Fondo de Inversión

Ibercaja Financiero

Número de Registro CNMV: 2075
Fecha de registro: 7 de abril de 2000
Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
Depositario: Cecabank, S.A.
Grupo Depositorio: CECA
Rating Depositorio: Baa2 (Moody's)
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Este fondo tiene varias clases; la clase B va dirigida exclusivamente a inversores que tienen suscrito un Contrato de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión con Ibercaja Banco S.A.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultado en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en http://fondos.ibercaja.es/revista/
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.ª planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es.
Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 6 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general: *Política de inversión:* El objetivo de gestión busca obtener una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo invirtiendo en empresas dedicadas a la intermediación, creación y distribución de productos financieros, con la apropiada diversificación tanto geográfica como por compañías. Para ello, el fondo invierte de manera mayoritaria en renta variable de este sector económico de EEUU, Europa y Japón.

Operativa en instrumentos derivados: El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el metodo del compromiso.

Una información más detallada sobre la Política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones 31/3/2017	Nº Participaciones 31/12/2016	Nº Partícipes 31/3/2017	Nº Partícipes 31/12/2016	Divisa	Inversión mínima
Clase A	3.888.548,61	3.688.631,56	1.505	1.455	EUR	300
Clase B	560.282,29	558.283,84	1.212	1.206	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er trimestre 2017	2016	2015	2014
Clase A	EUR	16.670	15.077	16.203	12.342
Clase B	EUR	3.163	3.005	3.960	2.163

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er trimestre 2017	2016	2015	2014
Clase A	EUR	4,2868	4,0873	4,0822	3,9586
Clase B	EUR	5,6447	5,3820	5,3749	5,2119

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión: % efectivamente cobrado 1.er trim. 2017: sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Acumulado 2017: sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Base de cálculo	Sistema de imputación
Clase A	0,47	-	0,47	0,47	-	0,47	Patrimonio	-
Clase B	0,47	-	0,47	0,47	-	0,47	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario: % efectivamente cobrado 1.er trim. 2017	Acumulado 2017	Base de cálculo
Clase A	0,05	0,05	Patrimonio
Clase B	0,05	0,05	Patrimonio

	1.er trimestre 2017	4.º trimestre 2016	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,26	-0,32	-0,10

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2017	Trimestral 1.er 2017	4.º 2016	3.er 2016	2.º 2016	Anual 2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	4,88	4,88	23,03	8,71	-8,03	0,13	3,12	1,67	30,13

Rentabilidades extremas[1]	1.er trimestre 2017: %	Fecha	Último año: %	Fecha	Últimos 3 años: %	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,60	30-01-2017	-1,60	30-01-2017	-12,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima	2,77	01-03-2017	2,77	01-03-2017	5,40	13-04-2016

[1] Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad[2] de	Acum. 2017	Trimestral 1.er 2017	4.º 2016	3.er 2016	2.º 2016	Anual 2016	2015	2014	2012
Valor liquidativo	15,12	15,12	19,18	20,71	39,34	29,68	20,54	15,90	21,53
Ibex 35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,78	21,62	18,45	27,66
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,69	0,26	0,45	0,45	0,34	0,49	2,41
Índice referencia*	11,82	11,82	15,24	14,48	28,14	22,30	18,22	12,66	16,45
VaR histórico[3]	12,48	12,48	12,71	12,72	13,64	12,71	12,23	12,31	21,30

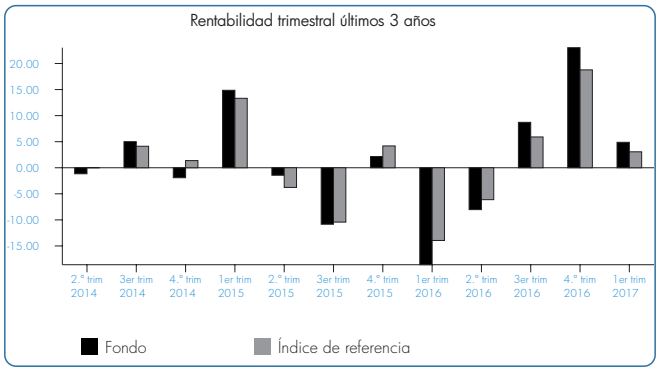
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

[3] VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2017	Trimestral 1.er 2017	4.º 2016	3.er 2016	2.º 2016	Anual 2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos	0,53	0,53	0,54	0,54	0,53	2,14	2,13	2,14	2,16

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2017	Trimestral				Anual		
		1.er 2017	4.º 2016	3.er 2016	2.º 2016	2016	2015	2014
Rentabilidad IIC	4,88	4,88	23,03	8,72	-8,03	0,13	3,13	5,02

Rentabilidades extremas[1]	1.er trimestre 2017		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,60	30-01-2017	-1,60	30-01-2017	-12,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima	2,77	01-03-2017	2,77	01-03-2017	5,40	13-04-2016

[1]Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad[2] de	Acum. 2017	Trimestral				Anual		
		1.er 2017	4.º 2016	3.er 2016	2.º 2016	2016	2015	2014
Valor liquidativo	15,12	15,12	19,18	20,71	39,34	29,68	20,54	15,88
Ibex 35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,78	21,62	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,69	0,26	0,45	0,45	0,34	0,49
Índice referencia*	11,82	11,82	15,24	14,48	28,14	22,30	18,22	12,66
VaR histórico[3]	14,53	14,53	14,86	14,92	15,15	14,86	13,73	14,06

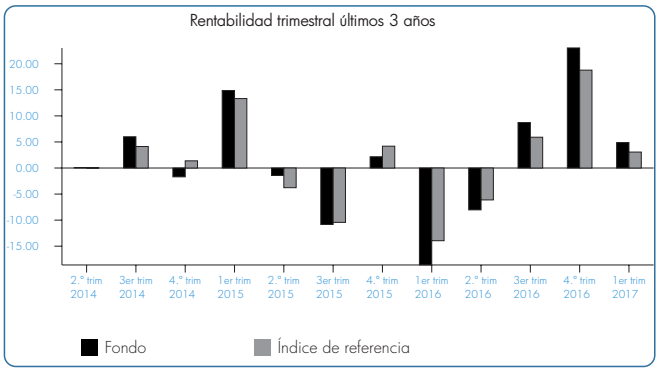
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

[3] VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2017	Trimestral				Anual			
		1.er 2017	4.º 2016	3.er 2016	2.º 2016	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos	0,52	0,52	0,54	0,53	0,53	2,13	2,13	2,28	1,84

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



B.Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los Fondos gestionados por Ibercaja Gestión se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario a corto plazo	-	-	-
Monetario	-	-	-
Renta fija euro	4.486.185	196.471	-0,22
Renta fija internacional	967.402	153.187	-0,07
Renta fija mixta euro	889.755	39.559	0,66
Renta fija mixta internacional	128.823	5.922	1,03
Renta variable mixta euro	138.079	9.386	3,54
Renta variable mixta internacional	31.715	2.157	3,21
Renta variable euro	100.564	13.584	10,97
Renta variable internacional	1.558.735	340.210	5,71
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	313.734	10.847	-1,32
Garantizado de rendimiento variable	281.914	16.354	0,48
De garantía parcial	8.120	353	-0,12
Retorno absoluto	1.801.718	100.912	0,09
Global	636.712	94.644	1,63
Total Fondos	11.343.455	983.586	0,99

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.
[1] Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio a cierre del periodo (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/3/2017		31/12/2016	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.873	90,12	16.322	90,27
Cartera interior	2.984	15,05	2.199	12,16
Cartera exterior	14.889	75,07	14.122	78,11
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.698	8,56	1.594	8,82
(+/-) RESTO	261	1,32	166	0,92
TOTAL PATRIMONIO	19.832	100,00	18.081	100,00

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

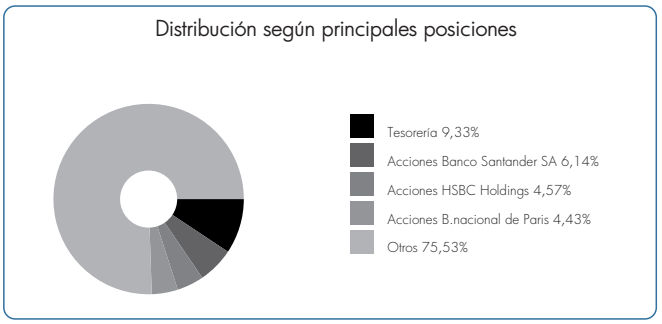
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/16
	Variación 1.er trim. 2017	Variación 4.º trim. 2016	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	18.081	14.630	18.081	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,53	1,04	4,53	399,17
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	4,87	20,21	4,87	-72,37
(+) Rendimientos de gestion	5,41	20,76	5,41	-70,11
+ Intereses	-0,01	-	-0,01	144,02
+ Dividendos	0,54	0,15	0,54	315,20
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,41	20,32	4,41	-75,11
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,47	0,28	0,47	90,68
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	0,01	0,01	0,01	-28,72
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,55	-0,54	13,02
- Comision de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	12,45
- Comision de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,95
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-	-23,54
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	53,14
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	19.832	18.081	19.832	-

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo

Distribución de la inversión	31/3/2017		31/12/2016	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
Total Renta Variable Cotizada	2.984	15,03	2.199	12,16
TOTAL RENTA VARIABLE	2.984	15,03	2.199	12,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.984	15,03	2.199	12,16
Total Renta Variable Cotizada	14.884	75,04	14.118	78,08
TOTAL RENTA VARIABLE	14.884	75,04	14.118	78,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.884	75,04	14.118	78,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.868	90,07	16.317	90,24

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2017 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 31/3/2017 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversion
DJ Euro Stoxx Bank Index	C/ FUTURO S/ EURO STOXX BANKS A:0617	905	Inversion
Total Subyacente Renta Variable		905	
TOTAL OBLIGACIONES		905	

4. Hechos relevantes

	Sí	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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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 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 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

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.
* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:
- Comisión de depositaria:
Importe: 9.184,32 Euros (0,0493% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 30,00 Euros (0,0002% sobre patrimonio medio)
- Pagos Emir:
Importe: 605,00 Euros (0,0032% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre los mercados financieros internacionales han continuado con la inercia positiva que mantienen desde la elección de Trump el pasado mes de noviembre. Su evolución en estos tres primeros meses del año ha respondido a cierto giro hacia activos de riesgo y posicionamiento más cíclico. En este periodo hemos tenido, en general, un buen flujo de noticias macroeconómicas y también de las empresas. La estimación de crecimiento global para el 4º trimestre de 2016 ha subido en cuatro décimas desde finales de año hasta alcanzar el 3,3% anualizado. Por su parte para este primer cuarto también se ha revisado al alza en tres décimas el PIB esperado hasta el 3,4%, y se espera una aceleración hasta el verano hasta el 3,7%. Por el lado de los beneficios empresariales, las previsiones de crecimiento para 2017 a nivel global han subido un 1% en estos tres meses, hasta un +14%. En los últimos años estas revisiones de los beneficios esperados durante el primer trimestre eran a la baja, con importantes recortes en las estimaciones de los analistas.
En este escenario, el MSCI World calculado en euros sube un 4,5% desde diciembre. Entre los sectores con mejor comportamiento destacan tecnología y sanidad, mientras que energía destaca por su comportamiento negativo del -6,7%. En el mercado de divisas, el dólar se deprecia un 1,3%, mientras que el yen se aprecia un 3%; la libra esterlina y el franco suizo permanecen estables (+0,3%). En la parte de renta fija, las rentabilidades de la deuda pública europea han repuntado en los tramos largos y se han mantenido cerca de mínimos históricos en los vencimientos más cortos. El bono alemán a 10 años ha pasado del 0,21% al 0,33%, mientras que la referencia a 2 años pasa del -0,77% al -0,74%. La subida en el precio de las materias primas y la inflación positiva parecen anticipar una política monetaria cada vez menos laxa de cara en la zona euro para los próximos trimestres. Para 2017 se proyectan, por tanto, subidas de tipos en las economías desarrolladas, o en todo caso endurecimiento por parte de las autoridades monetarias, que están sirviendo ya de impulso a las acciones de bancos y en menor medida de aseguradoras.
IBERCAJA FINANCIERO FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del 4,88% (Clase A) y de un 4,88% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 0,53% (Clase A) y de un 0,52% (Clase B), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del 3,07% (Clase A) y de un 3,07% (Clase B) durante el mismo período. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, siendo el del total de fondos de un 0,99%.
El fondo se encuentra invertido, un 94,77% en renta variable (90,07% en inversión directa y 4,70% a través de instrumentos derivados) y un 8,56% en liquidez. El 67,5% del fondo está invertido en bancos, el 28,65% en seguros y el 3,89% en otros servicios financieros. Los países con mayor peso en el patrimonio son: Reino Unido (16,05%) aunque se ha reducido desde diciembre; Francia (14,07%); Estados Unidos (13,17%); España (15,87%), que se ha elevado más de 3 puntos porcentuales. desde principio de año; y Alemania (10,26%). La distribución por divisas es: euro (57,22%) -se ha elevado en detrimento del resto-, libra (16,89%), dólar (13,86%), franco suizo (9,13%) y yen (2,01%). Los valores en cartera que han tenido peor contribución en el semestre han sido del sector asegurador: Swiss Re, Aegon y NN Group (-6,50%, -8,74% y 5,31%), mientras el sector bancario europeo ha subido un 5,13% y el MSCI financiero global subió un 4,11% en el periodo. Por otra parte las acciones que más aportado en el semestre han sido Banco Santander, BBVA, Allianz, UniCredito e ING (+15,85%, +13,35%, +10,61%, +5,47% y +5,98%). Los valores más representados en cartera son Banco Santander, HSBC, BNP, BBVA, ING, Allianz, JP Morgan, UBS, Prudential y Bank of America, que en conjunto pesan un 40,06% del patrimonio. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 1.007.864,85 euros.
El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Marzo 2017 ascendía a 16.670 miles de euros, registrando una variación en el período de 1.593 miles de euros, con un número total de 1.505 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 3.163 miles de euros, registrando una variación en el período de 158 miles de euros, con un número total de 1.212 partícipes a final del período.
El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 86.603,78 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida.
Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 4,67.
En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico, es decir 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 los últimos 5 años- ha sido de un 12,48%.
Aunque las valoraciones comienzan a estar más ajustadas, el crecimiento sincronizado de beneficios en toda Europa, ausente desde 2010, servirá de apoyo a las bolsas en los próximos trimestres. En este contexto mundial de auge económico moderado, Europa va a continuar destacando en su comportamiento bursátil a lo largo de 2017, especialmente frente a EEUU. La inflación global creciente hacia el entorno del 2% al favorecer la fijación de precios de las empresas europeas, va a impulsar por fin el crecimiento de sus beneficios casi un 20%. De hecho, las revisiones de los analistas para las empresas europeas están mejorando por primera vez desde 2011. El sector bancario será uno de los sectores que más vea mejorar sus resultados en este ejercicio (+61%). El sector financiero cotiza a 12,2 veces los beneficios de 2017, aún muy deprimidos y a la espera de revisiones al alza de los analistas. Además la infraponderación del sector en las carteras de los inversores y la expectativa de cierta positivización de las curvas de tipos, han provocado ya el repunte de los bancos desde sus mínimos del año y creemos que puede continuar. Por otra parte su rentabilidad por dividendo sigue siendo superior a la del mercado, con un 4,6%. Es uno de los sectores más atractivos por valoración en el momento actual, si bien no exento de volatilidad.
Es evidente que el riesgo político ya está cotizando: una improbable victoria de Le Pen representaría una seria amenaza para la Unión Monetaria Europea y los mercados financieros.
Globalmente el peso de la inversión en acciones europeas todavía sigue siendo reducido, pero hace ya más de cuatro meses ha empezado a revertir la tendencia de salida de flujos de las bolsas europeas.