

CAIXABANK DESTINO 2030, FI

Nº Registro CNMV: 4948

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.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: 12/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 - Medio

Descripción general

Política de inversión: La inversión es diversificada en activos de renta fija, renta variable, no estableciéndose a priori una distribución fija entre estos activos. A medida que transcurra el tiempo, se irá reduciendo progresivamente la exposición a activos de mayor riesgo e incrementando aquellos que se perciben como más conservadores, con el objetivo de ir reduciendo la volatilidad del Fondo hasta alcanzar una exposición máxima en renta variable del 30% en el horizonte temporal de 2030. No existe límite de exposición a riesgo divisa, emisores, mercados, incluidos emergentes, ni sectores.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,01	0,09	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,82	-0,03	-0,64

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
ESTÁNDAR	22.283.133,88	16.605.943,36	11.922	8.227	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
PLUS	14.333.315,18	10.785.948,18	1.233	937	EUR	0,00	0,00	50000.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
ESTÁNDAR	EUR	157.491	107.420	27.246	3.569
PLUS	EUR	102.572	70.576	14.550	4.976

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
ESTÁNDAR	EUR	7,0677	6,4688	6,9140	6,5938
PLUS	EUR	7,1562	6,5433	6,9660	6,6170

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	0,39	0,00	0,39	0,39	0,00	0,39	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,26	9,26	-8,08	1,93	2,76	-6,44	4,86		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	07-02-2019	-0,82	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	04-01-2019	1,42	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,16	7,16	10,79	5,05	7,02	8,50	5,58		
Ibex-35	12,31	12,31	15,79	10,60	13,43	13,66	12,82		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,38	0,25	1,22	0,65	0,16		
MSCI World Net TR + BofA ML Global Broad Market + HFRU HF Composite (2030)	8,11	8,11	15,25	6,67	9,12	11,20	8,38		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,68	4,68	4,72	1,99	2,00	4,72	1,13		

(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.

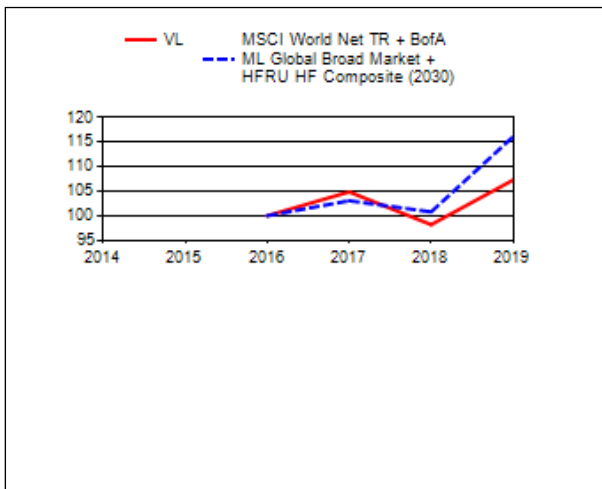
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,47	0,49	0,49	0,39	1,94	2,06	2,21	

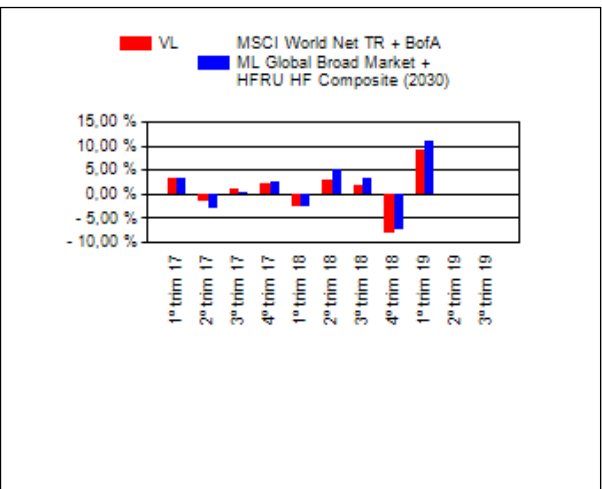
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,37	9,37	-7,99	2,03	2,86	-6,07	5,27		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	07-02-2019	-0,82	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	04-01-2019	1,42	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,16	7,16	10,79	5,05	7,02	8,50	5,58		
Ibex-35	12,31	12,31	15,79	10,60	13,43	13,66	12,82		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,38	0,25	1,22	0,65	0,16		
MSCI World Net TR + BofA ML Global Broad Market + HFRU HF Composite (2030)	8,11	8,11	15,25	6,67	9,12	11,20	8,38		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,64	4,64	4,68	1,96	1,97	4,68	1,10		

(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.

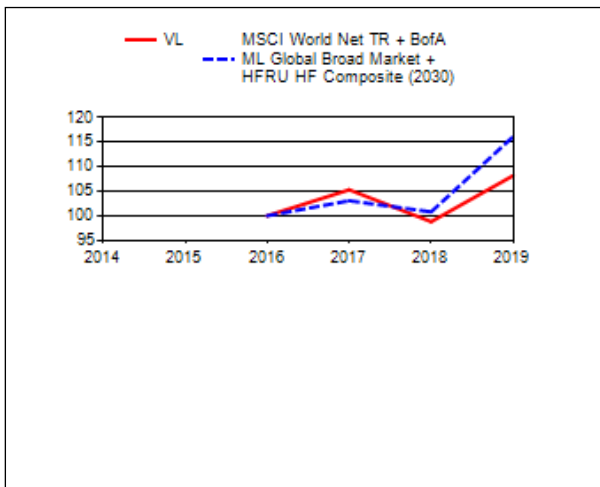
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,39	0,39	0,39	1,54	1,66	1,78	

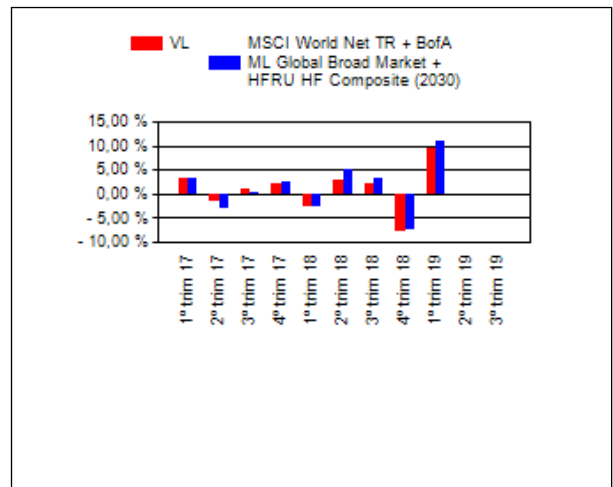
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	4.506.538	325.929	0,13
Renta Fija Euro	8.931.494	557.647	0,76
Renta Fija Internacional	155.936	14.162	2,96
Renta Fija Mixta Euro	6.484.603	233.275	2,24
Renta Fija Mixta Internacional	29.639	358	2,51
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.805.892	96.022	5,21
Renta Variable Euro	1.357.509	279.680	9,06
Renta Variable Internacional	5.200.371	944.680	12,73
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.353.713	188.284	2,10
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.391.711	486.496	2,05

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Global	7.520.092	375.882	8,96
Total fondos	44.737.499	3.502.415	4,45

*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	240.328	92,41	161.425	90,69
* Cartera interior	0	0,00	13.000	7,30
* Cartera exterior	240.322	92,41	148.425	83,39
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.053	8,86	13.553	7,61
(+/-) RESTO	-3.318	-1,28	3.018	1,70
TOTAL PATRIMONIO	260.063	100,00 %	177.996	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	177.996	98.136	177.996	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,81	57,34	31,81	-30,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,55	-7,91	8,55	-189,62
(+ Rendimientos de gestión	8,99	-7,49	8,99	-251,10
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-137,75
+ Dividendos	0,18	0,32	0,18	-29,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	-7.393,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,38	-0,36	0,38	-232,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,39	-7,42	8,39	-242,47
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-233,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,42	-0,44	29,39
- Comisión de gestión	-0,36	-0,36	-0,36	23,50
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	23,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-77,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	45,51
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	198,49
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	32,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	32,08
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	260.063	177.996	260.063	

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

3. Inversiones financieras

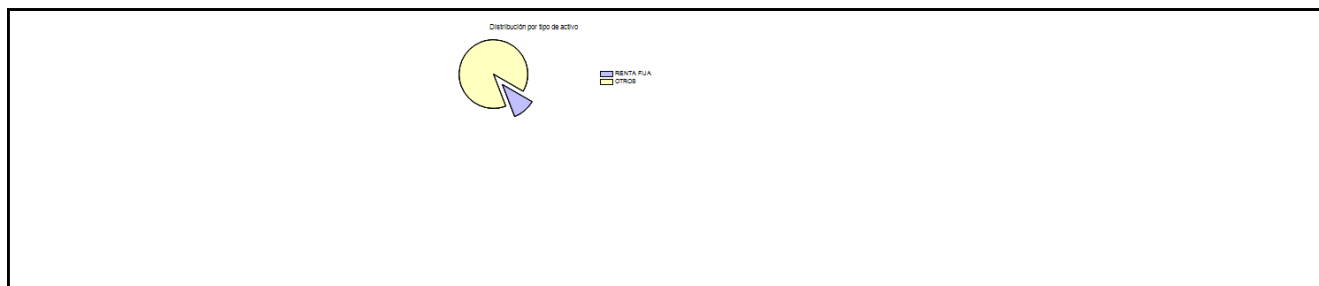
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			13.000	7,30
TOTAL RENTA FIJA			13.000	7,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			13.000	7,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.007	10,00		
TOTAL RENTA FIJA	26.007	10,00		
TOTAL IIC	214.229	82,37	148.412	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	240.236	92,37	148.412	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	240.236	92,37	161.412	90,68

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	
Total subyacente renta fija		0	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	7.734	Inversión
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	3.476	Inversión
Total subyacente renta variable		11209	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		11209	

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

	SI	NO
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

Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CAIXABANK DESTINO 2030, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4948), al objeto de, entre otros, incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CAIXABANK DESTINO 2030, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4948), al objeto de, entre otros, incluir la posibilidad de imputar al fondo las comisiones indirectas de gestión y de depósito por la parte de patrimonio invertido en IIC del grupo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 22.209.973,09 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,12 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 63.228.102,43 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,35 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 228,97 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El año ha comenzado con un comportamiento sumamente positivo de los activos financieros, deshaciendo prácticamente la caída de las bolsas que se produjo en el trimestre anterior, mientras que proseguía el buen comportamiento de los activos de renta fija. Esta correlación positiva tan fuerte entre bonos y bolsa se produce en pocos momentos en la historia, de forma que podemos calificar el trimestre con claridad como el de mejores rendimientos desde la crisis financiera. Las razones detrás de este movimiento tan positivo y correlacionado entre los principales activos, no sólo se basan en los elevados niveles de sobreventa alcanzados por los indicadores técnicos en el cierre de 2018, sino también al cambio de mensaje de los bancos centrales en la gestión de la política monetaria, tanto en cuanto a los precios del dinero como en cuanto al tamaño de balance proyectado por parte de la Reserva Federal Americana. A la misma se ha juntado el Banco Central Europeo con un mensaje también de retraso en subidas de tipos y el Banco central de China con estímulos adicionales en la parte monetaria que complementaban medidas de expansión fiscal implementadas por su gobierno. Esto ha provocado que, una vez más, se haya disociado el comportamiento de los activos financieros frente al ciclo económico. La economía ha seguido su proceso de ralentización de las tasas de crecimiento que anticipaban los indicadores adelantados, y tanto los organismos internacionales como los proveedores de análisis económico siguen revisando a la baja las estimaciones de crecimiento tanto para este ejercicio como para el 2020. Los datos publicados siguen sorprendiendo a la baja sobre las estimaciones previas, aunque los indicadores adelantados empiezan a mostrar signos de estabilización que esperamos se traduzcan en breve también en las expectativas de crecimiento de beneficios de las compañías cotizadas, que han sufrido un trimestre de fuertes ajustes a la baja. A pesar de esas rebajas en estimaciones de crecimiento y de la longevidad del actual ciclo económico de crecimiento, que ya es el más prolongado desde la segunda guerra mundial en el caso americano, desde nuestro punto de vista estamos en un escenario de ralentización y no de recesión económica. Es ahí en donde también podemos encontrar otra fuente de explicación del comportamiento de los mercados. En el trimestre anterior los inversores empezaron a descontar una mayor probabilidad de encontrarnos en la fase final de ciclo, las medidas ya comentadas tanto de bancos centrales como de algunos gobiernos han dado la confianza necesaria para mantener la confianza en el ciclo actual de crecimiento y, por tanto, mejorado la tolerancia al riesgo de los inversores.

Eso sirve para explicar la recuperación de las bolsas, con expansión de múltiplos en un entorno de revisiones a la baja en el crecimiento de beneficios. Dos motores permiten entender el buen comportamiento de la renta fija, esas medidas de política monetaria mencionadas y las expectativas de menor inflación futura, a pesar de la evolución del mercado de trabajo y del petróleo. En conjunto ha provocado que las tises de los bonos gubernamentales se reduzcan, las curvas se aplanen - por esas menores expectativas de crecimiento - y la búsqueda de retorno en renta fija junto a la menor aversión al riesgo, por menores miedos a la recesión, han contribuido a reducir las primas de riesgo de los bonos corporativos, tanto de grado de inversión como de alto riesgo. Así mismo, los gobiernos periféricos han tenido un proceso de reducción de sus primas de riesgo a pesar de las incertidumbres políticas en Italia y España. Solo los datos sobre la economía portuguesa acompañan dicha reducción de sus diferenciales.

Además de lo mencionado hasta el momento, los progresos en las negociaciones bilaterales sobre la guerra comercial entre Estados Unidos y China han supuesto un constante aliento al mercado, y por el lado negativo y afectando más a Europa, el Brexit - inacabado con todos los planes presentados y siempre rechazados hasta ahora - supone un lastre mayor sobre la ralentización europea. Esta incertidumbre se prolongará también con las elecciones europeas del mes de mayo, donde las encuestas presentan un parlamento mucho más dividido y con más peso de partidos contrarios a avances en el proceso de construcción europea.

En el área emergentes, además del mencionado estímulo fiscal y monetario tratando de contrarrestar la ralentización de crecimiento, el mercado exige a Bolsonaro en Brasil avances en las reformas anunciadas en el 2018, vuelve a haber dudas sobre Argentina y su solvencia y sobre la financiación de corto plazo de Turquía en donde el resultado de las elecciones deja menos poder en manos de su presidente Erdogan. Tanto la renta fija emergente como la variable lo han

hecho bien, la primera sobre todo en moneda local, y la segunda algo menos bien que los mercados desarrollados, pero con retornos absolutos cercanos al 10%.

En cuanto a Japón, se prorrogan las medidas de expansión monetaria, y se está esperando la nueva subida del impuesto sobre el consumo. Los datos económicos también se han visto afectados por la ralentización global de la actividad, pero no se esperan medidas adicionales de estímulo y la divisa no ha presentado grandes variaciones.

El resto de divisas de países desarrollados se ha mantenido dentro de unos rangos razonablemente estrechos, siendo lo más destacado la apreciación de la libra ante el alivio de que al menos la salida de la Unión Europea no será con un Brexit duro y desordenado.

Las materias primas también han subido con fuerza en el trimestre, especialmente el petróleo y los metales, descontando una menor desaceleración económica.

La gestión alternativa se ha recuperado también de las caídas del trimestre anterior, a pesar de que ha mantenido un perfil más prudente de inversión con menores niveles de apalancamiento en las carteras.

En este entorno, hemos mantenido en general posiciones de consumo de riesgo en las carteras cercanas a los mandatos centrales, habiendo reducido ligeramente la exposición a los mercados de renta variable en los productos de asset allocation según avanzaba el trimestre, manteniendo preferencia geográfica por los mercados emergentes frente a desarrollados y dentro de estos con ligera preferencia de Europa sobre Estados Unidos y Canadá. Sectorialmente hemos ido cerrando gradualmente las infraponderaciones más notables, destacando el sector de consumo estable, reducido algo de cíclicas industriales a favor de materias primas y en la última parte bajando el sobrepeso en telecomunicaciones y farmacéuticas.

En cuanto a renta fija, se ha tenido una posición general cercana a los mandatos en duración, con sobrepeso en deuda pública periférica frente a Alemania y algo de sobrepeso en crédito para tratar de aprovechar esa búsqueda de retorno adicional en este entorno de represión financiera. Ese sobrepeso se ha hecho más en crédito híbrido no financiero y en la última parte del trimestre estábamos en fase de moderar la inversión. Se ha invertido también algo en renta fija americana en los tramos largos y como estrategia de corto plazo se implementaron posiciones de aplanamiento en las curvas esperando un mejor comportamiento de los tramos largos que de los cortos en las mismas. Esas posiciones, tras aprovechar su recorrido, se han deshecho también al final del trimestre.

Se ha mantenido la posición en gestión alternativa, aunque con algo menos de peso que en trimestres anteriores.

El global de las carteras ha reducido ligeramente el riesgo en el trimestre aprovechando las subidas de las valoraciones. Creemos que la mayor parte del retorno del año se ha conseguido en este periodo y no descartamos poder ver niveles más bajos en este trimestre que, con la información disponible, harían que pudiésemos incrementar algo el perfil de riesgo de las inversiones, pero siempre dentro de unos rangos estrechos. Consideramos poco sostenible los bajos niveles de volatilidad actual, aunque esperamos que las expectativas de mejoras que se han alimentado en este trimestre, se trasladen a los indicadores adelantados de actividad, para confirmar nuestro escenario y reducir la probabilidad de una corrección mayor en los activos de riesgo.

Al final del periodo de referencia el patrimonio de la clase estándar se ha situado en 157,49 millones euros (frente a 107,42 millones euros al comienzo del periodo) y el número de partícipes en 11.922 (8.227 al comienzo del periodo). Para la clase Plus el patrimonio pasa durante el periodo de 70,58 a 102,57 millones euros y el número de partícipes de 937 a 1.233.

Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto para la clase estándar un 0,43% y los gastos indirectos un 0,04% mientras que para la clase plus han supuesto 0,33% y 0,04% respectivamente.

La rentabilidad de la clase estándar en el primer trimestre del año ha sido del 9,26%, y la de la clase plus de 9,37%, mientras que de la media de los fondos de la gestora con vocación inversora Global ha sido de 8,96%. La rentabilidad media de la gestora durante el periodo de referencia fue de 4,45%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada clase debido a las comisiones aplicadas a la cartera del fondo para cada una de las clases comercializadas. La rentabilidad de la letra del tesoro con vencimiento a un año ha sido de un -0,05%. La rentabilidad de su índice de referencia (MSCI World Net TR Index + HFRUHFC Index + GBMI Index) ha sido 10,86%. La volatilidad del fondo durante el periodo ha sido de 7,16%. La volatilidad del índice durante el mismo periodo ha sido del 8,11% y la volatilidad de la letra del tesoro a un año del 0,19%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta variable para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 3,2%. El fondo

invierte siguiendo los criterios de la política de inversión y el mandato otorgado para todos los activos que componen la cartera. Durante el trimestre la inversión en renta fija en términos de duración se ha situado por debajo de su índice de referencia, por otro lado la inversión en renta variable se ha situado en el entorno del 62%.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas supone el 82,3 % al cierre del periodo, destacando entre ellas BlackRock para la construcción de la cartera en las principales áreas geográficas, Nomura Asset Management para la construcción de la cartera de Japón y Goldman Sachs Structured Investment para la cartera de Commodities.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012801 - REPO TESORO PUBLICO .4 2019-01-02	EUR			13.000	7,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				13.000	7,30
TOTAL RENTA FIJA				13.000	7,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				13.000	7,30
IT0005338568 - LETRAS ITALY 2019-07-12	EUR	5.202	2,00		
IT0005341109 - LETRAS ITALY 2019-08-14	EUR	5.202	2,00		
IT0005347643 - LETRAS ITALY 2019-10-14	EUR	5.201	2,00		
IT0005351082 - LETRAS ITALY 2019-11-14	EUR	5.201	2,00		
IT0005355570 - LETRAS ITALY 2019-12-13	EUR	5.201	2,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		26.007	10,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.007	10,00		
TOTAL RENTA FIJA		26.007	10,00		
IE00B4PY7Y77 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	6.761	2,60	4.586	2,58
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	25.442	9,78	18.213	10,23
LU1239617225 - PARTICIPACIONES GS STRUCTURED	USD	5.642	2,17	4.009	2,25
US4642872000 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	33.209	12,77	22.930	12,88
US4642882819 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	7.530	2,90	5.103	2,87
IE00BKM4GZ66 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	26.366	10,14	17.935	10,08
JP3027630007 - ETF NOMURA ASSET MA	JPY	15.663	6,02	11.255	6,32
LU0274209237 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	21.702	8,34	14.373	8,07
LU1103307663 - PARTICIPACIONES GSAM US	EUR	11.249	4,33	8.203	4,61
IE00B7F1RC73 - PARTICIPACIONES BLACKROCK UK	EUR	4.275	1,64	2.987	1,68
IE00B4WXJ64 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	11.793	4,53	8.055	4,53
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	29.121	11,20	20.191	11,34
IE00B3F81R35 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	15.475	5,95	10.572	5,94
TOTAL IIC		214.229	82,37	148.412	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		240.236	92,37	148.412	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		240.236	92,37	161.412	90,68

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.