

ALBUS, FI

Nº Registro CNMV: 4121

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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

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.lacaixa.es o www.caixabankassetmanagement.com.

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

Dirección

Av. Diagonal, 621, Torre 2 Planta 7ª - 08028 Barcelona

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.lacaixa.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: 03/04/2009

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: El objetivo del Fondo es invertir en cada momento en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando al máximo la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. No se establecen porcentajes máximos de inversión ni en renta fija, ni en renta variable ni en divisas distintas al euro.

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	0,63	0,73	1,36	1,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,06	0,02	0,02

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		
PLATINUM	60.809.306,13	61.967.554,42	325	331	EUR	0,00	0,00	1000000.00 Euros	NO
EXTRA	106.753.046,20	107.867.177,70	3.513	3.522	EUR	0,00	0,00	150000.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
PLATINUM	EUR	566.599	578.745	459.524	374.389
EXTRA	EUR	888.002	938.337	517.593	250.752

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
PLATINUM	EUR	9,3176	8,9099	8,4425	7,8646
EXTRA	EUR	8,3183	7,9781	7,5821	7,0841

(*)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				
PLATINUM	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
EXTRA	al fondo	0,44	0,00	0,44	0,88	0,00	0,88	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLATINUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	4,58	4,57	2,83	0,67	-3,39	5,54	7,35	13,10	-2,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	02-11-2016	-2,46	24-06-2016	-3,75	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,31	07-11-2016	2,18	15-02-2016	2,39	27-08-2015

(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	9,95	6,88	6,86	9,96	14,34	12,79	8,38	7,77	7,41
Ibex-35	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58	21,75	18,45	18,62	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,69	0,24	0,45	0,46	0,28	0,38	1,60	2,08
RF:ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index	9,97	8,13	6,26	7,95	15,28	14,03			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,63	4,63	4,63	5,03	5,03	5,04	4,02	4,06	3,74

(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.

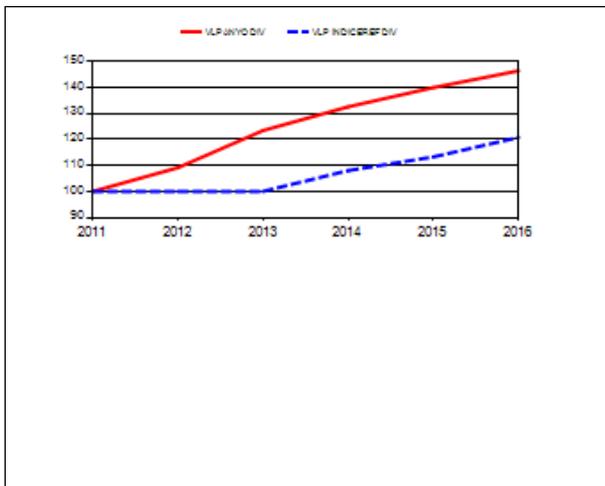
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,77	0,19	0,19	0,19	0,19	0,77	0,78	0,75	0,66

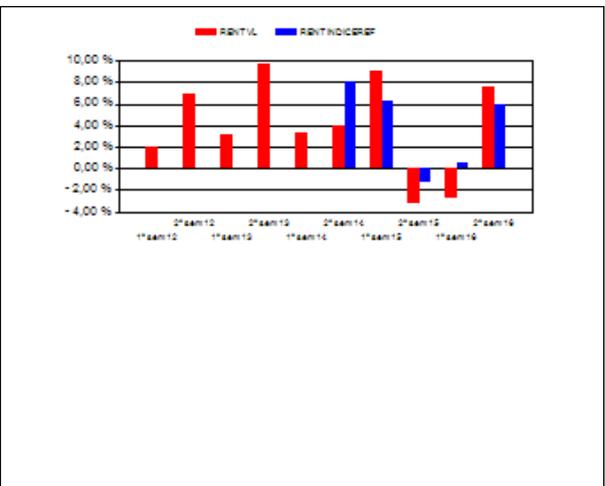
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual EXTRA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,26	4,49	2,76	0,59	-3,47	5,22	7,03	12,76	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	02-11-2016	-2,46	24-06-2016	-3,75	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,31	07-11-2016	2,18	15-02-2016	2,39	27-08-2015

(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	9,95	6,88	6,86	9,96	14,34	12,79	8,38	7,77	
Ibex-35	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58	21,75	18,45	18,62	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,69	0,24	0,45	0,46	0,28	0,38	1,60	2,08
RF:ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index	9,97	8,13	6,26	7,95	15,28	14,03			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,71	4,71	4,76	4,81	4,86	4,77	3,24	3,39	

(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.

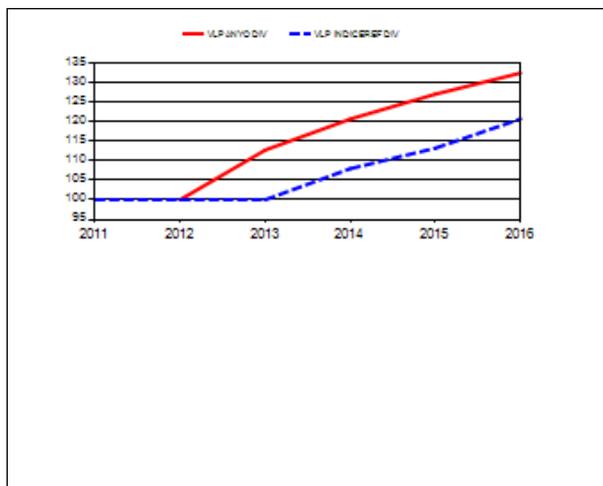
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,27	0,27	0,27	0,27	1,07	1,08	1,05	

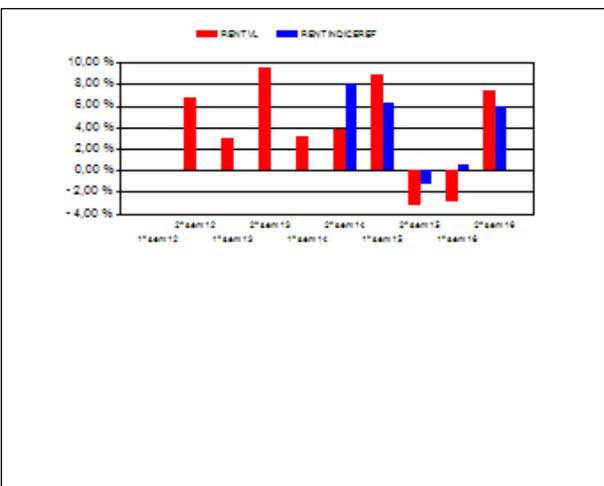
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	4.502.711	157.091	0,01
Renta Fija Euro	3.702.002	151.273	0,14
Renta Fija Internacional	318.113	10.734	3,52
Renta Fija Mixta Euro	4.189.662	13.483	1,20
Renta Fija Mixta Internacional	9.646.536	308.597	0,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.700.983	87.480	3,13
Renta Variable Euro	491.783	26.435	19,75
Renta Variable Internacional	2.704.582	175.550	8,46
IIC de Gestión Pasiva(1)	8.299.628	267.990	2,21
Garantizado de Rendimiento Fijo	157.160	5.840	-0,38
Garantizado de Rendimiento Variable	121.679	4.418	2,41
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	566.115	58.753	0,15

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Global	2.823.464	79.065	6,88
Total fondos	40.224.419	1.346.709	2,20

*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	1.383.743	95,13	1.272.590	92,71
* Cartera interior	163.106	11,21	114.718	8,36
* Cartera exterior	1.220.758	83,92	1.158.386	84,39
* Intereses de la cartera de inversión	-121	-0,01	-514	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48.416	3,33	42.613	3,10
(+/-) RESTO	22.443	1,54	57.390	4,18
TOTAL PATRIMONIO	1.454.601	100,00 %	1.372.593	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)	1.372.593	1.517.082	1.517.082	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,41	-7,01	-8,41	-79,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,25	-3,30	3,96	-455,61
(+) Rendimientos de gestión	7,76	-2,79	4,98	-378,65
+ Intereses	0,06	0,07	0,13	-20,62
+ Dividendos	0,70	1,24	1,94	-43,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,27	0,37	-61,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,45	-6,21	-1,74	-171,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,66	2,04	1,37	-132,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,12	-0,20	2,92	-1.674,61
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	31,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,51	-1,02	-0,80
- Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,77	1,18
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	1,18
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,62
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,10	-0,18	-9,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-76,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-76,16

	% 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)	1.454.601	1.372.593	1.454.601	

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

3. Inversiones financieras

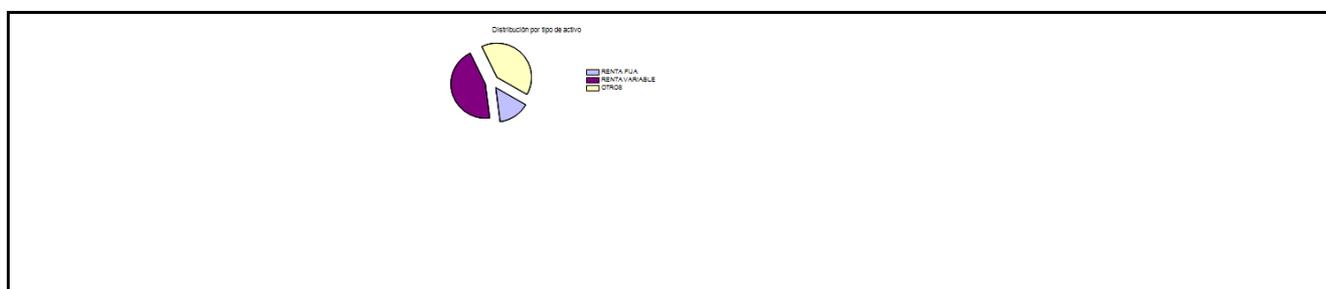
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	76.620	5,26	52.825	3,85
TOTAL RENTA FIJA	76.620	5,26	52.825	3,85
TOTAL RV COTIZADA	86.487	5,94	61.867	4,50
TOTAL RENTA VARIABLE	86.487	5,94	61.867	4,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	163.106	11,20	114.691	8,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	126.295	8,68	207.841	15,16
TOTAL RENTA FIJA	126.295	8,68	207.841	15,16
TOTAL RV COTIZADA	532.795	36,64	418.889	30,50
TOTAL RENTA VARIABLE	532.795	36,64	418.889	30,50
TOTAL IIC	561.307	38,59	533.996	38,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.220.397	83,91	1.160.727	84,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.383.504	95,11	1.275.418	92,91

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	
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	39.804	Inversión
F US TR10T	FUTURO F US TR10T 100000 FISICA	15.769	Inversión
Total subyacente renta fija		55573	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	104.874	Inversión
Total subyacente renta variable		104874	
FUT EUR/JPY CME	FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000 JPY	123.260	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	55.005	Inversión
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	48.868	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		227133	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		387581	

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 aplicable

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 177.705.988,02 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,07 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 122.829.355,81 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 19.806.514,76 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,01% sobre el patrimonio medio del período.

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 304,15 €. 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 patrimonio de la clase extra ha aumentado en un 6,26% mientras que el número de partícipes ha disminuido en un 0,26% en el período. La clase platinum presenta un aumento del patrimonio del 5,52% y una disminución del 1,81% en el número de partícipes.

Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto un 0.48% y los gastos indirectos por la inversión en otras IIC han supuesto un 0.06% para la clase extra mientras que para la clase platinum han sido del 0.33% y del 0.06% respectivamente.

La rentabilidad de la clase platinum durante el período ha sido del 7,54% y la de la clase extra del 7,38% que supone un mejor comportamiento respecto a la media de la gestora (2.20%) y respecto a la media de los fondos con la misma vocación inversora (6.88%). La rentabilidad de las dos clases ha sido mejor que la de su índice de referencia (RF:ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index:5.98%).

Durante el periodo el mercado ha estado condicionado por las incertidumbres políticas junto con las actuaciones de los bancos centrales. Tras el Brexit tuvimos el referéndum constitucional italiano que fue rechazado. Por el lado positivo en España ya se ha formado gobierno. Por la parte de bancos centrales, la FED subió tipos en Diciembre, como se esperaba, y el BCE amplió el programa de compras hasta Diciembre de 2017. Los datos macro han mejorado notablemente y dan soporte a la evolución de los mercados.

Durante este periodo la estrategia del fondo, principalmente, ha consistido en mantener un nivel medio de inversión en renta fija y liquidez en torno al 35%, incluyendo renta fija privada y deuda pública, con una duración inferior a 1 año. En deuda pública destaca la posición en gobierno periférico dando mayor ponderación a España que a Italia, incluyendo además bonos ligados a la inflación, junto con exposición a gobierno francés y belga. También tenemos posiciones cortas en el bono alemán a 10 años y el bono americano a 10 años ante la subida de tipos de interés por parte de la FED. Mientras que en renta fija privada, destacan los emisores financieros. En cuanto a renta variable, el trimestre comenzó con una inversión aproximada del 50% que hemos incrementado gradualmente hasta alcanzar el 65%. Cobra gran importancia la renta variable europea al ser el área geográfica que identificamos con mayor potencial, gracias a las expectativas de crecimiento y por las políticas monetarias expansivas del ECB. También hemos mantenido la exposición a renta variable americana, japonesa y de países emergentes. La inversión más importante a divisa es en dólares y cabe destacar la cobertura total de la exposición a Yen.

Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de bonos, IIC s y acciones que junto con la evolución de la cartera han generado un resultado positivo para las clases en el periodo.

De cara a 2017 mantenemos una visión constructiva. Si bien quedan muchas incertidumbres de cara al próximo ejercicio,

cobra gran importancia la renta variable europea al ser el área geográfica que identificamos con mayor potencial, gracias a las expectativas de crecimiento y por las políticas monetarias expansivas del ECB.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de Inversión Colectivas supone un 38,54% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas BlackRock Inc.

La volatilidad anual de la clase platinum y extra (9.95) ha sido superior a la de la letra del tesoro a un año (0.48%) para el período reportado (anual) y ligeramente inferior a la de su índice de referencia (RF:ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index: 9.97) en el año.

El grado de apalancamiento ha sido del 33,21% para el fondo durante el período, utilizando derivados para una gestión más eficiente de la cartera.

Durante el año se ha delegado el voto en el Presidente del Consejo de Administración en las juntas de INDITEX y TELEFÓNICA.

Las comisiones de intermediación soportadas por la IIC incluyen el servicio de análisis financiero sobre las inversiones. El equipo de gestión realiza una revisión periódica (cuatrimestral) del servicio prestado por los intermediarios financieros por tipo de activo (renta fija, renta variable y derivados), materializando las operaciones en función de la calidad del análisis proporcionado. El número de intermediarios con los que se realizan las operaciones es superior a 10 para cada tipo de activo.

CaixaBank AM ejerce los derechos inherentes a los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas, únicamente cuando el emisor sea una sociedad cotizada del Ibex y en los casos en los que el emisor sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. Con carácter general el sentido del voto se delega en el Presidente del Consejo de Administración del emisor por considerar que será favorable a todos aquellos acuerdos que incrementen el valor y liquidez de las acciones, excepto respecto de aquellos acuerdos que supongan un efecto negativo sobre estos extremos en cuyo caso el voto se ejercerá a favor o en contra según corresponda, de los acuerdos en cuestión.

Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 9.907.462 euros de remuneración fija y 2.095.835 euros de remuneración variable, correspondiendo a 165 empleados de los cuales 148 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 997.862 euros de remuneración fija y 280.504 euros de remuneración variable ha sido percibida por 7 altos cargos, y 715.095 euros de remuneración fija y 323.376 euros de remuneración variable han sido percibidos por 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U (en adelante, CaixaBank AM) constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank AM como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank AM cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, la normativa aplicable a las IIC gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de

remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan.

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable, se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la póliza de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y esté sujeta a diferimiento.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - BONOS TESORO PUBLICO 4 2020-04-30	EUR	9.371	0,64		
ES00000126A4 - BONOS TESORO PUBLICO 1.8 2024-11-30	EUR	30.158	2,07	15.366	1,12
ES00000126B2 - BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	12.831	0,88	12.945	0,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		52.360	3,59	28.312	2,06
ES0413307127 - CÉDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 1 2023-03-14	EUR	6.871	0,47	7.005	0,51
ES0413860505 - CÉDULAS HIPOTECARIAS SABADELL 625 2020-11-03	EUR	4.463	0,31	4.484	0,33
ES0414843146 - CÉDULAS HIPOTECARIAS NCG BANCO, S.A. 4.375 2019-01-23	EUR	5.549	0,38	5.599	0,41
ES0422714040 - CÉDULAS HIPOTECARIAS CAJAMAR 1 2020-10-22	EUR	7.377	0,51	7.424	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.260	1,67	24.513	1,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		76.620	5,26	52.825	3,85
TOTAL RENTA FIJA		76.620	5,26	52.825	3,85
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	39.267	2,70		
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	7.294	0,50	26.384	1,92
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	39.927	2,74	7.202	0,52
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR			28.280	2,06
TOTAL RV COTIZADA		86.487	5,94	61.867	4,50
TOTAL RENTA VARIABLE		86.487	5,94	61.867	4,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		163.106	11,20	114.691	8,35
IT0004361041 - BONOS ITALY 4.5 2018-08-01	EUR			7.805	0,57
IT0004594930 - BONOS ITALY 4 2020-09-01	EUR			14.387	1,05
IT0005004426 - BONOS ITALY 2.35 2024-09-15	EUR	25.213	1,73	17.496	1,27
IT0005030504 - BONOS ITALY 1.5 2019-08-01	EUR			23.054	1,68
IT0005090318 - BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	7.161	0,49	14.228	1,04
BE0000332412 - BONOS BELGIUM 2.6 2024-06-22	EUR	7.062	0,49	20.784	1,51
FR0011619436 - BONOS FRECH TREASURY 2.25 2024-05-25	EUR	6.874	0,47	13.822	1,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		46.311	3,18	111.576	8,13
XS1413580579 - BONOS SANT CONS FINAN 1 2021-05-26	EUR	5.076	0,35	4.997	0,36
XS1425199848 - BONOS CREDIT AGRI LON 75 2022-12-01	EUR			2.933	0,21
XS0627188468 - BONOS GAS NATURAL CAP 5.375 2019-05-24	EUR			9.316	0,68
XS1346315200 - BONOS BBVA 1 2021-01-20	EUR	8.330	0,57	6.801	0,50
XS1362349943 - BONOS FCE BANK 1.66 2021-02-11	EUR	3.443	0,24	3.419	0,25
XS0842828120 - BONOS INTESA SANPAOLO 4.375 2019-10-15	EUR	6.799	0,47	6.767	0,49
XS1014759648 - BONOS GENERALI 2.875 2020-01-14	EUR	5.249	0,36	5.216	0,38
XS1069430368 - BONOS TELEFONICA SAU 2.242 2022-05-27	EUR	5.947	0,41	6.003	0,44
XS1072141861 - BONOS ADIF 3.5 2024-05-27	EUR	9.706	0,67	9.701	0,71
XS1169791529 - BONOS BPE FINANCIACIO 2 2020-02-03	EUR			5.892	0,43
XS1188117391 - BONOS SANT CONS FINAN 9 2020-02-18	EUR	6.814	0,47	6.709	0,49
BE6285452460 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 875 2022-03-17	EUR	4.631	0,32	4.625	0,34
DE000A180B72 - BONOS ALLIANZ FINI 2020-04-21	EUR	4.799	0,33	4.796	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		60.796	4,19	77.176	5,63
XS1195284705 - BONOS SANTANDER INTL -.313 2017-03-06	EUR	6.742	0,46	6.661	0,49
XS1402346990 - BONOS SANTANDER INTL -.313 2017-02-06	EUR	4.832	0,33	4.798	0,35
XS0750763806 - BONOS INTESA SANPAOLO 5 2017-02-28	EUR	7.614	0,52	7.630	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.188	1,31	19.089	1,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		126.295	8,68	207.841	15,16
TOTAL RENTA FIJA		126.295	8,68	207.841	15,16
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB-B SHS	SEK			26.548	1,93
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	39.129	2,69		
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	39.302	2,70		
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP			6.506	0,47
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	39.825	2,74	27.721	2,02
DE0007037129 - ACCIONES RWI	EUR	7.703	0,53		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	39.679	2,73	28.066	2,04
DE0007500001 - ACCIONES THYSENKRUPP AG	EUR	38.345	2,64		
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	6.910	0,48	6.944	0,51
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	39.176	2,69	31.316	2,28
NL0000009538 - ACCIONES PHILLIPS	EUR	39.320	2,70	28.148	2,05
NL0000303600 - ACCIONES INGGROEP	EUR			25.928	1,89
NL0011821202 - ACCIONES INGGROEP	EUR	38.687	2,66		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	39.486	2,71		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	7.353	0,51	7.037	0,51
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHETELECOM	EUR	39.934	2,75	29.944	2,18
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	39.582	2,72	26.101	1,90
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR			28.693	2,09
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR			28.010	2,04
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR			30.909	2,25
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK	DKK	39.101	2,69	27.940	2,04
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK			28.459	2,07
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	39.264	2,70	30.618	2,23
TOTAL RV COTIZADA		532.795	36,64	418.889	30,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		532.795	36,64	418.889	30,50
IE00B0M63177 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	100.063	6,88	114.981	8,38
IE00B27YCK28 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	7.652	0,53		
IE00B4PY7Y77 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	22.205	1,53	12.443	0,91
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	145.627	10,01	115.066	8,38
IE00B5M4WH52 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	13.997	0,96	28.402	2,07
US4642874089 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	63.151	4,34	41.594	3,03
JP3027650005 - ETF NOMURA ASSET MA	JPY	111.419	7,66	71.642	5,22
IE00B66F4759 - ETF BLACKROCK IE	EUR			10.414	0,76
IE00B3B8Q275 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			14.309	1,04
IE00B3F81R35 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	39.506	2,72	68.117	4,96
IE0032523478 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	43.088	2,96	57.029	4,15
DE0006289309 - ETF BARCLAYS DE	EUR	14.600	1,00		
TOTAL IIC		561.307	38,59	533.996	38,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.220.397	83,91	1.160.727	84,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.383.504	95,11	1.275.418	92,91

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.