices europeos, y las estimaciones del crecimiento agregado de beneficios en 2017 apuntan a un +15% (vs. +12% hace unos meses).

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0224244089 - MAPFRE SA 4.375% VTO. 31/03/2047	EUR	103	2,82	0	0,00
ES0268675032 - LIBERBANK SA 6.875% VTO. 14/03/2027	EUR	205	5,65	0	0,00
ES0305198006 - EMPRESA NAVIERA EL CANO 5.5 VTO 11/08/21	EUR	102	2,81	100	2,82
XS1562614831 - BBVASM 3.5% VTO 10/02/27	EUR	105	2,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		514	14,17	100	2,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		514	14,17	100	2,82
TOTAL RENTA FIJA		514	14,17	100	2,82
ES0105022000 - APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	33	0,94
ES0105025003 - MERLIN PROPERTIES	EUR	0	0,00	81	2,27
ES0105027009 - LOGISTA	EUR	5	0,13	5	0,14
ES0109067019 - AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	68	1,87	62	1,74
ES0112501012 - EBRO FOODS S.A.	EUR	30	0,83	32	0,89
ES0113900J37 - BANCO SANTANDER	EUR	57	1,58	50	1,40
ES0116920333 - CATALANA OCCIDENTE	EUR	24	0,66	44	1,25
ES0171996095 - GRIFOLS (Clase B)	EUR	79	2,18	68	1,93
ES0175438003 - PROSEGUR	EUR	56	1,54	59	1,67
TOTAL RV COTIZADA		319	8,79	433	12,23
TOTAL RENTA VARIABLE		319	8,79	433	12,23
ES0109925000 - ARCANO SECONDARY FUND BP II FCR	EUR	212	5,85	212	5,99
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	0	0,00	300	8,47
TOTAL IIC		212	5,85	513	14,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.046	28,81	1.046	29,51
IT0005090318 - BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5 06/01/2025	EUR	0	0,00	101	2,84
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		0	0,00	101	2,84
FR0013218153 - RCI BANQUE SA 0.625 VTO10/11/2021	EUR	0	0,00	70	1,98
USN45780CW66 - ING BANK FLOTANTE 08/15/21	USD	0	0,00	191	5,38
XS0858585051 - STANDARD CHARTERED PLC 3.625% VTO.23/11/2022	EUR	110	3,02	0	0,00
XS1077629225 - TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	EUR	102	2,81	0	0,00
XS1195202822 - TOTAL SA 2.625% VTO: 29/12/2049	EUR	96	2,64	0	0,00
XS1294342792 - OMV AG 5.25% VTO.12/29/49 CORP	EUR	110	3,04	0	0,00
XS1379158048 - PETROLEOS MEXICANOS 5.125 03/15/23	EUR	111	3,06	0	0,00
XS1458408306 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 07/27/21 Corp	EUR	0	0,00	153	4,31
XS1509006380 - GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.25% VTO 01/05/2025	EUR	0	0,00	49	1,39
XS1514470316 - TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2.625% VTO 13/01/2023	EUR	104	2,86	103	2,90
XS1525358054 - CNRC CAPITAL LTD VTO. 07/12/2021	EUR	100	2,77	0	0,00
XS1527737495 - ARION BANKI HF 1.625 VTO. 12/01/21	EUR	0	0,00	100	2,83
XS1548444816 - SANTANDER ISSUANCES 3.125 vto 19/01/27	EUR	103	2,83	0	0,00
XS1557268221 - SANTAN CONSUMER FINANCE 1.375 02/09/22	EUR	101	2,78	0	0,00
XS1568874983 - PETROLEOS MEXICANOS 3.75% VTO.21/02/2024	EUR	102	2,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.038	28,62	666	18,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.038	28,62	766	21,63
TOTAL RENTA FIJA		1.038	28,62	766	21,63
BE0974281132 - BIOCARTIS NV	EUR	48	1,34	55	1,55
FR0000184798 - ORPEA	EUR	35	0,97	30	0,84
PTCTT0AM0001 - CORREOS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	34	0,95
TOTAL RV COTIZADA		84	2,31	118	3,34
TOTAL RENTA VARIABLE		84	2,31	118	3,34
DE000A0F5UJ7 - ISHR STOXX EUR 600 BANKS DE	EUR	78	2,14	74	2,08
FR0012815876 - ECHIQUIER QME (EUR) ACC	EUR	0	0,00	145	4,10
FR0013111382 - ECHIQUIER ENTREPRENEURS-G	EUR	103	2,83	0	0,00
LU0333226826 - MLIS MARSHALL WAC TP U F-BA	EUR	0	0,00	203	5,74
TOTAL IIC		180	4,97	423	11,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.302	35,90	1.307	36,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.348	64,71	2.353	66,40

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.