

**CAIXABANK ITER, FI**

Nº Registro CNMV: 4182

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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.lacaixa.es](http://www.lacaixa.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 27/11/2009

**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: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

**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. El fondo podrá invertir de forma directa, entre un 5% y un 25% como máximo en renta variable y mantendrá una duración media entre 0 y 5 años. El fondo invertirá como máximo un 10% en activos con calificación crediticia baja (rating BB+ o inferior). El fondo podrá invertir en todos los mercados mundiales, sin restricciones en cuanto a la inversión en mercados emergentes.

**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	0,51	0,71	0,51	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,01	0,03	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		
EXTRA	436.318.526,86	446.925.712,60	12.478	12.529	EUR	0,00	0,00	150000.00 Euros	NO
PLATINUM	121.511.801,35	127.654.364,14	443	473	EUR	0,00	0,00	1000000.00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
EXTRA	EUR	3.166.112	3.244.528	1.635.773	464.500
PLATINUM	EUR	873.820	917.489	407.709	138.665

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
EXTRA	EUR	7,2564	7,2597	7,1738	6,8111
PLATINUM	EUR	7,1912	7,1873	7,0882	6,7166

(\*)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				
EXTRA	al fondo	0,36	0,00	0,36	0,36	0,00	0,36	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
PLATINU M	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual EXTRA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-0,05	1,10	-1,13	0,52	-1,13	1,20	5,33	5,86	0,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	24-06-2016	-0,76	20-01-2016	-1,25	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,67	29-06-2016	0,70	15-02-2016	0,79	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	4,03	2,87	4,92	3,74	5,43	4,05	2,81	2,35	4,27
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,75	18,45	18,62	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,46	0,35	0,18	0,28	0,38	1,60	2,08
15%MSCI Value Europe+42,5%Eonia Capitalization 7 day+42,5%ML Euro Large Cap	2,79	3,09	4,81	3,71	4,74	3,58	3,32	2,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,48	1,51	1,49

(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.

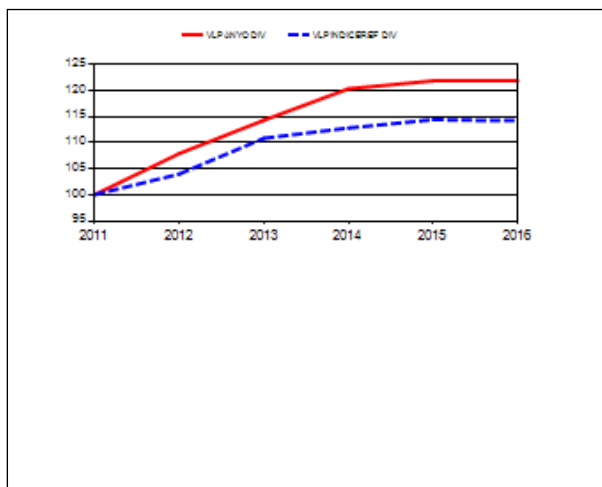
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,41	0,21	0,20	0,20	0,20	0,81	0,82	0,81	0,81

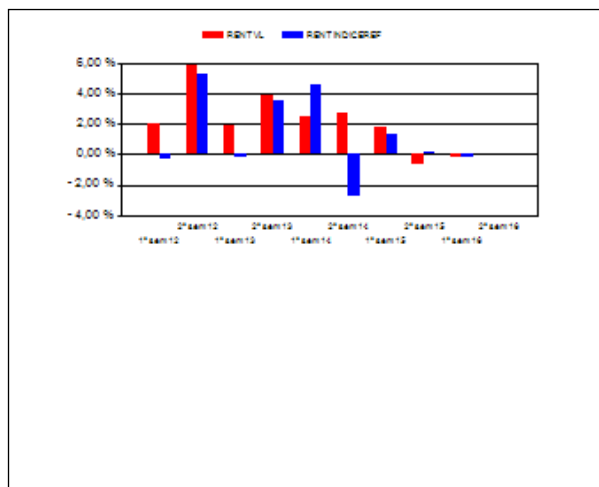
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 PLATINUM .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	0,05	1,15	-1,08	0,57	-1,08	1,40	5,53	6,07	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	24-06-2016	-0,77	20-01-2016	-1,25	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,67	29-06-2016	0,70	15-02-2016	0,79	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 periodo.

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	4,03	2,87	4,93	3,74	5,44	4,05	2,81	2,35	
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,75	18,45	18,62	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,46	0,35	0,18	0,28	0,38	1,60	2,08
15%MSCI Value Europe+42,5%Eonia Capitalization 7 day+42,5%ML Euro Large Cap	2,79	3,09	4,81	3,71	4,74	3,58	3,32	2,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,43	1,43	1,44	1,44	1,44	1,44	1,34	1,35	

(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.

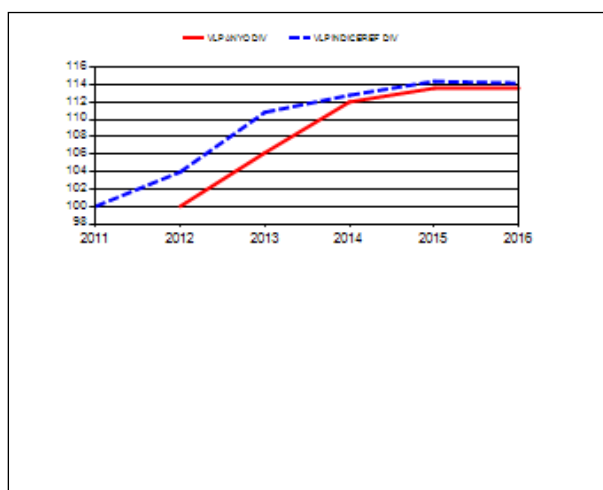
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,15	0,15	0,15	0,61	0,63	0,61	

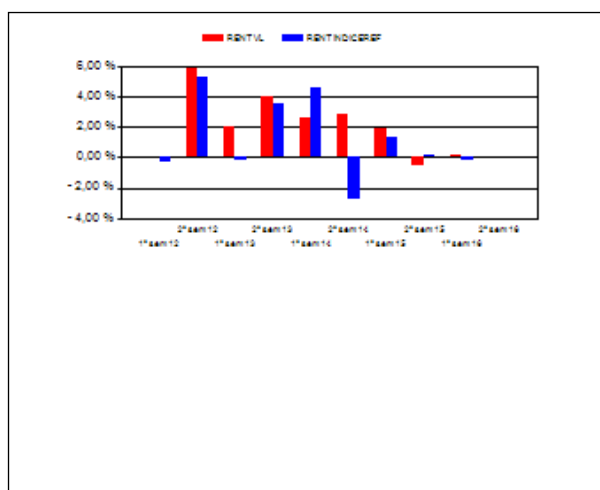
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.022.659	142.610	0,04
Renta Fija Euro	2.444.811	107.092	0,95
Renta Fija Internacional	236.752	9.924	-1,40
Renta Fija Mixta Euro	4.225.692	18.585	-0,09
Renta Fija Mixta Internacional	10.184.273	313.298	-1,47
Renta Variable Mixta Euro	43.086	1.770	-4,10
Renta Variable Mixta Internacional	2.840.449	92.385	-2,41
Renta Variable Euro	511.903	27.479	-15,78
Renta Variable Internacional	2.808.942	169.598	-7,07
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.129.263	178.864	-0,98
Garantizado de Rendimiento Fijo	176.507	6.188	-0,18
Garantizado de Rendimiento Variable	147.020	6.828	-3,05
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	685.780	49.697	-2,87

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Global	2.633.186	65.246	-2,70
Total fondos	36.090.323	1.189.564	-1,74

\*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	3.686.628	91,25	3.819.946	91,78
* Cartera interior	708.454	17,54	941.484	22,62
* Cartera exterior	2.995.569	74,15	2.881.901	69,24
* Intereses de la cartera de inversión	-17.395	-0,43	-3.439	-0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	253.589	6,28	269.243	6,47
(+/-) RESTO	99.715	2,47	72.829	1,75
TOTAL PATRIMONIO	4.039.932	100,00 %	4.162.017	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.162.017	3.622.532	4.162.017	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,95	14,36	-2,95	-120,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,08	-0,69	-0,08	-310,42
(+) Rendimientos de gestión	0,36	-0,29	0,36	-225,54
+ Intereses	0,16	0,17	0,16	-3,36
+ Dividendos	0,94	0,35	0,94	170,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	0,56	0,18	-67,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,21	-2,27	-3,21	44,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	315,03
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,04	0,78	2,04	167,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,17	0,11	0,17	53,16
± Otros resultados	0,08	-0,01	0,08	-1.323,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,40	-0,44	11,46
- Comisión de gestión	-0,34	-0,35	-0,34	0,84
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	0,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-13,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,98
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	242,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,34
+ 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	-96,34

	% 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)	4.039.932	4.162.017	4.039.932	

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



### 3. Inversiones financieras

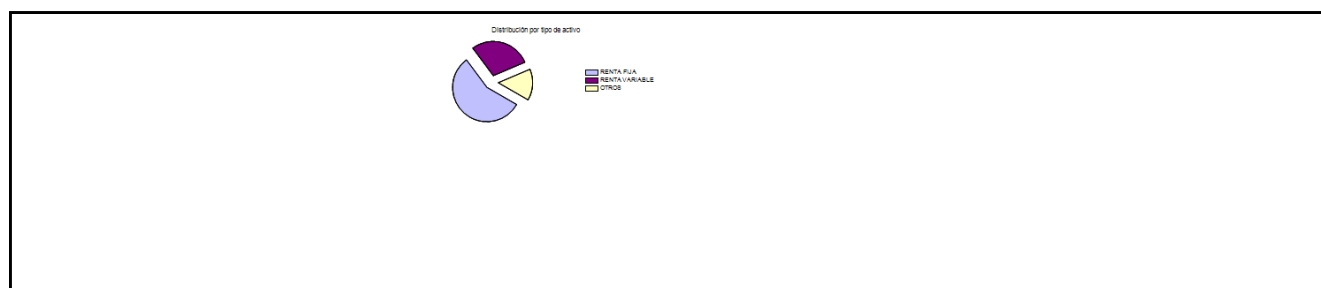
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	617.575	15,30	701.584	16,85
TOTAL RENTA FIJA	617.575	15,30	701.584	16,85
TOTAL RV COTIZADA	90.735	2,24	164.901	3,96
TOTAL RENTA VARIABLE	90.735	2,24	164.901	3,96
TOTAL DEPÓSITOS			74.999	1,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	708.310	17,54	941.484	22,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.479.551	36,61	1.605.538	38,57
TOTAL RENTA FIJA	1.479.551	36,61	1.605.538	38,57
TOTAL RV COTIZADA	977.316	24,17	905.749	21,77
TOTAL RENTA VARIABLE	977.316	24,17	905.749	21,77
TOTAL IIC	546.847	13,54	371.457	8,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.003.714	74,32	2.882.744	69,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.712.024	91,86	3.824.228	91,87

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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	41.352	Inversión
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	190.795	Inversión
B SPAIN 300420	CONTADO B SPAIN 300420 FISICA	20.960	Inversión
B SPAIN 300420	CONTADO B SPAIN 300420 FISICA	20.362	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B SPAIN 300420	CONTADO B SPAIN 300420 FISICA	20.367	Inversión
B SPAIN 300420	CONTADO B SPAIN 300420 FISICA	41.700	Inversión
B SPAIN 300420	CONTADO B SPAIN 300420 FISICA	20.363	Inversión
B POLIEN 0819	CONTADO B POLIEN 0819 FISICA	17.727	Inversión
B POLIEN 0819	CONTADO B POLIEN 0819 FISICA	35.438	Inversión
B POLIEN 0819	CONTADO B POLIEN 0819 FISICA	18.580	Inversión
B POLIEN 0819	CONTADO B POLIEN 0819 FISICA	17.724	Inversión
B POLIEN 0819	CONTADO B POLIEN 0819 FISICA	17.724	Inversión
Total subyacente renta fija		463091	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	623.645	Inversión
EUROSTOXX 50	EMISIÓN DE OPCIONES PUT	331.500	Inversión
Total subyacente renta variable		955145	
FUT EUR/JPY CME	FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY	21.052	Inversión
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	76.775	Inversión
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	27.715	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125543	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1543779</b>	

#### 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

	SI	NO
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

<p>b) Inscribir el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser CAIXABANK ITER, FI.</p> <p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 284.331.218,63 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 509.790.596,41 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,07 %.</p> <p>e) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.902.239,66 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 30.906.116,82 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p> <p>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 0,00% sobre el patrimonio medio del período.</p> <p>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 379,80 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### Informe de Gestión:

El segundo trimestre de 2016 ha vuelto a ser un periodo más favorable para los activos de renta fija que para los de renta variable. Los mercados de renta fija han presentado en general retornos positivos, siguiendo apoyados por unas políticas monetarias muy expansivas tanto por parte del BCE, que amplió hasta 80.000 millones de euros mensuales su programa de compras de bonos, añadiendo emisiones de renta fija privada no bancaria, como por un tono de mayor prudencia en cuanto a las expectativas de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal Americana. Las expectativas de un menor crecimiento económico a nivel global, los riesgos del modelo de crecimiento chino y el referéndum de salida del Reino Unido de la Unión Europea han sido elementos claves que han llevado a tener más de 11 billones de euros de bonos gubernamentales en el mundo a ofrecer rentabilidades nominales negativas y a una compresión de los diferenciales de los emisores de renta fija privada. La rentabilidad Mayor en los bonos de gobierno la han dado los Gilts británicos, concentrándose en el mes de junio y acelerándose a raíz del resultado del referéndum a favor de salir de la Unión Europea. En renta fija privada, en general el mejor comportamiento ha correspondido a las emisiones de alto riesgo (high yield) en donde la recuperación de las materias primas ha permitido un alivio sustancial en los diferenciales de esas compañías al reducir el miedo a su quiebra. En renta variable, la bolsa mundial ha tenido un resultado plano aunque con una gran diferencia entre las distintas regiones. Por el lado positivo, algunos mercados emergentes como Brasil, el mercado americano y curiosamente en Europa la bolsa del Reino Unido, favorecida por la depreciación de la libra. En el lado negativo, tanto Japón, muy afectado por la apreciación del yen, como la zona euro, en donde el sector financiero sufre con un escenario de tipos de interés tan bajos y en el resto de los sectores la incertidumbre que el referéndum británico ha generado- aumentando las primas de riesgo y con previsión de revisiones a la baja en crecimiento económico y de beneficios- lastra de esa manera los mercados bursátiles de la zona euro.

Del resto de los activos financieros destaca la fuerte recuperación de las materias primas, en donde tanto el oro como la plata suben más de un 20%, acercándose al mismo el petróleo y el resto de las materias primas. Y como hemos comentado, en divisas destaca la apreciación del yen contra el euro supera el 10%.

Durante el trimestre las directrices generales de inversión mantenidas en la gestora han reflejado en renta fija una preferencia por el crédito privado y los bonos de países periféricos que por los bonos de gobiernos de países refugio (Alemania o Estados Unidos), manteniendo los niveles de duración en general entre el punto medio y bajo de los mandatos, y con preferencia por el crédito financiero sobre el no financiero. En renta variable en general se ha tenido una visión de cautela considerando que los retornos esperados en el corto plazo serían bajos por los factores de riesgo mencionados más arriba y por la opinión de falta de atractivo para la renta variable americana por valoración y expectativas de crecimiento de beneficios. No obstante, nuestra filosofía general para los productos puros de renta fija y de renta variable se basa más en el análisis de abajo arriba construyendo las carteras acorde a las compañías y a los bonos que vemos atractivos, por lo cual las directrices arriba mencionadas se aplican acordes a la particularidad de los mandatos específicos de cada fondo.

El patrimonio de la clase extra ha disminuido un -2,42%, el número de partícipes también ha disminuido en un -0,41% en el período. La clase platinum, presenta una disminución del patrimonio del -4,76% y una disminución del número de partícipes del -6,34% durante el período.

Los gastos de gestión totales soportados por las clases extra y platinum, en el período, han sido del 0,41% y 0,31%, respectivamente.

La rentabilidad de la clase extra durante el período ha sido del -0,05% y del +0,05% para la clase platinum, por encima de la media de los fondos de la gestora (-1.74%) y por encima de la rentabilidad media de los fondos de la gestora con la misma vocación inversora que ha sido del -0.09%. La rentabilidad de las dos clases ha sido superior que la de su índice de referencia (15%MSCI Value Europe+42,5%Eonia Capitalization 7 day+42,5%ML Euro Large Cap): -0,19%).

Se han implantado estrategias con activos de renta variable y renta fija, tanto gobiernos como crédito. La cartera de renta variable se ha mantenido en niveles aproximados del 15% del patrimonio, siendo el resto activos de renta fija privada, gobiernos y liquidez. Dentro de la operativa normal del fondo, se han realizado compras y ventas de acciones, IICs y títulos de renta fija, que junto con la evolución de la cartera han generado un resultado positivo en la clase platinum en el periodo y negativo en la clase extra.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de Inversión Colectivas es del 13.50% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas BlackRock Inc.

La volatilidad de la clase platinum y extra ha sido del 4.03, superior a la de la letra del tesoro a un año y superior a la de su índice de referencia (15%MSCI Value Europe+42,5%Eonia Capitalization 7 day+42,5%ML Euro Large Cap): 2,79).

El grado de apalancamiento ha sido del 36,53% para el fondo durante el período, utilizando derivados para una gestión más eficiente de la cartera.

El fondo tiene al cierre del periodo una TIR del 0,17% con una vida media de 3,44 años.

Perspectivas para el 2º semestre 2016:

Como suele ocurrir en la economía y los mercados, el panorama del próximo semestre está lleno de luces y sombras. En cuanto a luces, parece que la segunda parte del año ofrece un crecimiento tanto en la economía americana como en la japonesa algo mejor de lo habido en la primera parte del año, pudiendo compensar algo de desaceleración que veamos en Europa como consecuencia del referéndum británico. Por el lado de las sombras, los niveles alcanzados en los precios de la renta fija hacen difícil repetir las rentabilidades que hemos visto en estos meses, quedando la duda de si la necesidad de buscar retorno positivo puede seguir comprimiendo las primas de riesgo más allá de donde se encuentran ahora mismo. Sólo el descuento de un escenario más deflacionista y las intervenciones de los bancos centrales parecen poder justificar una continuación de la apreciación de los precios de la mayoría de los activos de renta fija. En cuanto a la renta variable, en Estados Unidos la comparativa de beneficios esperados sobre lo realizado en los últimos trimestres parece apunta a un escenario más realista, pero si vemos la evolución de los costes laborales unitarios y la productividad se abre un escenario de riesgo sobre esos beneficios. Los múltiplos de la bolsa americana están en la parte alta de la historia al igual que sucede con el resto de los activos financieros, solo la bolsa europea y las emergentes parecen ofrecer un mayor atractivo, pero no exento de riesgos como los efectos indirectos de una economía china en transición de modelo depreciando el renminbi, unas materias primas todavía en niveles bajos y en consolidación, una Europa con fuerte crisis política y un Japón del que se esperan medidas adicionales de estímulo. Entramos en el semestre con capacidad de incrementar los niveles de riesgo en todos los productos en la medida en que se vayan presentando oportunidades. Estructuralmente vemos retornos esperados por debajo de la media histórica en la mayoría de los activos financieros en los que invertimos.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - BONOS TESORO PUBLICO 4.1 2018-07-30	EUR	24.513	0,61	24.363	0,59
ES00000124B7 - BONOS TESORO PUBLICO 3.75 2018-10-31	EUR	94.982	2,35	94.470	2,27
ES00000126A4 - BONOS TESORO PUBLICO 1.8 2024-11-30	EUR	67.627	1,67	66.460	1,60
ES00000126V0 - BONOS TESORO PUBLICO 5 2017-10-31	EUR	80.320	1,99	80.278	1,93
ES00000126W8 - BONOS TESORO PUBLICO 55 2019-11-30	EUR	90.010	2,23	89.242	2,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		357.452	8,85	354.813	8,53
ES0001352527 - BONOS GALICIA 1.89 2016-12-12	EUR			5.022	0,12
ES00000124I2 - BONOS TESORO PUBLICO 2.1 2017-04-30	EUR	58.000	1,44	57.991	1,39
ES00000123J2 - BONOS TESORO PUBLICO 4.25 2016-10-31	EUR	61.174	1,51	61.241	1,47
ES00000120G4 - BONOS TESORO PUBLICO 3.15 2016-01-31	EUR			44.502	1,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		119.174	2,95	168.756	4,05
ES0415306002 - CÉDULAS HIPOTECARIAS CAJA RUR NAVARR 2.875 2018-06-11	EUR	10.720	0,27	10.701	0,26
ES0422714040 - CÉDULAS HIPOTECARIAS CAJAMAR 1 2020-10-22	EUR	19.693	0,49	18.993	0,46
ES0378641171 - BONOS FADE 18 3.375 2019-03-17	EUR			5.496	0,13
ES0413056047 - CÉDULAS HIPOTECARIAS MARE NOSTRUM 3.125 2019-01-21	EUR	22.277	0,55	10.810	0,26
ES0413307127 - CÉDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 1 2023-03-14	EUR	19.866	0,49		
ES0205045000 - BONOS CRITERIA 1.625 2022-04-21	EUR	0	0,00	18.468	0,44
ES0313307003 - BONOS BANKIA, S.A. 3.5 2019-01-17	EUR			39.204	0,94
ES0413860323 - CÉDULAS HIPOTECARIAS SABADELL 3.375 2018-01-23	EUR	9.612	0,24	9.628	0,23
ES0413860505 - CÉDULAS HIPOTECARIAS SABADELL 625 2020-11-03	EUR	12.027	0,30	11.707	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		94.194	2,34	125.007	3,00
ES0414950669 - CÉDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 4.25 2016-07-05	EUR	20.120	0,50	20.124	0,48
ES0340609215 - BONOS CAIXABANK 2.5 2017-04-18	EUR	15.959	0,40	16.009	0,38
ES0413790017 - CÉDULAS HIPOTECARIAS POPULAR 4 2016-10-18	EUR	10.676	0,26	10.733	0,26
ES0422714016 - CÉDULAS HIPOTECARIAS CAJAS RURALES 3.375 2016-05-16	EUR			6.142	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		46.754	1,16	53.008	1,27
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		617.575	15,30	701.584	16,85
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		617.575	15,30	701.584	16,85
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR			31.449	0,76
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	31.713	0,78		
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR			76.229	1,83
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	59.022	1,46	57.222	1,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		90.735	2,24	164.901	3,96
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		90.735	2,24	164.901	3,96
- DEPOSITO POPULAR 7 2016-04-08	EUR			30.000	0,72
- DEPOSITO POPULAR 8 2016-01-27	EUR			29.999	0,72
- DEPOSITO BANKIA, S.A. 56 2016-04-14	EUR			15.000	0,36
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>				74.999	1,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		708.310	17,54	941.484	22,61
BE000332412 - BONOS BELGIUM 2.6 2024-06-22	EUR	60.771	1,50		
FR0011619436 - BONOS FRECH TREASURY 2.25 2024-05-25	EUR	40.263	1,00		
IT0004361041 - BONOS ITALY 4.5 2018-08-01	EUR	85.395	2,11	85.202	2,05
IT0004594930 - BONOS ITALY 4 2020-09-01	EUR	83.606	2,07	82.594	1,98
IT0004735152 - BONOS ITALY 3.1 2026-09-15	EUR	55.888	1,38	55.755	1,34
IT0004953417 - BONOS ITALY 4.5 2024-03-01	EUR	61.976	1,53	60.421	1,45
IT0004957574 - BONOS ITALY 3.5 2018-12-01	EUR	87.475	2,17	87.224	2,10
IT0005004426 - BONOS ITALY 2.35 2024-09-15	EUR	108.742	2,69	108.387	2,60
IT0005030504 - BONOS ITALY 1.5 2019-08-01	EUR	107.233	2,65	106.555	2,56
IT0005058463 - BONOS ITALY 7.5 2018-01-15	EUR	43.538	1,08	43.493	1,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		734.886	18,18	629.630	15,12
US912796FZ73 - BONOS US 2016-03-03	USD			23.908	0,57
US912796GH66 - LETRAS US 2016-04-28	USD			78.103	1,88
US912796GS22 - LETRAS US 2016-06-23	USD	0	0,00	103.738	2,49
US912796GZ64 - LETRAS US 2016-01-28	USD			98.362	2,36
US912796HA05 - LETRAS US 2016-08-18	USD			83.450	2,01
US912796JC43 - LETRAS US 2016-07-28	USD	101.632	2,52		
US912796JM25 - LETRAS US 2016-09-29	USD	101.670	2,52		
IT0004793474 - BONOS ITALY 4.75 2017-05-01	EUR	86.960	2,15	86.911	2,09
IT0004820426 - BONOS ITALY 4.75 2017-06-01	EUR	95.656	2,37	95.661	2,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		385.917	9,56	570.132	13,70
BE6285452460 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 875 2022-03-17	EUR	14.593	0,36		
DE000A1AKHB8 - BONOS ALLIANZ FIN 4.75 2019-07-22	EUR	24.706	0,61	24.508	0,59
DE000A1PGWA5 - BONOS DAIMLER AG 2.375 2022-09-12	EUR	7.918	0,20	7.594	0,18
FR0011637586 - BONOS ELECTRICITE DE 2.25 2021-04-27	EUR	19.112	0,47	18.644	0,45
FR0011769090 - BONOS RENAULT 3.125 2021-03-05	EUR	15.633	0,39		
FR0011560069 - BONOS ORANGE SA 1.875 2018-09-03	EUR	13.898	0,34	13.820	0,33
XS0760364116 - BONOS SAINT-GOBAIN 3.625 2022-03-28	EUR			13.000	0,31
XS0767977811 - BONOS IBER INTL 4.25 2018-10-11	EUR			1.140	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0789283792 - BONOS ANGLO AMERICAN 2.75 2019-06-07	EUR			10.487	0,25
XS0831370613 - BONOS REPSOL ITL 4.375 2018-02-20	EUR			33.424	0,80
XS0832446230 - BONOS MORGANSTANLEY 3.75 2017-09-21	EUR	19.667	0,49	19.680	0,47
XS0842828120 - BONOS INTESA SANPAOLO 4.375 2019-10-15	EUR	35.048	0,87	34.870	0,84
XS0864360358 - CÉDULAS HIPOTECARIAS NAT AUSTRAL BNK 1.875 2023-01-13	EUR	23.094	0,57	22.117	0,53
XS0912992160 - BONOS TELFONICA DE FI 1.875 2018-11-22	EUR	26.396	0,65	20.994	0,50
XS0970695572 - BONOS EDP FINANCE BV 4.875 2020-09-14	EUR	16.639	0,41	16.081	0,39
XS0995380580 - BONOS EDP FINANCE BV 4.125 2021-01-20	EUR			6.535	0,16
XS1017828911 - BONOS BASF 1.375 2019-01-22	EUR			16.287	0,39
XS1050547931 - BONOS REDEXIS GAS FIN 2.75 2021-04-08	EUR	0	0,00	8.483	0,20
XS1316037545 - BONOS SANT CONS FINAN 1.5 2020-11-12	EUR	8.198	0,20		
XS1316569638 - BONOS AUTOSTRADA SPA 1.875 2025-11-04	EUR			2.341	0,06
XS1346315200 - BONOS BBVA 1 2021-01-20	EUR	18.575	0,46		
XS1370695477 - BONOS SANTANDER INTL 1.375 2021-03-03	EUR	24.206	0,60		
XS1188117391 - BONOS SANT CONS FINAN 9 2020-02-18	EUR	14.020	0,35	13.834	0,33
XS1413580579 - BONOS SANT CONS FINAN 1 2021-05-26	EUR	11.392	0,28		
XS1425199848 - BONOS CREDIT AGRICOL 75 2022-12-01	EUR	8.901	0,22		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>301.995</b>	<b>7,47</b>	<b>283.838</b>	<b>6,81</b>
XS0274980431 - BONOS ICO 5 2016-11-14	USD	8.574	0,21	8.753	0,21
XS0304508921 - BONOS INTESA SANPAOLO 4.75 2017-06-15	EUR	10.557	0,26	10.573	0,25
XS0466303194 - BONOS HUT WHAM FIN 4.75 2016-11-14	EUR			16.048	0,39
XS0494996043 - BONOS GOLDMAN SACHS 4.375 2017-03-16	EUR	12.331	0,31	12.315	0,30
XS1289966134 - BONOS GOLDMAN SACHS -262 2016-09-12	EUR	11.094	0,27		
XS1402346990 - BONOS SANTANDER INTL 397 2016-08-08	EUR	14.195	0,35		
XS1074244317 - BONOS SANTANDER CB AS 1 2016-06-10	EUR	0	0,00	11.372	0,27
XS0993306603 - BONOS BPE FINANCIACIO 2.875 2016-05-19	EUR			21.040	0,51
XS0901738392 - BONOS BBVA SENIOR FIN 3.25 2016-03-21	EUR			28.128	0,68
XS0828735893 - BONOS SANTANDER INTL 4.625 2016-03-21	EUR			13.708	0,33
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>56.752</b>	<b>1,40</b>	<b>121.938</b>	<b>2,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.479.551</b>	<b>36,61</b>	<b>1.605.538</b>	<b>38,57</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.479.551</b>	<b>36,61</b>	<b>1.605.538</b>	<b>38,57</b>
GB0000566504 - ACCIONES BHP BILLITON PL	GBP			64.709	1,55
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	60.968	1,51		
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	59.171	1,46	61.912	1,49
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	31.688	0,78		
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP			62.512	1,50
NL0000009538 - ACCIONES PHILLIPS	EUR	58.271	1,44		
NL0000303600 - ACCIONES INGGROEP	EUR	57.984	1,44	61.401	1,48
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	59.827	1,48	63.076	1,52
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	30.789	0,76		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHETELECOM	EUR	59.848	1,48	33.714	0,81
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	59.959	1,48	0	0,00
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	32.073	0,79		
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR			59.545	1,43
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR			60.239	1,45
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	58.593	1,45		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	59.299	1,47	60.309	1,45
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERAL	EUR	57.512	1,42	61.592	1,48
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	58.962	1,46	65.082	1,56
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	59.992	1,48	62.035	1,49
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK	DKK	57.791	1,43	60.801	1,46
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	56.842	1,41	33.170	0,80
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	57.748	1,43	62.524	1,50
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF			33.129	0,80
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>977.316</b>	<b>24,17</b>	<b>905.749</b>	<b>21,77</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>977.316</b>	<b>24,17</b>	<b>905.749</b>	<b>21,77</b>
IE00B1FZS350 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	100.540	2,49	106.459	2,56
IE00B5M4WH52 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	42.864	1,06		
JP3027710007 - ETF ISHARES ETFS/US	JPY	62.111	1,54	112.479	2,70
IE0032523478 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	129.027	3,19	104.141	2,50
IE00B3B8Q275 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	81.450	2,02		
IE00B3F81R35 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	110.104	2,73	27.879	0,67
IE00B4L60045 - ETF BLACKROCK IE	EUR	20.751	0,51	20.500	0,49
<b>TOTAL IIC</b>		<b>546.847</b>	<b>13,54</b>	<b>371.457</b>	<b>8,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.003.714</b>	<b>74,32</b>	<b>2.882.744</b>	<b>69,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.712.024</b>	<b>91,86</b>	<b>3.824.228</b>	<b>91,87</b>

Notas: El periodo 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.