

ALBUS, FI

Nº Registro CNMV: 4121

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2015

Gestora: 1) INVERCAIXA GESTION, S.A., SGIIC **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.laCaixa.es o www.InverCaixa.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.laCaixa.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/04/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 - Medio

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,31	1,34	3,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,04	0,03	0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
PLATINUM	63.923.958,74	63.578.721,08	333	330	EUR	0,00	0,00	1000000.00 Euros	NO
EXTRA	114.486.373,81	105.889.314,65	3.630	3.395	EUR	0,00	0,00	150000.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
PLATINUM	EUR	548.411	459.524	374.389	287.467
EXTRA	EUR	880.135	517.593	250.752	44.953

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
PLATINUM	EUR	8,5791	8,4425	7,8646	6,9536
EXTRA	EUR	7,6877	7,5821	7,0841	6,2824

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PLATINUM	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
EXTRA	al fondo	0,22	0,00	0,22	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLATINUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	1,62	-6,76	-0,89	9,96	1,29	7,35	13,10	9,09	4,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,75	24-08-2015	-3,75	24-08-2015	-2,00	15-10-2014
Rentabilidad máxima (%)	2,39	27-08-2015	2,39	27-08-2015	1,97	18-12-2014

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,45	18,21	9,15	11,09	12,50	8,38	7,77	7,39	
Ibex-35	22,22	26,19	19,69	19,83	24,88	18,45	18,62	27,77	29,78
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,18	0,28	0,26	0,35	0,38	1,60	2,24	1,39
RF:ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index	14,31	19,97	10,26	10,00	11,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,07	5,07	4,09	4,12	4,15	4,15	4,27	4,39	

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

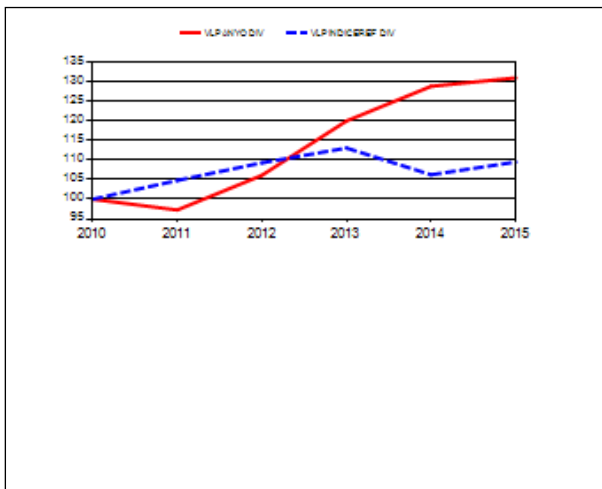
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,19	0,20	0,19	0,19	0,78	0,57	0,67	

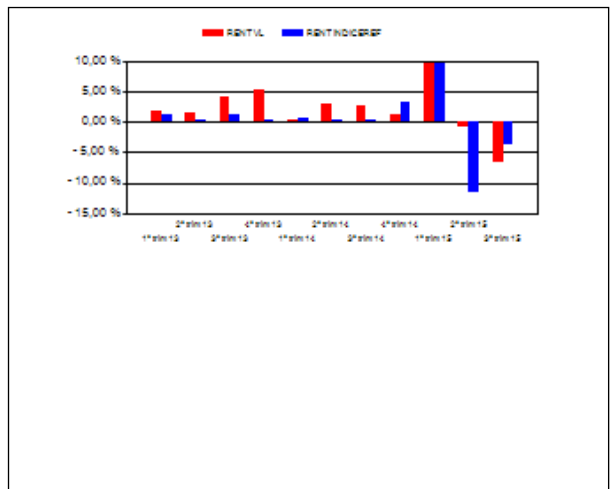
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,39	-6,83	-0,96	9,88	1,21	7,03	12,76		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,75	24-08-2015	-3,75	24-08-2015		
Rentabilidad máxima (%)	2,39	27-08-2015	2,39	27-08-2015		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,45	18,21	9,15	11,09	12,50	8,38	7,77		
Ibex-35	22,22	26,19	19,69	19,83	24,88	18,45	18,62	27,77	29,78
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,18	0,28	0,26	0,35	0,38	1,60	2,24	1,39
RF:ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index	14,31	19,97	10,26	10,00	11,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,83	4,83	3,16	3,20	3,24	3,24	3,39		

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

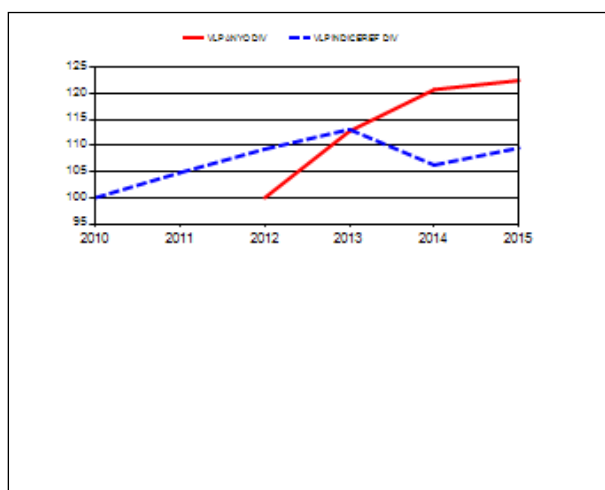
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,27	0,27	0,26	0,27	1,08	0,80	0,72	

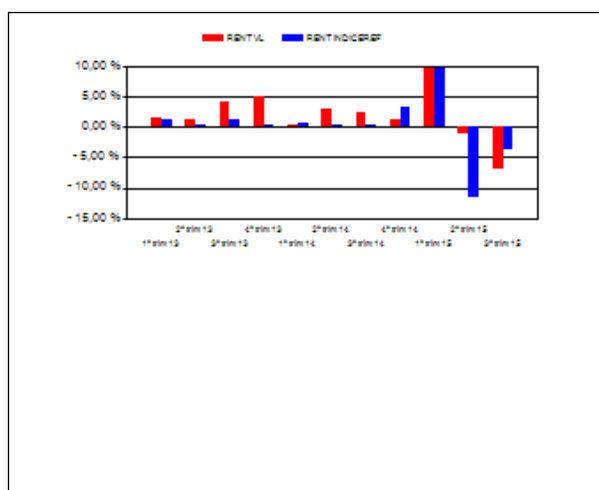
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.231.331	64.782	-0,03
Renta Fija Euro	5.672.845	191.670	0,02
Renta Fija Internacional	216.277	9.039	-0,24
Renta Fija Mixta Euro	4.052.477	18.267	-1,19
Renta Fija Mixta Internacional	10.440.000	289.180	-1,66
Renta Variable Mixta Euro	54.606	1.972	-5,54
Renta Variable Mixta Internacional	3.060.259	92.453	-4,21
Renta Variable Euro	761.387	30.693	-14,65
Renta Variable Internacional	2.802.356	145.016	-8,89
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.578.662	186.376	-1,06
Garantizado de Rendimiento Fijo	219.860	7.889	0,21
Garantizado de Rendimiento Variable	392.857	14.918	-1,97
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	498.722	9.580	-0,54

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Global	2.760.461	44.827	-6,60
Total fondos	38.742.100	1.106.662	-2,49

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.350.332	94,52	1.375.988	94,33
* Cartera interior	179.704	12,58	244.079	16,73
* Cartera exterior	1.169.311	81,85	1.130.742	77,52
* Intereses de la cartera de inversión	1.317	0,09	1.167	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	46.902	3,28	67.075	4,60
(+/-) RESTO	31.312	2,19	15.620	1,07
TOTAL PATRIMONIO	1.428.546	100,00 %	1.458.682	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.458.682	1.284.364	977.117	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,08	13,10	34,16	-59,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,08	-0,94	-1,04	884,78
(+ Rendimientos de gestión	-6,91	-0,72	-0,37	903,18
+ Intereses	0,05	0,05	0,15	5,27
+ Dividendos	0,30	0,68	1,28	-53,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	-0,51	-0,08	-131,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,24	-0,74	0,44	358,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,32	0,34	-101,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,18	-0,61	-2,65	617,37
± Otros resultados	0,01	0,09	0,15	-91,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,22	-0,69	-18,40
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,57	7,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	7,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-96,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,18
- Otros gastos repercutidos	0,04	-0,01	-0,06	-652,76
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,02	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	0,02	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.428.546	1.458.682	1.428.546	

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

3. Inversiones financieras

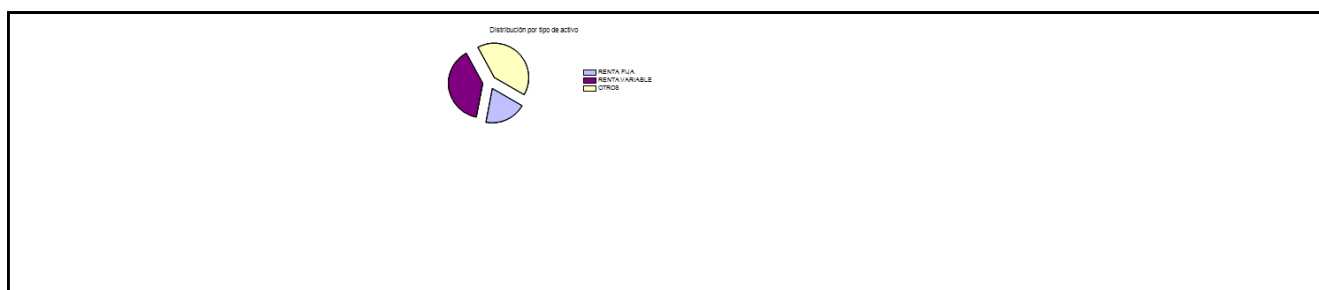
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	119.588	8,38	192.798	13,22
TOTAL RENTA FIJA	119.588	8,38	192.798	13,22
TOTAL RV COTIZADA	60.012	4,20	51.280	3,52
TOTAL RENTA VARIABLE	60.012	4,20	51.280	3,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	179.601	12,58	244.079	16,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	145.686	10,18	181.775	12,47
TOTAL RENTA FIJA	145.686	10,18	181.775	12,47
TOTAL RV COTIZADA	466.867	32,69	415.475	28,47
TOTAL RENTA VARIABLE	466.867	32,69	415.475	28,47
TOTAL IIC	556.759	38,98	515.084	35,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.169.311	81,85	1.112.334	76,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.348.912	94,43	1.356.413	92,99

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	417.466	Inversión
Total subyacente renta fija		417466	
Total subyacente renta variable		0	
GBP	CONTADO LIBRA ESTERLINA FISICA	20.800	Inversión
SEK	CONTADO CORONA SUECA FISICA	7.012	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		27812	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		445278	

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

b) Se ha inscrito la adaptación, mediante texto refundido, al modelo normalizado elaborado por la CNMV.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 178.922.008,48 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,13 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 41.788.537,98 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

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

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 99,64 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe de Gestión:

El tercer trimestre de 2015 ha devuelto a la mayoría de los activos de riesgo más allá de la casilla de salida de principio de año, siendo un espejo casi simétrico de lo sucedido en el primer trimestre del año en donde la mayor parte de los activos de riesgo lo hacían bien a costa de los activos de poco riesgo que, salvo el caso del bono largo alemán por anticipo de la intervención de BCE tuvieron un excelente primer trimestre. Muchos han sido los elementos que pueden haber influido en estos rendimientos, pero en general podríamos centrarlos en dos básicos que son las dudas sobre el crecimiento en China (y por extrapolación en los mercados emergentes), y las dudas sobre la fortaleza real de la economía americana una vez que la FED ha dilatado la anunciada subida de tipos de interés como eje central de su comunicación de intenciones de normalización de la política monetaria. El mercado se pregunta que qué es lo que sabe o ve la FED que no sepamos los inversores para que, después de haber sido tan insistente en que a la menor oportunidad que le diera la economía subiría los tipos, no haya subido con datos que rayan la zona del pleno empleo. Es cierto que las razones esgrimidas hacen referencia al riesgo económico de la desestabilización de los mercados emergentes, y el que una subida de tipos pudiera acentuar la fortaleza del dólar en un momento en el que dichos países tienen un desequilibrio importante con necesidades de financiación en dólares. El que la Reserva Federal Americana meta dentro de su función de reacción de la política monetaria el entorno económico global, parece novedoso y no plenamente entendido por los inversores. La corrección del trimestre se produjo con fuerza a partir del 11 de agosto, momento en el que las autoridades monetarias chinas ampliaron la banda de fluctuación del renminbi hasta un dos por ciento diarios. Este movimiento sembró la inquietud sobre si China entraba en una guerra de divisas y fue seguido por dos días de caída de la moneda hasta que las autoridades a través de sus compras en el mercado de divisas, consiguieron estabilizarla sin que haya seguido un movimiento depreciador posterior. Los bonos gubernamentales se han comportado bien porque los miedos a la desaceleración de la economía y a que la inflación no repuntara por el efecto inducido de las caídas de las materias primas, hicieron bajar las rentabilidades futuras. Los bonos de los países periféricos europeos lo han hecho bien, ignorando las elecciones griegas y de otros países del entorno. Por el contrario, los bonos de emisores privados (crédito) lo han hecho mal en el trimestre tanto en los de alta calidad crediticia como en los de alto riesgo (high yield) ante esos miedos a la ralentización económica y a la posible bancarrota creciente de las compañías que extraen el gas pizarra y que representan una parte importante del mercado de alto riesgo. La bolsa que mejor lo ha hecho dentro de las desarrolladas es la de Estados Unidos, que ha vuelto a demostrar su carácter defensivo en correcciones, dejando de nuevo la valoración mucho más atractiva para las bolsas europeas y japonesa. Las divisas desarrolladas han tenido pocos movimientos entre si salvo en las más expuestas a materias primas como el dólar australiano o el canadiense.

El patrimonio de la clase extra ha aumentado en un 0,74% y el número de partícipes también se ha incrementado en un 6,92% en el período. La clase platinum presenta una disminución del patrimonio del 6,25% y un aumento del 0,91% en el número de partícipes.

Los gastos de gestión total soportados por las clases platinum y extra han sido del 0,19% y 0,27%, respectivamente en el período.

La rentabilidad de la clase platinum durante el período ha sido del -6,76% y la de la clase extra del -6,83% que supone un peor comportamiento respecto a la media de los fondos de la misma vocación inversora dentro de la gestora (-6.60%). La rentabilidad también ha sido inferior a la de su índice de referencia. La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Durante este periodo la estrategia del fondo, principalmente, ha consistido en mantener un nivel de inversión media en renta fija y liquidez del 35%, principalmente en renta fija privada y deuda pública española, con una duración entre 0.5 y 1 año. En cuanto a renta variable, la inversión media se ha situado en un 65%. La exposición a divisa se ha centrado en dólares, yenes y libras.

Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de bonos, IIC s y acciones que junto con la

evolución de la cartera han generado un resultado negativo para las clases en el periodo.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de Inversión Colectivas supone un 38,93% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas BlackRock Inc.

La volatilidad de la clase platinum y extra (18.21) ha sido superior a la de la letra del tesoro a un año (0.18) para el período reportado. El grado de apalancamiento ha sido del 10,8% para el fondo durante el período, utilizando derivados para una gestión más eficiente de la cartera.

Perspectivas para el 4º trimestre 2015:

El cuarto trimestre tradicionalmente es de subida en los activos de riesgo, y teniendo en cuenta las fuertes correcciones que hemos visto en el tercero es esperable que tengamos un retorno positivo en la mayor parte de los activos de riesgo (bolsas y crédito) si no se confirma un escenario recesivo para las economías en 2016, cosa que hoy en día parece poco probable. Dentro de esto preferimos la bolsa europea a la americana y los activos con más rentabilidad en renta fija ajustados al riesgo que llevan implícito cada uno de ellos. No somos partidarios de tener mucha sensibilidad a los tipos de interés en las carteras porque vemos más probabilidades de subidas que de bajadas en los rendimientos (recordamos que subidas de rendimientos esperados implican bajadas de precios de los bonos) y preferimos la deuda de los países periféricos a las de Alemania o Francia porque no creemos que haya riesgo de ruptura del euro. En renta fija crediticia vemos las valoraciones más atractivas que a principios de año pero todavía somos selectivos. En divisas vemos que tanto el dólar como el yen pueden apreciarse frente al euro.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120J8 - BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2017-01-31	EUR			24.836	1,70
ES00000123J2 - BONOS TESORO PUBLICO 4.25 2016-10-31	EUR	16.993	1,19	40.039	2,74
ES00000124B7 - BONOS TESORO PUBLICO 3.75 2018-10-31	EUR	24.774	1,73	35.864	2,46
ES00000126A4 - BONOS TESORO PUBLICO 1.8 2024-11-30	EUR	17.509	1,23	38.804	2,66
ES00000126B2 - BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	13.843	0,97	6.806	0,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		73.119	5,12	146.350	10,03
ES0414843146 - CÉDULAS HIPOTECARIAS NCG BANCO, S.A. 4.375 2019-01-23	EUR	5.511	0,39	5.495	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.511	0,39	5.495	0,38
ES0422714016 - CÉDULAS HIPOTECARIAS CAJAS RURALES 3.375 2016-05-16	EUR	5.181	0,36	5.177	0,35
ES0458759000 - CÉDULAS HIPOTECARIAS UNICAJA BANCO 4.375 2015-10-14	EUR	16.787	1,18	16.787	1,15
ES0312298195 - CÉDULAS HIPOTECARIAS AYT CED CAJ GLO -.03 2015-11-24	EUR	13.062	0,91	13.061	0,90
ES0324244005 - BONOS MAPFRE 5.125 2015-11-16	EUR	5.929	0,42	5.928	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		40.959	2,87	40.954	2,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		119.588	8,38	192.798	13,22
TOTAL RENTA FIJA		119.588	8,38	192.798	13,22
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	30.426	2,13	26.492	1,82
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	29.586	2,07	24.788	1,70
TOTAL RV COTIZADA		60.012	4,20	51.280	3,52
TOTAL RENTA VARIABLE		60.012	4,20	51.280	3,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		179.601	12,58	244.079	16,74
IT0004361041 - BONOS ITALY 4.5 2018-08-01	EUR	20.905	1,46	36.528	2,50
IT0004594930 - BONOS ITALY 4 2020-09-01	EUR	23.789	1,67	37.024	2,54
IT0005030504 - BONOS ITALY 1.5 2019-08-01	EUR	34.126	2,39	18.356	1,26
IT0005090318 - BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	15.774	1,10		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		94.595	6,62	91.908	6,30
IT0004712748 - BONOS ITALY 3.75 2016-04-15	EUR			30.844	2,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				30.844	2,11
XS0750763806 - BONOS INTESA SANPAOLO 5 2017-02-28	EUR	7.600	0,53	7.560	0,52
XS0767815599 - BONOS GLENCORE FIN EU 4.125 2018-04-03	EUR	2.867	0,20	3.358	0,23
XS0831370613 - BONOS REPSOL ITL 4.375 2018-02-20	EUR	3.294	0,23	3.319	0,23
XS0907289978 - BONOS TELEFONICA SAU 3.961 2021-03-26	EUR	0	0,00	3.422	0,23
XS1052843908 - BONOS ENAGAS FINANCI 2.5 2022-04-11	EUR	1.279	0,09	1.264	0,09
XS1069430368 - BONOS TELEFONICA SAU 2.242 2022-05-27	EUR	3.041	0,21		
XS1169791529 - BONOS BPE FINANCI 2 2020-02-03	EUR	5.905	0,41		
XS1188117391 - BONOS SANT CONS FINAN 9 2020-02-18	EUR	6.491	0,45	6.578	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		30.478	2,12	25.501	1,75
XS1074244317 - BONOS SANTANDER CB ASI 1 2016-06-10	EUR	2.417	0,17	2.417	0,17
XS0713861127 - BONOS SANTANDER INTL 3.381 2015-12-01	EUR	11.441	0,80	11.463	0,79
XS0993306603 - BONOS BPE FINANCI 2.875 2016-05-19	EUR	6.754	0,47	6.750	0,46
XS0875105909 - BONOS BPE FINANCI 4 2015-07-17	EUR			6.079	0,42
FR0010871376 - BONOS PERNOD 4.875 2016-03-18	EUR			6.812	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.612	1,44	33.522	2,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		145.686	10,18	181.775	12,47
TOTAL RENTA FIJA		145.686	10,18	181.775	12,47
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB-B SHS	SEK	20.488	1,43		
GB0000566504 - ACCIONES BHP BILLITON PL	GBP	28.803	2,02		
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	30.285	2,12	26.764	1,83
GB00808SNH34 - ACCIONES NATIONALGRID	GBP	29.261	2,05		
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	29.818	2,09	27.344	1,87
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	32.108	2,25	31.872	2,18
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	32.365	2,27	26.362	1,81
IT0003497168 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	0	0,00	30.177	2,07
IT0003497176 - ACCIONES ITALIA SPA-RNC	EUR	30.628	2,14		
CH0012214059 - ACCIONES LAFARGEHOLCIM L	EUR	9.365	0,66		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	0	0,00	23.252	1,59
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	32.136	2,25	27.458	1,88
FR0000120537 - ACCIONES LAFARGE	EUR			24.637	1,69
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	30.897	2,16	27.984	1,92
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	0	0,00	37.946	2,60
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	32.707	2,29	26.922	1,85
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	31.939	2,24	23.143	1,59
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	33.070	2,31	25.800	1,75
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEM	EUR	32.166	2,25	23.128	1,59
NL0000303600 - ACCIONES INGGROEP	EUR	30.832	2,16	32.887	2,25
TOTAL RV COTIZADA		466.867	32,69	415.475	28,47
TOTAL RENTA VARIABLE		466.867	32,69	415.475	28,47
IE00B0M63177 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	96.534	6,76		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B0M63730 - ETF BARCLAYS IRELAN	USD	0	0,00	87.886	6,02
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	154.841	10,84	136.150	9,33
IE00B5M4WH52 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	36.965	2,59	36.443	2,50
US4642872919 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	39.459	2,76	43.211	2,96
JP3027650005 - ETF NOMURA ASSET MA	JPY	160.518	11,24	150.031	10,29
IE00B3F81R35 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	49.778	3,48	61.363	4,21
IE00B4L60045 - ETF BLACKROCK IE	EUR	18.663	1,31		
TOTAL IIC		556.759	38,98	515.084	35,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.169.311	81,85	1.112.334	76,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.348.912	94,43	1.356.413	92,99

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.