

IBERCAJA DOLAR, FI

Nº Registro CNMV: 3498

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4
50008 - Zaragoza
976.23.94.84

Correo Electrónico

igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte su patrimonio en valores de renta fija internacional a corto plazo, tanto públicos como privados, denominados principalmente en dólares USA. El objetivo del fondo es obtener la máxima rentabilidad beneficiándose de la rentabilidad inherente a la inversión en activos denominados en dólares, asumiendo ciertos riesgos por la volatilidad en sus rendimientos derivada de las fluctuaciones en el tipo de cambio euro / dólar.

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	0,00	0,33	0,00	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,04	0,03	0,05

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		
CLASE A	12.668.197,19	13.484.472,44	3.651	3.527	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	13.504.068,83	13.515.657,49	53.518	54.852	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	85.569	95.240	63.241	32.054
CLASE B	EUR	95.314	99.749	47.262	12.959

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	6,7546	7,0629	6,4302	5,7463
CLASE B	EUR	7,0582	7,3802	6,7187	6,0052

(*)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				
CLASE A		0,26	0,00	0,26	0,26	0,00	0,26	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,26	0,00	0,26	0,26	0,00	0,26	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-4,36	-4,36	2,33	-0,38	-3,65	9,84	11,90	-4,55	2,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	03-02-2016	-1,61	03-02-2016	-2,84	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,97	29-01-2016	0,97	29-01-2016	1,95	22-01-2015

(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	8,66	8,66	10,24	10,73	11,56	11,45	5,90	7,18	11,31
Ibex-35	30,33	30,33	20,31	26,19	19,23	21,62	18,45	18,73	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,35	0,18	0,28	0,34	0,49	0,98	2,07
0,05 Rm + 0,95 Deuda 9 meses USA	8,36	8,36	10,22	10,83	11,39	11,39	5,78	6,85	11,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,96	5,96	5,90	6,17	6,85	5,90	6,75	7,61	8,65

(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.

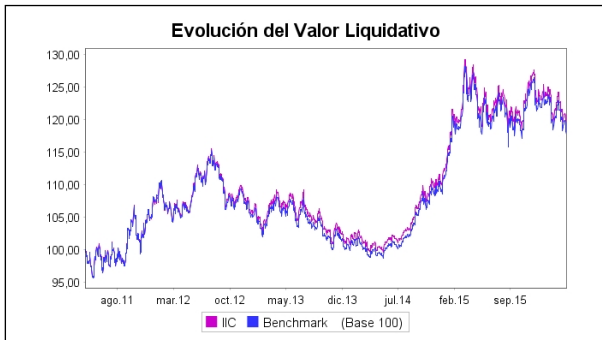
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	1,16	1,16	1,17	1,17

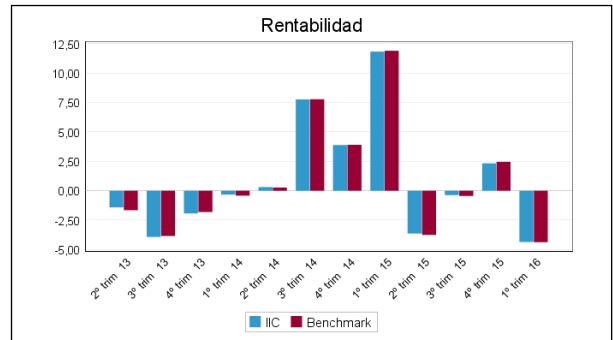
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-4,36	-4,36	2,33	-0,37	-3,64	9,85	11,88	-4,53	6,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	03-02-2016	-1,61	03-02-2016	-2,84	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,97	29-01-2016	0,97	29-01-2016	1,95	22-01-2015

(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	8,66	8,66	10,24	10,73	11,56	11,45	5,90	7,16	0,00
Ibex-35	30,33	30,33	20,31	26,19	19,23	21,62	18,45	18,73	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,35	0,18	0,28	0,34	0,49	0,98	0,00
0,05 Rm + 0,95 Deuda 9 meses USA	8,36	8,36	10,22	10,83	11,39	11,39	5,78	6,85	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,41	6,41	6,41	6,42	6,56	6,41	6,27	6,93	0,00

(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.

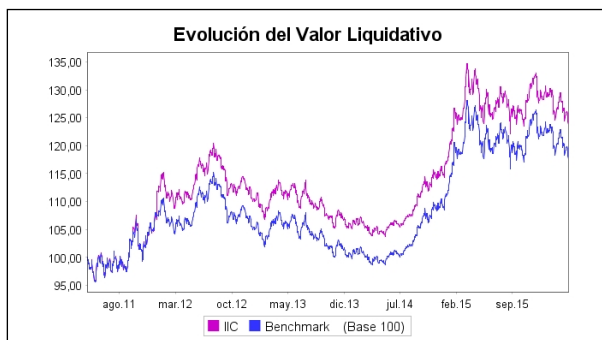
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	1,15	1,18	1,19	1,00

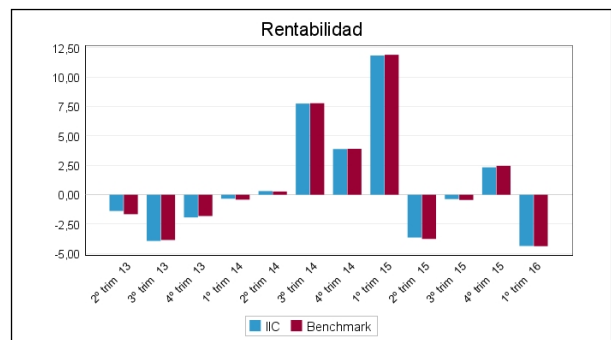
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	87.375	4.437	-0,11
Renta Fija Euro	3.493.371	169.805	0,62
Renta Fija Internacional	764.536	134.868	-0,60
Renta Fija Mixta Euro	624.133	32.312	-0,24
Renta Fija Mixta Internacional	101.104	5.106	-1,94
Renta Variable Mixta Euro	152.850	10.481	-3,70
Renta Variable Mixta Internacional	32.896	2.266	-5,56
Renta Variable Euro	114.285	20.975	-7,89
Renta Variable Internacional	1.108.090	261.948	-6,84
IIC de Gestión Pasiva(1)	9.269	287	-0,24
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	347.620	19.334	-1,41
De Garantía Parcial	10.605	404	-0,03
Retorno Absoluto	1.628.269	95.778	0,28
Global	486.104	72.878	0,72
Total fondos	8.960.507	830.879	-0,84

*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	167.773	92,75	184.450	94,60
* Cartera interior	3.003	1,66	6.004	3,08
* Cartera exterior	164.791	91,10	178.484	91,54
* Intereses de la cartera de inversión	-21	-0,01	-38	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.279	7,34	10.653	5,46
(+/-) RESTO	-169	-0,09	-115	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	180.883	100,00 %	194.988	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)	194.988	183.815	194.988	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,30	3,57	-3,30	-190,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,38	2,37	-4,38	-280,76
(+) Rendimientos de gestión	-4,10	2,68	-4,10	-249,03
+ Intereses	0,15	0,09	0,15	53,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,06	1,82	-4,06	-317,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-84,16
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	0,20	-0,17	-185,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,57	-0,01	-101,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,32	-0,29	-11,03
- Comisión de gestión	-0,26	-0,26	-0,26	-3,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,56
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-38,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	180.883	194.988	180.883	

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

3. Inversiones financieras

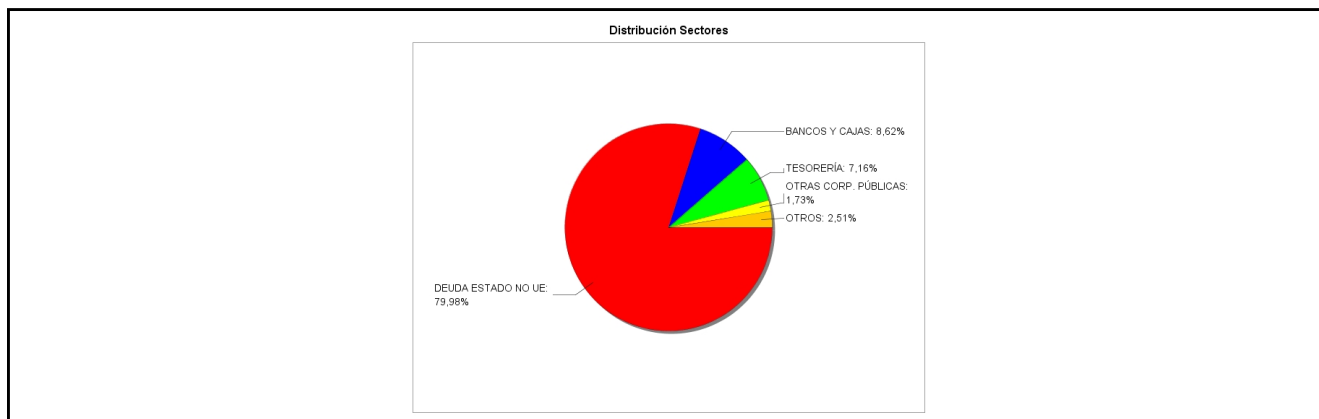
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	3.003	1,65	6.004	3,07
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.003	1,65	6.004	3,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	164.811	91,11	178.447	91,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	164.811	91,11	178.447	91,52
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	164.811	91,11	178.447	91,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	167.814	92,76	184.451	94,59

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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
Dólar USA	C/ FUTURO S/ EURO FX CURR VTO:0616	4.364	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4364	
TOTAL OBLIGACIONES		4364	

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

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 12.025.341,15 Euros (6,55% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 18.617.445,33 Euros (10,13% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 45.724,90 Euros (0,0249% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 300,00 Euros (0,0002% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 2.18 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Principal hito para el mercado: la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto del 16 de marzo, la Fed mantuvo el tipo oficial en el 0,25%-0,50% como estaba previsto. Sin embargo, el mercado sesgo acomodaticio del comunicado oficial sorprendió a buena parte de la comunidad inversora. La autoridad monetaria hizo referencia una vez más a los riesgos globales y a la desaceleración del crecimiento exterior al tiempo que rebajó sensiblemente sus previsiones de crecimiento e inflación. En materia de tipos de interés, los miembros de la entidad solo pronostican ahora dos subidas del fed funds, frente a las cuatro proyectadas en diciembre. En un contexto de relativa fortaleza en el que los inversores contemplaban que la Fed endureciese su discurso, sus advertencias y sus mensajes no pasaron desapercibidos. Entre tanto, el BCE anuncia un nuevo paquete de estímulos monetarios, entre los que sobresale la compra de bonos corporativos. En este contexto el dólar finalmente se deprecia un 4,77% en el trimestre cerrando el 31 de marzo a 1,1380. Probablemente, los comentarios de Draghi estuvieron dirigidos a acotar las expectativas de nuevos recortes del tipo de depósito y a delimitar un foco de vulnerabilidad del sector bancario. IBERCAJA DOLAR FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del -4,36% (Clase A) y de un -4,36% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 0,29% (Clase A) y de un 0,29% (Clase B) sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del -4,37% (Clase A) y de un -4,37% (Clase B) durante el mismo período. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, siendo el del total de fondos de un -0,84%. La rentabilidad del fondo ha sido prácticamente igual a la rentabilidad del fondo, con una exposición media a la divisa norteamericana del 96,24%.

El fondo se encuentra invertido, un 91,11% en renta fija, un 1,65% en depósitos y un 7,34% en liquidez. En el fondo hemos intentando aumentar la exposición o disminuirla en función de las expectativas de la divisa y por ello la exposición ha variado entre un 92% y un 100%. Por otra parte también hemos buscado emisores de renta fija privada con buen rating que ofrecieran un plus de rentabilidad frente al tesoro norteamericano. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -7.522.980,18 euros. A 31 Marzo 2016 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,57 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 0,55%.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Marzo 2016 ascendía a 85.569 miles de euros, registrando una variación en el período de -9.671 miles de euros, con un número total de 3.651 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 95.314 miles de euros, registrando una variación en el período de -4.435 miles de euros, con un número total de 53.518 partícipes a final del período.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de -318.710,69 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este

fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida.

Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 3,57.

En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico, es decir lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años- ha sido de un 5,96%.

De cara a los próximos meses, la moneda europea debería seguir depreciándose ligeramente, al hilo de la materialización de la divergencia de la política monetaria entre ambos bloques monetarios. Realmente va a ser el pulso entre las actuaciones de ambos bancos centrales, los que dirijan la tendencia de la divisa europea.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 0,56 2016-11-08	EUR	1.002	0,55	1.001	0,51
- DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 0,56 2016-09-07	EUR	1.001	0,55	1.001	0,51
- DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 0,64 2016-04-15	EUR	1.000	0,55	1.001	0,51
- DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 0,76 2016-01-15	EUR	0	0,00	3.001	1,54
TOTAL DEPÓSITOS		3.003	1,65	6.004	3,07
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.003	1,65	6.004	3,07
US912828WT31 - BONO ESTADO USA 0,88 2017-07-15	USD	5.285	2,92	0	0,00
US912828WP19 - BONO ESTADO USA 0,88 2017-06-15	USD	22.017	12,17	23.009	11,80
US912828A917 - BONO ESTADO USA 0,75 2017-01-15	USD	0	0,00	6.444	3,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		27.302	15,09	29.454	15,10
XS1051747563 - BONO CO 1,13 2016-04-01	USD	1.764	0,98	1.848	0,95
US912828A917 - BONO ESTADO USA 0,75 2017-01-15	USD	6.162	3,41	0	0,00
US912828A594 - BONO ESTADO USA 0,63 2016-12-15	USD	27.259	15,07	28.517	14,63
US912828WA40 - BONO ESTADO USA 0,63 2016-10-15	USD	29.511	16,32	30.870	15,83
US912828RJ14 - BONO ESTADO USA 1,00 2016-09-30	USD	26.573	14,69	27.794	14,25
US912828VL14 - BONO ESTADO USA 0,63 2016-07-15	USD	23.452	12,97	24.551	12,59
US912828VG29 - BONO ESTADO USA 0,50 2016-06-15	USD	4.404	2,43	13.837	7,10
XS0274980431 - BONO CO 5,00 2016-11-14	USD	1.362	0,75	1.426	0,73
US912828UW87 - BONO ESTADO USA 0,25 2016-04-15	USD	0	0,00	8.290	4,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		120.487	66,62	137.134	70,33
USG3257NAB22 - BONO EXPERIAN FINANCE 2,38 2017-06-15	USD	660	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		660	0,36	0	0,00
US984121BQ57 - BONO XEROX CORP 6,75 2017-02-01	USD	1.374	0,76	0	0,00
XS1070082687 - BONO VOLKSWAGEN GROUP AM 0,84 2016-05-23	USD	242	0,13	0	0,00
US345397WH21 - BONO FORD MOTOR CREDIT 1,87 2016-05-09	USD	2.720	1,50	0	0,00
US61747YDT91 - BONO MORGAN STANLEY 4,75 2017-03-22	USD	914	0,51	0	0,00
XS0144762969 - BONO BANK OF AMERICA 1,64 2017-01-04	USD	1.902	1,05	0	0,00
US05945AC932 - BONO BBVA NY 1,47 2016-05-16	USD	1.756	0,97	1.846	0,95
XS0899343387 - BONO SANTAN INTNL DEBT 2016-03-14	USD	0	0,00	462	0,24
US06051GEK13 - BONO BANK OF AMERICA 3,75 2016-07-12	USD	1.132	0,63	1.185	0,61
US38141GER11 - BONO GOLDMAN SACHS 5,75 2016-10-01	USD	1.120	0,62	1.171	0,60
US00206RAY80 - BONO AT&T INC 2,40 2016-08-15	USD	1.251	0,69	1.310	0,67
XS0877036490 - BONO ABN AMRO 1,38 2016-01-22	USD	0	0,00	277	0,14
XS0627063091 - BONO STANDARD CHARTERED 3,20 2016-05-12	USD	494	0,27	517	0,27
US002799AJ34 - BONO ABBAY NAT. TREASURY 4,00 2016-04-27	USD	2.559	1,41	2.682	1,38
US87938WAB90 - BONO TELEFONICA EMISIONES 6,42 2016-06-20	USD	900	0,50	943	0,48
US887315BA64 - BONO HISTORIC TW INC 8,05 2016-01-15	USD	0	0,00	495	0,25
US36962GU699 - BONO GENERAL ELECTRIC CAP 5,00 2016-01-08	USD	0	0,00	971	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.362	9,04	11.859	6,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		164.811	91,11	178.447	91,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		164.811	91,11	178.447	91,52
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		164.811	91,11	178.447	91,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		167.814	92,76	184.451	94,59

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.