

IBERCAJA BOLSA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1126

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** 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: 04/08/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión busca diversificar la inversión en renta variable en los mercados internacionales más significativos. Para ello, el fondo invierte fundamentalmente en las principales Bolsas Mundiales como las de los países de la Unión Europea, Suiza y Estados Unidos. La exposición a riesgo divisa puede superar el 30%.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	0,00	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,30	-0,29	-0,08

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	2.513.240,67	2.408.649,09	1.151	1.128	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	1.290.457,91	1.125.237,70	15.661	11.129	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	26.473	24.217	21.796	13.559
CLASE B	EUR	13.594	11.314	6	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	10,5336	10,0541	9,5961	8,9865
CLASE B	EUR	10,5346	10,0549	9,5962	

(*)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		0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	0,05	0,05	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	4,77	4,77	8,19	3,72	0,05	4,77	6,78	15,12	10,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	21-03-2017	-1,34	21-03-2017	-5,58	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,44	01-03-2017	1,44	01-03-2017	3,18	22-10-2015

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,32	8,32	10,38	10,42	17,64	15,89	18,79	12,22	10,35
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,78	21,62	18,45	27,66
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,69	0,26	0,45	0,45	0,34	0,49	2,41
0,05Rm + 0,95 MSCIWI euros	8,73	8,73	10,08	9,01	13,28	13,38	17,69	10,67	9,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,18	7,18	7,14	7,30	7,78	7,14	7,48	5,92	11,07

(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.

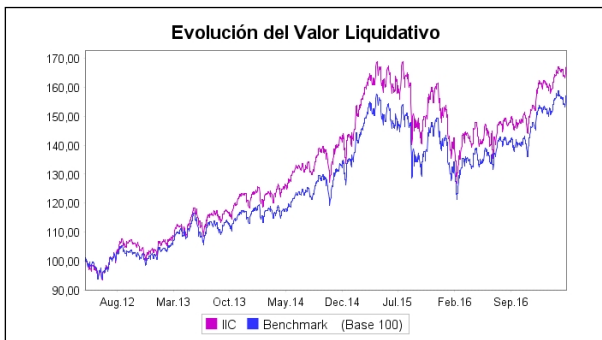
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,50	0,51	0,51	0,50	2,02	2,03	2,05	2,05

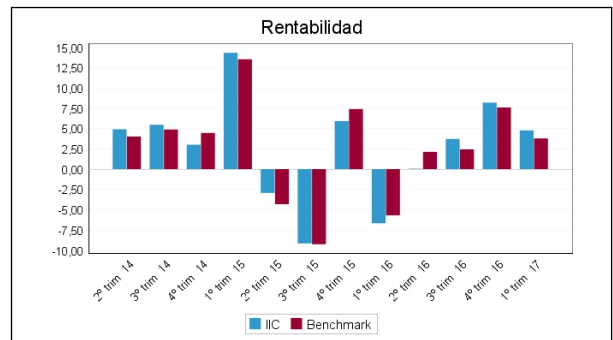
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,77	4,77	8,19	3,72	0,05	4,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	21-03-2017	-1,34	21-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,44	01-03-2017	1,44	01-03-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,32	8,32	10,38	10,42	17,64	15,89			
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,69	0,26	0,45	0,45			
0,05Rm + 0,95 MSCIWI euros	8,73	8,73	10,08	9,01	13,28	13,38			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,83	6,83	7,13			7,13			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

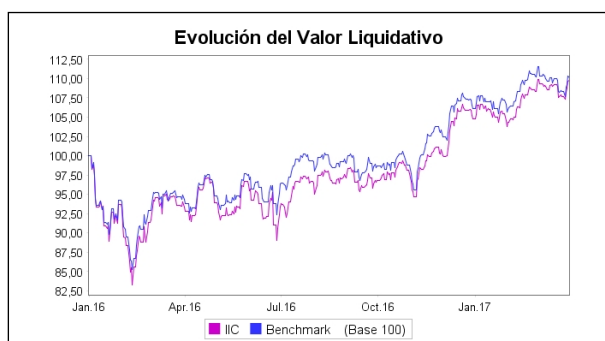
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,50	0,51	0,51	0,50	2,02	0,08		

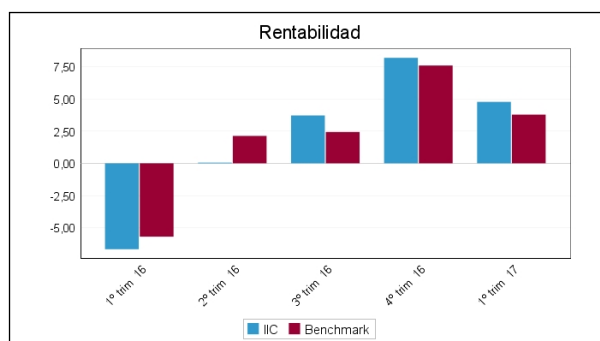
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.486.185	196.471	-0,22
Renta Fija Internacional	967.402	153.187	-0,07
Renta Fija Mixta Euro	889.755	39.559	0,66
Renta Fija Mixta Internacional	128.823	5.922	1,03
Renta Variable Mixta Euro	138.079	9.386	3,54
Renta Variable Mixta Internacional	31.715	2.157	3,21
Renta Variable Euro	100.564	13.584	10,97
Renta Variable Internacional	1.558.735	340.210	5,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	313.734	10.847	-1,32
Garantizado de Rendimiento Variable	281.914	16.354	0,48
De Garantía Parcial	8.120	353	-0,12
Retorno Absoluto	1.801.718	100.912	0,09
Global	636.712	94.644	1,63
Total fondos	11.343.455	983.586	0,99

*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	35.642	88,95	32.113	90,38
* Cartera interior	1.174	2,93	1.061	2,99
* Cartera exterior	34.468	86,02	31.051	87,39
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.289	10,70	3.400	9,57
(+/-) RESTO	137	0,34	18	0,05
TOTAL PATRIMONIO	40.068	100,00 %	35.531	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)	35.531	28.539	35.531	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,99	13,83	6,99	-39,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,80	8,01	4,80	-27,92
(+) Rendimientos de gestión	5,35	8,58	5,35	-25,06
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	22,00
+ Dividendos	0,53	0,49	0,53	29,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,68	7,84	4,68	-28,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	0,30	0,17	-32,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,04	-0,02	-34,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,57	-0,55	15,11
- Comisión de gestión	-0,44	-0,45	-0,44	17,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	17,79
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	127,02
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,05	-8,28
(+) 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)	40.068	35.531	40.068	

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

3. Inversiones financieras

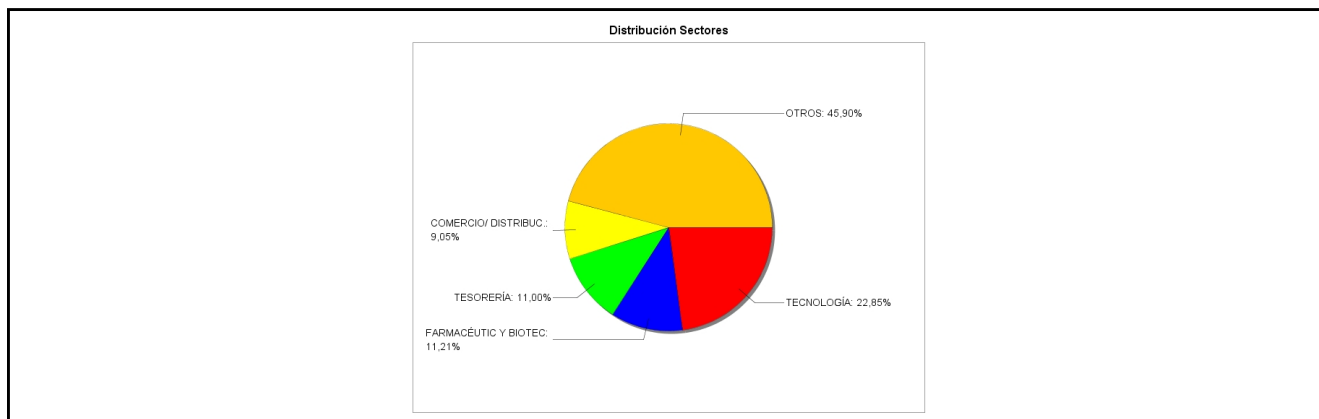
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.174	2,94	1.061	2,99
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	1.174	2,94	1.061	2,99
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 INTERIOR	1.174	2,94	1.061	2,99
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	34.471	86,03	31.051	87,44
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	34.471	86,03	31.051	87,44
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	34.471	86,03	31.051	87,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.646	88,97	32.112	90,43

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
NIKKEI - 225	C/ FUTURO S/NIKKEI 225 SINGAPORE VTO:0617	402	Inversión
Total subyacente renta variable		402	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		402	

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

Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: La CNMV ha resuelto con fecha 24 de febrero de 2017 verificar y registrar a solicitud de IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de IBERCAJA BOLSA INTERNACIONAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1126), al objeto de incluir un acuerdo de retrocesión de comisiones a los partícipes.

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: 2.153.323,51 Euros (5,60% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 485.778,70 Euros (1,26% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 18.940,91 Euros (0,0492% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 450,00 Euros (0,0012% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 653.40 Euros (0,0017% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

A lo largo del trimestre, se han despejado algunas incertidumbres en los mercados financieros. Las elecciones holandesas del día 15 se saldaron con una amplia ventaja del partido de centroderecha frente al partido de extrema derecha, lo que aleja el temor al auge del populismo en otros países. El rechazo en el congreso de EE.UU. a la reforma sanitaria planteada por los republicanos, dificulta la propuesta de nuevos estímulos fiscales y puede reducir la inflación, lo que al final ha mantenido los tipos de la deuda pública en cotas reducidas, en EE.UU y en Europa. Todo esto ha propiciado que las bolsas internacionales hayan subido de forma importante. El inicio del trimestre sí que tuvo un sesgo algo más procíclico de lo que ha sido el conjunto del trimestre, no obstante, al final tecnología ha sido el mejor sector del trimestre, y por regiones España destaca como el mejor país de entre los importantes, algo que no veíamos desde hace mucho tiempo.

IBERCAJA BOLSA INTERNACIONAL FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del 4,77% (Clase A) y de un 4,77% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 0,50% (Clase A) y de un 0,50% (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 3,80% (Clase A) y de un 3,80% (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 superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, siendo el del total de fondos de un 0,99%. El fondo se ha comportado mejor que sus referencias fundamentalmente por su adecuada asignación geográfica y sectorial, en las que destaca cierta infraponderación del mercado americano frente al europeo, cuyo comportamiento por primera vez en muchos trimestres ha tomado el liderazgo,

El fondo se encuentra invertido, un 89,96% en renta variable (88,97% en inversión directa y 0,99% a través de instrumentos derivados) y un 10,70% en liquidez. En el trimestre destaca la aportación positiva al fondo de valores como Apple, Mobileye (compañía a la que Intel ha lanzado una OPA y nos hemos beneficiado muy favorablemente), Amazon, Roche y Facebook. Vemos cómo el sector tecnológico y farmacéutico son los que han aportado más valor a la cartera. Por el contrario los valores que peor comportamiento han tenido para el fondo han sido Rite Aid, Teva, Kroger, Goldman Sachs y Schlumberger. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 2.058.561,40 euros.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Marzo 2017 ascendía a 26.473 miles de euros, registrando una variación en el período de 2.256 miles de euros, con un número total de 1.151 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 13.594 miles de euros, registrando una variación en el período de 2.280 miles de euros, con un número total de 15.661 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 64.119,49 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 2,25.

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 7,18%.

Para los próximos trimestres seguimos siendo positivos. Por el lado macroeconómico, el flujo de noticias, medido por los índices de sorpresas económicas continúa muy positivo sobre todo en EE.UU. y en Europa. En el lado microeconómico, las estimaciones de beneficios para 2017 a nivel global se han revisado al alza un 0,3% en el último mes. Japón, España y Asia son las que registran mejores tendencias. Por sectores, materiales y energía son los que reciben las mejores revisiones, mientras que telecomunicaciones y sanidad siguen con retoques a la baja. Así, tenemos a finales de marzo como el mercado global mundial cotiza a 16,4 veces los beneficios estimados de 2017, a 15,5 Europa, a 18,5 EE.UU., a 14,2 Japón y a 12,5 los mercados emergentes, niveles que no comparan baratos frente a sus medias históricas pero en un año en el que pensamos que uno de los principales drivers van a ser los beneficios.

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
ES0673516995 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	3	0,01
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	239	0,60	216	0,61
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	231	0,58	227	0,64
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	122	0,30	107	0,30
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	172	0,43	148	0,42
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	199	0,50	168	0,47
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	127	0,32	114	0,32
ES0113790226 - ACCIONES B.POPULAR	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	85	0,21	77	0,22
TOTAL RV COTIZADA		1.174	2,94	1.061	2,99
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		1.174	2,94	1.061	2,99
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 INTERIOR		1.174	2,94	1.061	2,99
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
NL0010831061 - ACCIONES MOBILEYE	USD	576	1,44	0	0,00
US4052171000 - ACCIONES THE HAIN CELESTIAL	USD	175	0,44	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	7	0,02	7	0,02
US7677541044 - ACCIONES RITE AID CORP	USD	103	0,26	202	0,57
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	10	0,02	8	0,02
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	262	0,65	242	0,68
US5828391061 - ACCIONES MEAN JOHNSON	USD	251	0,63	202	0,57
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK	USD	417	1,04	385	1,08
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	533	1,33	437	1,23
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKAR ENTER	USD	111	0,28	110	0,31
US69343T1079 - ACCIONES PJT PARTNERS INC	USD	3	0,01	3	0,01
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON	USD	0	0,00	83	0,23
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	183	0,46	142	0,40
US0376123065 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	137	0,34	110	0,31
US2533931026 - ACCIONES DICK'S SPORTING	USD	69	0,17	76	0,21
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	105	0,26	99	0,28
GB00BMTS0J78 - ACCIONES PARAGON OFFSHORE	USD	0	0,00	0	0,00
US80283M1018 - ACCIONES SANTANDER CONSU USA	USD	100	0,25	103	0,29
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	310	0,77	260	0,73
US9858171054 - ACCIONES YELP INC	USD	46	0,12	54	0,15
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	1.014	2,53	955	2,69
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	453	1,13	434	1,22
GB00BFG3KF26 - ACCIONES NOBLE CORP	USD	17	0,04	17	0,05
US09253U1088 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP	USD	106	0,26	98	0,27
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	198	0,50	209	0,59
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	183	0,46	179	0,50
GB0006043169 - ACCIONES WILLIAM MORRISON	GBP	56	0,14	54	0,15
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	285	0,71	287	0,81
GB00B1KJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	186	0,46	0	0,00
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	102	0,26	105	0,30
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	450	1,12	223	0,63
US8816091016 - ACCIONES TESORO CORPORATION	USD	76	0,19	83	0,23
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	71	0,18	71	0,20
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	105	0,26	92	0,26
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	477	1,19	452	1,27
US0378331005 - ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	1.618	4,04	1.321	3,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	0	0,00	105	0,30
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS	USD	164	0,41	0	0,00
GB00B03MM408 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	182	0,46	196	0,55
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	243	0,61	256	0,72
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	199	0,50	182	0,51
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA	GBP	64	0,16	69	0,20
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	109	0,27	110	0,31
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	78	0,19	68	0,19
US58155Q1031 - ACCIONES MKCRESSON CORP	USD	209	0,52	200	0,56
US20825C1045 - ACCIONES CONOCO	USD	421	1,05	429	1,21
US61166W1018 - ACCIONES MONSANTO CO	USD	319	0,80	300	0,84
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	152	0,38	154	0,43
US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	301	0,75	345	0,97
US7443201022 - ACCIONES PRUFIN	USD	100	0,25	99	0,28
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	137	0,34	127	0,36
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	498	1,24	497	1,40
US71654V4086 - ACCIONES PETROBRAS	USD	45	0,11	48	0,14
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	88	0,22	88	0,25
US46625H1005 - ACCIONES JPM CHASE	USD	322	0,80	320	0,90
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	136	0,34	128	0,36
CH0011037469 - ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	827	2,06	751	2,11
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES	USD	319	0,80	340	0,96
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	118	0,30	102	0,29
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	832	2,08	713	2,01
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	271	0,68	208	0,59
US6745991058 - ACCIONES OCC. PETROLEUM	USD	59	0,15	68	0,19
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	97	0,24	92	0,26
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE	USD	149	0,37	154	0,43
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	293	0,73	319	0,90
GB0000566504 - ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	123	0,31	130	0,37
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	249	0,62	213	0,60
US5324571083 - ACCIONES LILLY	USD	237	0,59	210	0,59
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	323	0,81	0	0,00
US40434L1052 - ACCIONES HP INC COM STK	USD	84	0,21	71	0,20
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	377	0,94	329	0,93
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	162	0,41	145	0,41
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	376	0,94	357	1,01
DE0008430026 - ACCIONES MUNICHRE	EUR	156	0,39	153	0,43
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	284	0,71	286	0,80
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT S.A	EUR	81	0,20	85	0,24
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	186	0,46	274	0,77
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	140	0,35	127	0,36
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	262	0,65	252	0,71
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	795	1,98	745	2,10
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	507	1,26	535	1,51
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	125	0,31	122	0,34
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	260	0,65	240	0,68
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	210	0,52	199	0,56
GB0008847096 - ACCIONES TESCO	GBP	58	0,14	64	0,18
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	515	1,28	454	1,28
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	159	0,40	144	0,40
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	205	0,51	213	0,60
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	224	0,56	212	0,60
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	316	0,79	178	0,50
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	109	0,27	107	0,30
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	454	1,13	454	1,28
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	48	0,12	41	0,12
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP COM	USD	203	0,51	207	0,58
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD	138	0,35	154	0,43
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	156	0,39	162	0,46
US26441C2044 - ACCIONES DUKE	USD	77	0,19	74	0,21
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	184	0,46	166	0,47
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	115	0,29	115	0,32
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	146	0,36	144	0,41
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	206	0,51	193	0,54
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	163	0,41	86	0,24
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	208	0,52	354	1,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	30	0,08	28	0,08
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	71	0,18	70	0,20
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	227	0,57	225	0,63
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	314	0,78	292	0,82
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	208	0,52	188	0,53
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	107	0,27	99	0,28
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	167	0,42	158	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9311421039 - ACCIONES WAL- MART STORES	USD	152	0,38	148	0,42
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	146	0,36	147	0,41
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	169	0,42	160	0,45
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	546	1,36	525	1,48
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	1.051	2,62	709	1,99
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	274	0,68	260	0,73
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO	USD	221	0,55	262	0,74
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	199	0,50	221	0,62
US3696041033 - ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	811	2,02	421	1,18
US1266501006 - ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	442	1,10	450	1,27
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	332	0,83	296	0,83
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	271	0,68	237	0,67
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	288	0,72	259	0,73
GB0031274896 - ACCIONES MARKS & SPENCER	GBP	79	0,20	82	0,23
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP	134	0,34	126	0,36
GB0007980591 - ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	228	0,57	254	0,71
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS	GBP	136	0,34	135	0,38
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	646	1,61	846	2,38
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	542	1,35	514	1,45
SE000108656 - ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	75	0,19	67	0,19
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	368	0,92	373	1,05
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	277	0,69	130	0,37
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	293	0,73	304	0,86
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	695	1,73	691	1,94
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	46	0,11	41	0,12
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	359	0,90	358	1,01
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	192	0,48	193	0,54
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	225	0,56	218	0,61
TOTAL RV COTIZADA		34.471	86,03	31.051	87,44
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		34.471	86,03	31.051	87,44
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		34.471	86,03	31.051	87,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.646	88,97	32.112	90,43

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.