

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 2086

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** 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: 12/04/2000

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: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del Fondo es obtener un rendimiento promedio anual para el partícipe igual o superior al EONIA a día, capitalizado anualmente, más 2,5%. El nivel máximo de riesgo estará limitado por un VaR 0 a13 años, con un nivel de confianza del 95% de probabilidades.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,72	0,30	1,25	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	0,12	0,01	0,26

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	1.647.009,63	1.753.839,17	938	980	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
CARTERA	166,66	166,66	1	1	EUR	0,00	0,00	0.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
ESTÁNDAR	EUR	10.481	12.280	11.741	10.814
CARTERA	EUR	1	1		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
ESTÁNDAR	EUR	6,3634	6,5686	6,4374	6,4214
CARTERA	EUR	5,9419	6,1124		

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR AR	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,48	0,00	0,48	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,12	-0,75	-0,78	-1,63	0,45	2,04	0,25	-1,27	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	24-09-2018	-0,42	22-03-2018	-0,69	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,16	10-08-2018	0,30	12-02-2018	0,74	15-02-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,83	1,05	1,52	2,59	1,43	1,94	2,71	2,61	
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,25	1,22	0,18	0,17	0,16			
EURIBOR a 3 meses+130ppbb	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,61	1,61	1,62	1,62	1,63	1,63	1,65	1,63	

(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.

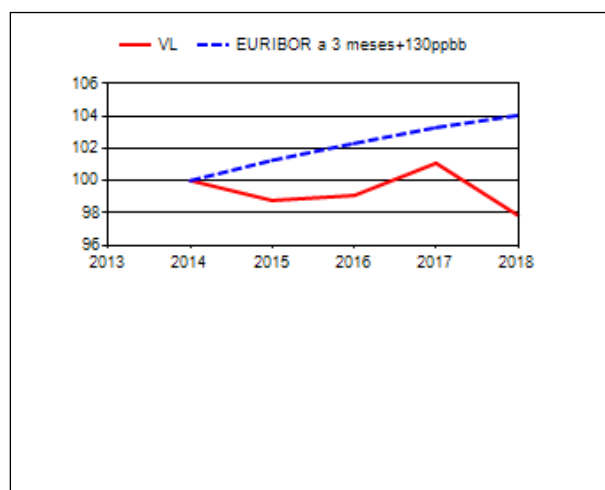
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,33	0,69	0,34	0,38	1,40			

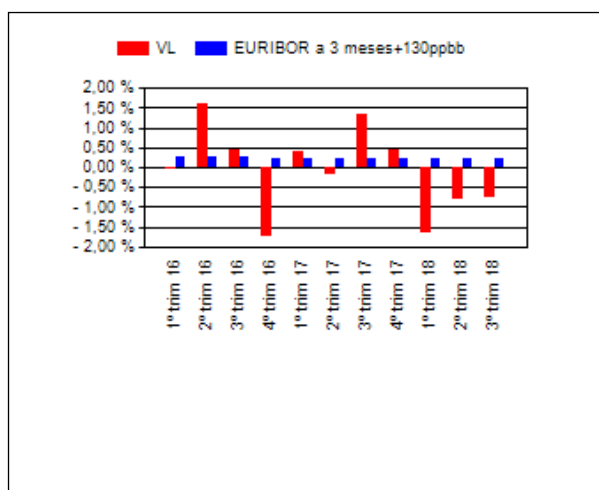
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 29/12/2014 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,79	-0,60	-0,68	-1,53	0,54				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	24-09-2018	-0,42	22-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	10-08-2018	0,30	12-02-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,83	1,05	1,52	2,59	1,43				
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,25	1,22	0,18	0,17	0,16			
EURIBOR a 3 meses+130ppbb	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,97	0,97	0,99	1,00	0,41				

(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 periodos con política de inversión homogénea.

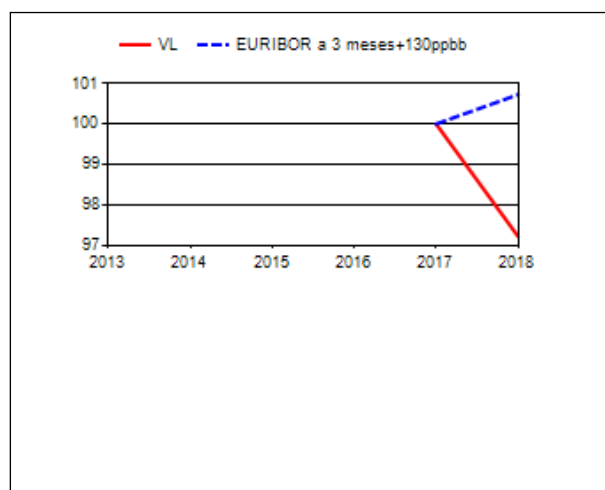
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,21	0,51	0,25	0,29	0,91			

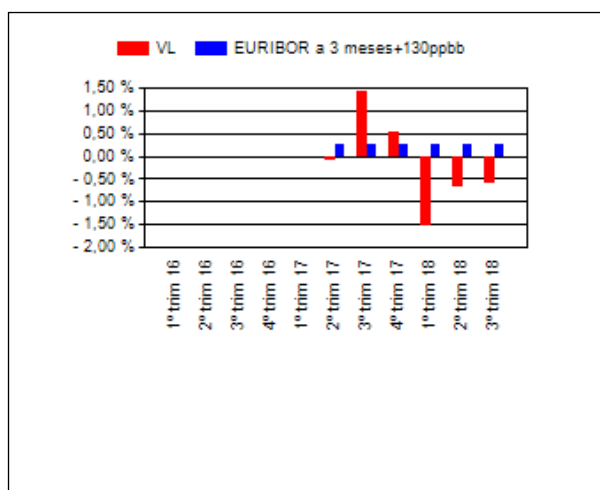
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 29/12/2014 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	4.238.482	314.305	-0,04
Renta Fija Euro	8.880.146	593.694	-0,25
Renta Fija Internacional	171.039	10.707	0,16
Renta Fija Mixta Euro	7.622.739	255.357	-0,06
Renta Fija Mixta Internacional	35.590	518	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.958.390	98.101	0,51
Renta Variable Euro	1.681.807	287.969	-0,79
Renta Variable Internacional	4.934.999	901.004	2,46
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.948.396	206.982	-0,46
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.924.243	463.294	-0,30
Global	6.634.228	312.055	2,20
Total fondos	46.030.060	3.443.986	0,45

*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	9.277	88,50	8.393	74,63
* Cartera interior	2.251	21,47	4.638	41,24
* Cartera exterior	7.024	67,01	3.754	33,38
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,02	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.094	10,44	2.774	24,67
(+/-) RESTO	110	1,05	79	0,70
TOTAL PATRIMONIO	10.482	100,00 %	11.246	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)	11.246	11.917	12.281	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,22	-4,83	-12,13	17,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,75	-0,77	-3,20	-60,08
(+) Rendimientos de gestión	-0,48	-0,51	-2,41	-14,93
+ Intereses	0,01	0,02	0,07	-76,03
+ Dividendos	0,03	0,02	0,07	66,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,05	-0,57	40,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,13	-0,08	-0,23	46,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-101,87
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,67	-0,98	-78,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	0,00	-0,93	730,15
± Otros resultados	-0,11	0,26	0,16	-138,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,89	-8,50
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-7,53
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-7,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	1,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-91,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	886,36
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,10	-36,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	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	
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,09	-20,91
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.482	11.246	10.482	

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

3. Inversiones financieras

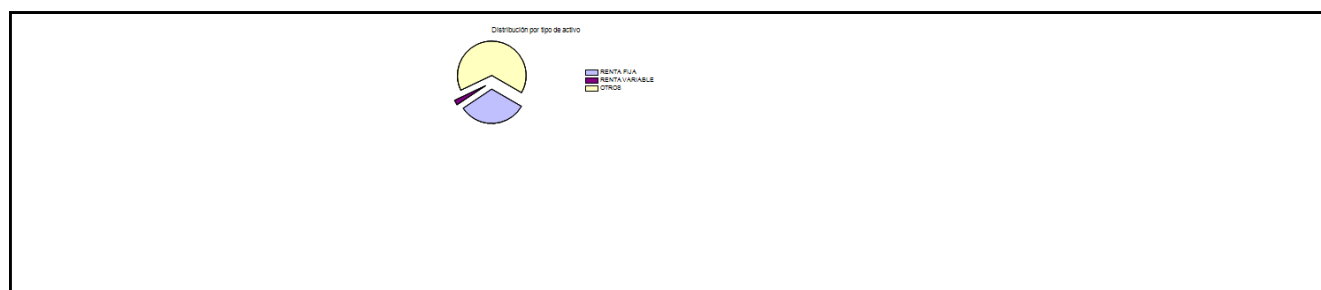
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			1.227	10,91
TOTAL RENTA FIJA			1.227	10,91
TOTAL IIC	1.351	12,88	2.511	22,32
TOTAL DEPÓSITOS	900	8,59	900	8,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.251	21,47	4.638	41,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.995	28,59	916	8,15
TOTAL RENTA FIJA	2.995	28,59	916	8,15
TOTAL RV COTIZADA	215	2,05	357	3,17
TOTAL RENTA VARIABLE	215	2,05	357	3,17
TOTAL IIC	3.818	36,41	2.482	22,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.028	67,05	3.755	33,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.279	88,52	8.393	74,63

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	
F US TRE5	FUTURO F US TRE5 100000 FISICA	1.166	Inversión
F US TR10T	FUTURO F US TR10T 100000 FISICA	1.134	Inversión
Total subyacente renta fija		2300	
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	496	Inversión
Total subyacente renta variable		496	
FUT EUR/JPY CME	FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY	502	Inversión
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	757	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		1259	
PIONEER EUR7-10	OTROS IIC LU0367810172	459	Inversión
MLIS-MARSHALL W	OTROS IIC LU0333226826	101	Inversión
OLD M ABS RE-I	OTROS IIC IE00BLP5S791	387	Inversión
CLASE 90297	OTROS IIC ES0138219045	622	Inversión
Total otros subyacentes		1568	
TOTAL OBLIGACIONES		5623	

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 109.973,59 €. La media de las operaciones de adquisición del
--

período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 818.182,08 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,08 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 69.100.812,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 6,85 %.

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 2.616.546,40 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,26 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El patrimonio del fondo en la clase estándar ha variado un -14,65% en el periodo. El número de partícipes ha variado un -4,28%. El patrimonio de la clase cartera del fondo patrimonio de 1.000 euros y un partícipe.

Los gastos soportados por la clase estándar han sido del 0,33% en el periodo, 0,3% directos y 0,03% indirectos. Los gastos soportados por la clase cartera han sido del +0,21% en el periodo, 0,14% directos y 0,07% indirectos.

La rentabilidad neta de la clase estándar en el periodo ha sido del -3,12%, por debajo del promedio de los fondos con la misma vocación inversora en la gestora -0,30%. Esta diferencia de rentabilidad se explica por la composición específica del fondo. La rentabilidad media de su índice de referencia, Euribor 3 meses más 130 puntos básicos ha sido de 0,48% en el periodo. La rentabilidad de la clase estándar en el periodo se ha situado por debajo de su índice de referencia.

La rentabilidad neta de la clase cartera en el periodo ha sido del -2,79%, por debajo del promedio de los fondos con la misma vocación inversora en la gestora -0,30%. Esta diferencia de rentabilidad se explica por la composición específica del fondo. La rentabilidad media de su índice de referencia, Euribor 3 meses más 130 puntos básicos ha sido de 0,48% en el periodo. La rentabilidad de la clase estándar en el periodo se ha situado por debajo de su índice de referencia.

La diferencia con la rentabilidad neta del fondo se debe al comportamiento diferencial de las estrategias de inversión implementadas en el fondo frente al rendimiento del activo libre de riesgo. 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.

El fondo ha consumido el riesgo en estrategias en activos de renta variable, renta fija, divisas, materias primas y estrategias de gestión alternativa. Para ello ha realizado compras y ventas de acciones, derivados y participaciones de fondos que junto con la evolución de la cartera ha generado la rentabilidad expuesta en el apartado 2.1 de los datos generales. El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas es el 51,29% del patrimonio del fondo. Destacando entre ellas Henderson Gart UK Abs Return, Old Mutual Absolute Return, CaixaBank Renta Fija Flexible, clase Premium, Pioneer S.F. Euro Curve 7-10Y A,

Sin inversiones encuadradas en el artículo 48.1 j.

La volatilidad del fondo en el periodo de referencia ha sido de un 1,05%, Dentro de la metodología aplicada para calcular el riesgo de mercado, el VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado nivel 0,76% de mínimo, 1,06% de máximo y 0,89% de media durante el periodo, utilizando el método paramétrico.

Política Derivados:

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa, renta fija y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 35,78%.

Comportamiento de los mercados y posicionamiento en el fondo:

El tercer trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento en el rendimiento de los diferentes activos financieros relativamente diferente de las pautas del primer semestre pero que, dada la fortaleza de los movimientos de este trimestre, ha influido notablemente en las rentabilidades acumuladas del año.

En bolsas el fuerte tirón de Estados Unidos y Japón las dejan como los dos mercados geográficamente más rentables tanto en el trimestre como en el global de lo que llevamos año, mientras que los mercados europeos y emergentes en general se quedan rezagados en ambos periodos, siendo en este último grupo destacados tanto Rusia como India y quedando sumamente retrasado el mercado chino.

Por lo que se refiere a la renta fija, en general hemos asistido a subidas en las rentabilidades casi de todas las subclases de activos, destacando en el lado positivo los activos de high yield tanto en Europa como en Estados Unidos, con un mal comportamiento general de los bonos gubernamentales y una recuperación en la renta fija emergente que no es sin embargo suficiente para evitar pérdidas notables en lo que va de ejercicio. El crédito de grado de inversión ha sido capaz de compensar las pérdidas de subidas de rentabilidad con el cupón corrido durante el trimestre.

En divisas en el trimestre ha habido fortalecimiento del franco suizo y debilitamiento del yen, pero sobre todo un fuerte debilitamiento de algunas monedas emergentes como la lira turca o el peso argentino, ligado a la crisis sobre la sostenibilidad de la deuda de países como los mencionados.

En materias primas, ha continuado la escalada del petróleo, mientras que en el resto de las mismas se producía un comportamiento entre los metales, en general a la baja con la excepción del paladio, y una posición más mixta para los productos agrícolas.

En economía hemos asistido a una ralentización en los datos de crecimiento económico en la mayor parte de las zonas geográficas, con la excepción de Estados Unidos, en donde después de la fortaleza del segundo trimestre, los datos del tercero apuntan a crecimientos cercanos al 3%. Las proyecciones no obstante de crecimiento para 2019 están sufriendo revisiones a la baja, siendo la primera causa de las mismas la guerra comercial que la administración americana del presidente Donald Trump está abriendo contra el resto del mundo y que tiene tanto a la balanza comercial bilateral con China como a los autos europeos como los dos focos más claros de la misma. En cuanto a la inflación, los países desarrollados han sufrido un repunte en los datos tanto en la inflación general como en la subyacente, acercándose a los objetivos marcados por los bancos centrales como de equilibrio a lo largo del ciclo, y por tanto ha seguido propiciando que tanto por parte de la reserva federal americana se haya seguido con la subida de los tipos de interés como que por parte del Banco Central Europeo se asegure el final de la compra de bonos en diciembre y una posible subida de tipos después de verano de 2019.

Aparte de las tensiones que provoca la guerra comercial, sigue habiendo focos de incertidumbre en Europa. Por un lado las negociaciones del Brexit parecen haberse atascado, dejando abierta la posibilidad de una salida sin acuerdo o un segundo referéndum para aceptar dichas condiciones. Por otro lado, en Italia, con la confección de los presupuestos de 2019, se está desafiando las recomendaciones de la Unión Europea y está siendo percibido por los inversores como algo que pone en duda los planteamientos de la sostenibilidad de la deuda. Hasta el momento parece un problema encapsulado en Italia, no habiendo contagiado al resto de los países periféricos en la rentabilidad de sus bonos

gubernamentales.

Durante este tercer trimestre en la gestora hemos variado ligeramente el posicionamiento recomendado para los diferentes activos. Por un lado hemos subido ligeramente la exposición global a renta variable a través del mercado americano, y por otro hemos seguido reduciendo nuestra predisposición a tomar riesgo en los productos de renta fija a través de la reducción de peso en la renta fija periférica, en donde mantenemos mayor cautela de la que teníamos al principio del trimestre, sobre todo en Italia. Además hemos ido bajando el apetito por el crédito europeo, manteniendo una visión más conservadora que tiene el mandato central de los fondos, dejando solo el crédito subordinado financiero como una isla en la que vemos valor relativo.

En renta variable hemos seguido sesgando nuestras carteras a sectores caracterizados como de valor más que de crecimiento y con un sesgo más cíclico. Durante el trimestre hemos incrementado el peso de energía y telecom en las carteras, habiendo matizado nuestra preferencia por farmacéuticas e industriales.

En divisas hemos mantenido poca exposición activa frente a los mandatos, manteniendo posiciones de corto plazo en dólares, yenes y francos suizos dentro de bandas estrechas de fluctuación como las que se han tenido durante el trimestre.

Por lo que se refiere a la inversión alternativa, se ha mantenido el sesgo de nuestra selección de estrategias de global macro y estrategias de valor relativo tanto de renta fija como variable y arbitraje de fusiones y adquisiciones.

Para el cuarto trimestre mantenemos una visión constructiva de los activos de riesgo, habiendo subido peso en renta variable americana, japonesa y emergente y con posibilidad de aumentar de nuevo en Europa. Sectorialmente en Europa preferimos sectores cíclicos de rasgo valor como el consumo cíclico, la tecnología y sectores como las telecom frente a las industriales y el consumo estable. En renta fija mantenemos precaución en cuanto a la sensibilidad a las subidas de tipos (duraciones por debajo de los mandatos), cautela en renta fija de gobiernos periféricos, aplanamiento en la curva americana, cautela en crédito en general. Vemos las divisas moviéndose en rangos estrechos que trataremos de aprovechar de manera oportunista.

En este entorno hemos mantenido una exposición reducida en Crédito Europeo, Mantenemos exposición en renta fija americana en los tramos de 5 y 10 años.

En el mes de Junio incorporamos posiciones en letras del Tesoro Italiano, y continuamos aumentando la exposición en Septiembre hasta un 28% del patrimonio.

Asimismo incrementamos la exposición a Renta Variable Global, principalmente americana y emergente, así como renta variable japonesa y Euro.

Reducimos posiciones en materias primas y oro hasta un 3,88% del patrimonio.

Aumentamos la exposición en gestión alternativa hasta un 11,55%.

En divisas mantenemos posiciones largas de dólar americano y yen japonés, posiciones que hemos cubierto en el mes de septiembre.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124V5 - REPO[TESORO PUBLICO]-.405[2018-06-29]	EUR			1.227	10,91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				1.227	10,91
TOTAL RENTA FIJA				1.227	10,91
ES0138045028 - PARTICIPACIONES[CAIXABANK AM	EUR	730	6,96		
ES0138045036 - PARTICIPACIONES[CAIXABANK AM	EUR	0	0,00	1.887	16,78
ES0138219045 - PARTICIPACIONES[CAIXABANK AM	EUR	621	5,92	623	5,54
TOTAL IIC		1.351	12,88	2.511	22,32
- DEPOSITO[SABADELL].1[2018-11-28]	EUR	900	8,59	900	8,00
TOTAL DEPÓSITOS		900	8,59	900	8,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.251	21,47	4.638	41,23
US912796QC69 - LETRAS[US][2019-04-25]	USD	169	1,61	616	5,48
IT0005326597 - LETRAS[ITALY][2019-03-14]	EUR	27	0,26		
IT0005332413 - LETRAS[ITALY][2019-05-14]	EUR	27	0,26		
IT0005332421 - LETRAS[ITALY][2018-11-30]	EUR	27	0,26	300	2,67
IT0005335879 - LETRAS[ITALY][2019-06-14]	EUR	50	0,48		
IT0005338568 - LETRAS[ITALY][2019-07-12]	EUR	220	2,10		
IT0005341109 - LETRAS[ITALY][2019-08-14]	EUR	629	6,01		
IT0005344855 - LETRAS[ITALY][2019-09-13]	EUR	1.846	17,61		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.995	28,59	916	8,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.995	28,59	916	8,15
TOTAL RENTA FIJA		2.995	28,59	916	8,15
US78463V1070 - ACCIONES[SS ETF/USA	USD	215	2,05	357	3,17
TOTAL RV COTIZADA		215	2,05	357	3,17
TOTAL RENTA VARIABLE		215	2,05	357	3,17
IE00B3VWM098 - ETF[ISHARES ETFS/IR	USD	121	1,15	115	1,03
US4642873099 - ETF[ISHARES ETFS/US	USD	131	1,25		
US4642887784 - ETF[ISHARES ETFS/US	USD	62	0,59	62	0,55
JP3027630007 - ETF[NOMURA ASSET MA	JPY	407	3,88		
LU0274209237 - ETF[DB X-TRACKERS	EUR	12	0,12	12	0,11
LU033226826 - PARTICIPACIONES[MERRILL LYNCH	EUR	102	0,98	102	0,91
LU0367810172 - PARTICIPACIONES[PIONEER INVESTM	EUR	514	4,90	520	4,62
LU0966752916 - PARTICIPACIONES[GARTMORE INVEST	EUR	316	3,01	319	2,83
LU1055714379 - PARTICIPACIONES[PICTET TOTAL RE	EUR	116	1,11	120	1,07
LU1071462532 - PARTICIPACIONES[PICTET TOTAL RE	EUR	205	1,95	203	1,80
LU1251863277 - PARTICIPACIONES[GS STRUCTURED	EUR	211	2,01	217	1,93
IE00B4WXJG34 - ETF[ISHARES ETFS/IR	EUR	437	4,17		
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES[OLD M IS	EUR	422	4,03	428	3,81
DE0005933931 - ETF[ISHARES ETFS/GE	EUR	108	1,03	40	0,35
DE000A0D8QZ7 - ETF[BARCLAYS DE	EUR	54	0,51	6	0,05
IE00B1YZSC51 - ETF[ISHARES ETFS/IR	EUR	406	3,87	151	1,35
IE00B3RFPB49 - PARTICIPACIONES[BNY MELLON PLC	EUR	99	0,95	100	0,89
LU0943504760 - ETF[DB X-TRACKERS	CHF	95	0,90	87	0,78
TOTAL IIC		3.818	36,41	2.482	22,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.028	67,05	3.755	33,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.279	88,52	8.393	74,63

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.