

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI

Nº Registro CNMV: 21

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

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

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/07/1986

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 - Medio

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en renta fija pública y privada, principalmente en USA y en otros mercados OCDE. La duración objetivo de la cartera es inferior a dos años. El fondo tiene una exposición a divisa no euro.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,37	0,91	1,37	0,78

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
ESTÁNDAR	165.014.960,67	221.712.363,55	2.998	3.587	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
CARTERA	2.780.381,79	3.189.307,86	96	109	EUR	0,00	0,00	0.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
ESTÁNDAR	EUR	67.399	87.739	182.554	206.456
CARTERA	EUR	15.706	17.359		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
ESTÁNDAR	EUR	0,4084	0,3957	0,4500	0,4355
CARTERA	EUR	5,6489	5,4428		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR AR	al fondo	0,58	0,00	0,58	0,58	0,00	0,58	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,21	5,61	-2,29	-1,42	-3,30	-12,05	3,33	11,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	30-05-2018	-1,27	12-01-2018	-1,49	24-04-2017
Rentabilidad máxima (%)	1,78	14-06-2018	1,78	14-06-2018	1,37	26-10-2017

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,74	7,41	8,03	6,53	7,38	7,29	8,18	11,70	
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	11,95	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,22	0,18	0,17	0,17	0,16			
50%ML US Treasury Bill+50%ML US Dollar 3 Month LIBID Constant Maturity	9,06	8,74	9,29	7,53	8,61	8,51			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,19	4,19	4,20	4,21	4,22	4,21	4,27	3,66	

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

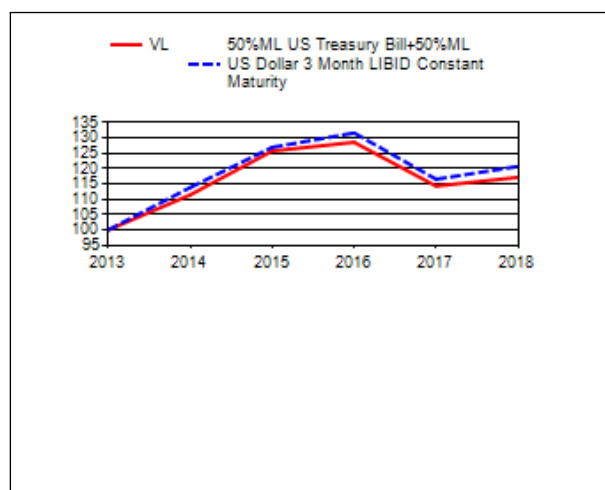
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,33	0,32	0,33	0,33	1,31			

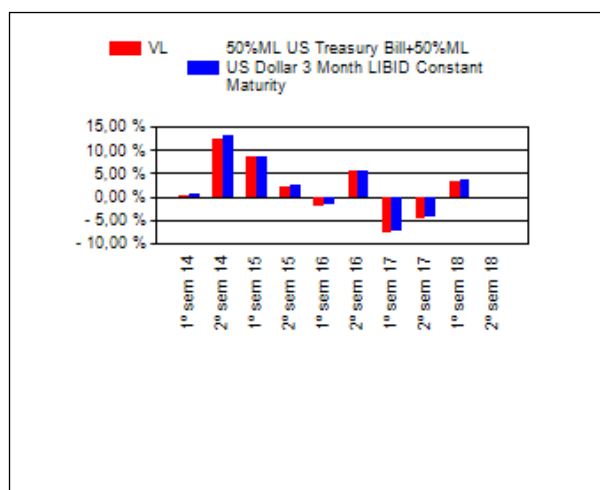
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 26/04/2013 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,79	5,93	-2,02	-1,14	-3,02				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	30-05-2018	-1,28	12-01-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,79	14-06-2018	1,79	14-06-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,75	7,42	8,03	6,54	7,38				
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	11,95	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,22	0,18	0,17	0,17	0,16			
50%ML US Treasury Bill+50%ML US Dollar 3 Month LIBID Constant Maturity	9,06	8,74	9,29	7,53	8,61	8,51			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,45	3,45	3,46	3,45	3,46				

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

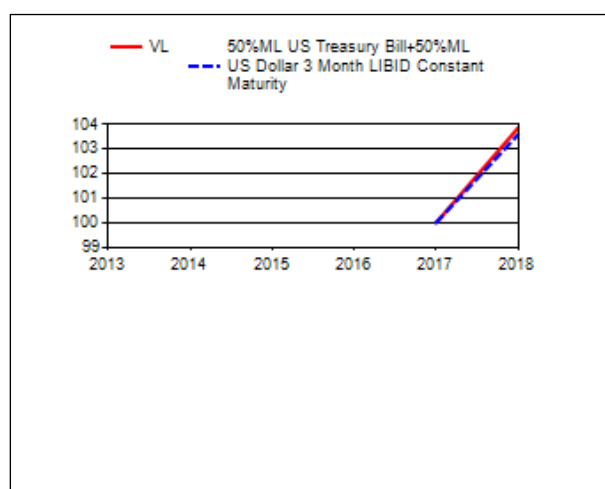
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,05	0,05	0,05	0,05	0,16			

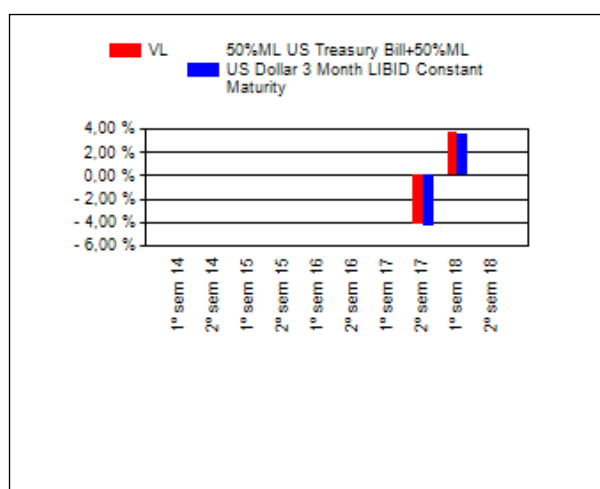
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 26/04/2013 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	4.168.511	283.202	-0,32
Renta Fija Euro	7.885.843	552.226	-0,80
Renta Fija Internacional	197.338	8.033	-0,92
Renta Fija Mixta Euro	4.286.083	111.893	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	5.419	237	-2,10
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.948.245	96.461	-1,03
Renta Variable Euro	1.702.731	314.451	-1,54
Renta Variable Internacional	4.424.316	765.343	0,34
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.634.956	226.631	-0,21
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.520.466	387.907	-0,86
Global	5.853.575	257.522	-1,41
Total fondos	40.627.483	3.003.906	-0,80

*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	80.377	96,72	100.160	95,30
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	79.983	96,24	100.354	95,49
* Intereses de la cartera de inversión	394	0,47	-193	-0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.774	3,34	4.951	4,71
(+/-) RESTO	-46	-0,06	-13	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	83.105	100,00 %	105.098	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	105.098	136.320	105.098	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-27,22	-21,13	-27,22	-3,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,86	-4,73	2,86	-217,65
(+) Rendimientos de gestión	3,42	-4,16	3,42	-161,49
+ Intereses	1,07	0,94	1,07	-14,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,56	-4,84	1,56	-124,14
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	-0,06	0,24	-412,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,54	-0,20	0,54	-306,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,57	-0,56	-26,67
- Comisión de gestión	-0,50	-0,52	-0,50	-28,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	-28,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	12,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,77
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-342,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-29,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-29,49
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	83.105	105.098	83.105	

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	79.991	96,27	100.372	95,52
TOTAL RENTA FIJA	79.991	96,27	100.372	95,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	79.991	96,27	100.372	95,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	79.991	96,27	100.372	95,52

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FIS ICA	10.871	Inversión
Total subyacente renta fija		10871	
Total subyacente renta variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	1.007	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1007	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		11879	

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

	SI	NO
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

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, comunica como Hecho Relevante la modificación del colectivo de inversores a los que se dirige la clase Cartera.

El colectivo de inversores de las clases Cartera de dichos Fondos recogían este texto:

Solo para carteras de inversiones de Clientes con gestión discrecional encomendada al grupo CaixaBank mediante contrato otorgado al efecto.

Que quedará redactado de la siguiente manera:

Solo para carteras de inversiones de Clientes con gestión discrecional y/o con asesoramiento independiente encomendada al grupo CaixaBank mediante contrato otorgado al efecto.

En los próximos 18 meses se actualizarán los Folletos Informativos de los Fondos mencionados en el cuadro anterior, que contendrán la nueva redacción del colectivo de inversores actualizado mediante el presente Hecho Relevante.

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, comunica como Hecho Relevante la modificación del colectivo de inversores a los que se dirige la clase Cartera.

El colectivo de inversores de las clases Cartera de dichos Fondos recogían este texto:

Solo para carteras de inversiones de Clientes con gestión discrecional y/o con asesoramiento independiente encomendada al grupo CaixaBank mediante contrato otorgado al efecto.

Que quedará redactado de la siguiente manera:

Solo para carteras de inversiones de Clientes con gestión discrecional y/o con asesoramiento independiente encomendada al grupo CaixaBank mediante contrato y para SICAV gestionadas por CaixaBank AM.

En los próximos 12 meses se actualizarán los Folletos Informativos de los Fondos mencionados en el cuadro anterior, que contendrán la nueva redacción del colectivo de inversores actualizado mediante el presente Hecho Relevante.

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, comunica como Hecho Relevante la eliminación de la inversión mínima inicial de la clase Cartera del Fondo, con efectos desde el día 12 de junio de 2018, inclusive.

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	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.2) El importe total de las ventas en el período es 24.841.820,42 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,15 %.

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 408,91 €. 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

El primer semestre de 2018 ha servido nuevamente para mostrar que una cosa es cómo funciona la economía y otra los mercados financieros, que no siempre van aparejados buenos crecimientos económicos con buenos rendimientos de los activos financieros, que estos dependen mucho más de las expectativas y del punto de partida de las valoraciones de dichos activos financieros. Así, frente a una economía mundial que goza de una buena salud tanto en datos actuales de crecimiento con escasas muestras de riesgos inflacionistas por el momento y con expectativas de crecimientos similares en el futuro cercano, hemos tenido un semestre con pobres rendimientos generales en los activos financieros medidos en euros. Es ese componente de divisas el que precisamente explica parte del buen comportamiento de algunos activos, puesto que la depreciación media del euro en el semestre ha sido superior al 3%, destacando la caída contra el yen cercana al 5%.

La economía mundial como decimos muestra tasas de crecimiento cercanas al 4% en el global del semestre, con una aportación mayor al crecimiento tanto en China con crecimientos cercanos al 7%, todas las zonas emergentes creciendo cerca del 5%, como en Estados Unidos con un 2.8%, y manteniendo Europa unos ritmos de crecimiento cercanos al 2.5% destacando España entre ellas con crecimientos cercanos al 2.8%. Sigue habiendo no obstante una diferencia entre los datos reales de la economía de lo que predicen los indicadores adelantados, siendo más bajos los primeros, aunque dentro de un marco general optimista.

Durante el semestre destacamos algunos acontecimientos de corte geopolítico que en nuestra opinión han tenido incidencia en los rendimientos de los activos financieros. Comenzamos el año con la reforma fiscal americana que fue recibida con euforia por los mercados de renta variable a nivel global, marcando los máximos del año a finales de enero y corrigiendo posteriormente el resto del trimestre hasta dejar rendimientos negativos en el mismo. El segundo trimestre ha sido de recuperación en los mercados bursátiles.

Los otros acontecimientos que destacan en el semestre son la distensión Estados Unidos Corea del Norte, el

tensionamiento de la guerra comercial con las tarifas impuestas por Estados Unidos y que están siendo respondidas por los países afectados. El cambio de gobierno en España y la formación de un gobierno de difícil coalición en Italia que ha disparado las incertidumbres y las dudas sobre el proyecto europeo.

La renta fija ha dado retornos negativos en el acumulado del semestre salvo los bonos gubernamentales de la eurozona.

La renta fija privada ha tenido un camino similar y sumando ampliaciones de diferenciales tanto en Europa como en Estados Unidos. Destaca el peor comportamiento de los subordinados financieros en este semestre.

En divisas, la depreciación del euro se ha dejado sentir frente al resto de las divisas, sobre todo en el segundo trimestre.

Las materias primas han tenido un comportamiento muy dispar, con fuertes subidas en petróleo y derivados, fuertes caídas en metales, y un poco de todo en el resto de los productos agrícolas.

En cuanto al posicionamiento de la gestora, en general hemos ido recortando el riesgo en los distintos perfiles de inversión conforme avanzaba el semestre. Partíamos de una posición en la que por valoración relativa preferíamos los activos de bolsa a los de renta fija. Nuestra visión geográfica favorecía la eurozona y dentro de ella los países periféricos. Por sectores nuestra preferencia era por cíclicos y con sesgo más valor que crecimiento en las carteras. Conforme ha avanzado el semestre hemos moderado la preferencia por periferia y hemos quitado componente cíclico en las carteras, mantenemos el sobre peso en materiales, consumo cíclico, telecomunicaciones y farma, aunque hemos incrementado peso últimamente en algunos defensivos en los que hasta ahora no teníamos apenas inversiones como el consumo estable. Seguimos con posiciones muy conservadoras en emergentes y nos sigue preocupando la valoración de la bolsa americana.

En renta fija, la posición conservadora en duración se mantiene, dentro de los rangos de cada activo y mercado. Hemos suavizado las posiciones de renta fija privada en el semestre aunque ahora empezamos a ver algo de valor en el crédito subordinado financiero de manera más táctica que estructural. Mantenemos posiciones constructivas en deuda periférica, sobre todo en España y Portugal. Vemos más valor en la renta fija americana aunque mantenemos posiciones de prudencia, y en función de los momentos de mercado invertimos en bonos ligados a inflación o en estructuras de aplanamiento de curva. Nos mantenemos fuera de la renta fija emergente en moneda local hasta ahora y con escasa inversión en high yield donde somos muy selectivos.

Hemos ido reduciendo posiciones en materias primas, hemos mantenido posiciones moderadas favorables al dólar aunque bajando exposición al mismo en la última parte del semestre.

En activos alternativos seguimos positivos como elemento diversificador en las carteras y con preferencia en estrategias de valor relativo tanto en renta fija como en renta variable y de especialistas en M&A (fusiones y adquisiciones).

Vemos una segunda parte del año con rendimientos algo mejores de lo que hemos tenido en este primer semestre, pero con volatilidad creciente y con impacto fuerte de la reducción del balance de la FED en los diferentes activos. Partimos de carteras prudentes pero con sesgo a incrementar riesgo cuando las oportunidades se presenten.

El patrimonio del Fondo ha disminuido un 30.18% en el periodo en su clase estándar y un 10.52% en su clase cartera, el número de partícipes ha disminuido un 19.65% en su clase estándar y un 13.54% en su clase cartera.

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,64% en su clase estándar y de 0,09% en su clase cartera en el periodo.

Por otro lado, la rentabilidad neta del Fondo ha sido del 3.21% en su clase estándar y de un 3.79% en su clase cartera, superior a la media de los fondos de su categoría en la gestora que fue del -0.92%. (Esta diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del Fondo). El fondo batió a su índice de referencia.

Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de bonos y futuros que junto con la evolución de la cartera han generado un resultado positivo para el fondo, por la evolución negativa del dólar. Para los próximos meses continuaremos con una posición contenida en duración ante la posibilidad de una aceleración de las subidas de tipos en EEUU y vigilando la evolución del dólar contra el euro.

En cuanto a la operativa de derivados, el Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados en el periodo para gestionar de una manera eficaz la exposición al dólar de la cartera y los tipos de interés. El grado de apalancamiento ha sido del 14.34%.

Por último, la volatilidad del Fondo ha sido superior a la de su índice de referencia.

El fondo tiene al cierre del periodo una TIR del 3.11% con una vida media de 1.00 años.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912796PZ63 - LETRAS US 2018-09-20	USD	3.395	4,08		
XS0895794658 - BONOS TESORO PUBLICO 4 2018-03-06	USD			4.350	4,14
XS0927637495 - BONOS REP ESLOVACA 4.75 2018-05-10	USD			2.588	2,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.395	4,08	6.939	6,60
US225433AD39 - BONOS CRED SUIS GP FUJ 2.75 2020-03-26	USD	1.695	2,04		
US22546QAD97 - BONOS CRED SUIS NY 5.4 2020-01-14	USD	1.862	2,24		
US345397XK41 - BONOS FORD CREDIT 3.157 2020-08-04	USD	2.553	3,07		
US37045XBV73 - BONOS GM FINL CO 2.65 2020-04-13	USD	1.691	2,04		
XS1480699484 - BONOS STANDARDCHART 2.1 2019-08-19	USD	3.086	3,71	1.365	1,30
IT0004960362 - BONOS BANCA IMI SPA 4.5 2019-09-13	USD	5.029	6,05	1.626	1,55
USG4721SAQ42 - BONOS IBERDROLA IRL 5 2019-09-11	USD	670	0,81	532	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.586	19,96	3.523	3,36
US24422ETN93 - BONOS JOHN DEERE CAPI 2.34769 2018-07-16	USD	858	1,03	836	0,80
US24422EUC10 - BONOS JOHN DEERE CAPI 2.32631 2018-09-12	USD	1.284	1,55		
US302154CA59 - BONOS EXP-IMP BK KORE 2.31938 2018-08-26	USD	1.719	2,07	1.671	1,59
US345397VT77 - BONOS FORD CREDIT 5 2018-05-15	USD			4.308	4,10
US345397WX70 - BONOS FORD CREDIT 2.36294 2018-08-06	USD	4.324	5,20	4.206	4,00
US37045XCH70 - BONOS GM FINL CO 2.33746 2018-07-09	USD	323	0,39		
US38141GRC05 - BONOS GOLDMAN SACHS 2.375 2018-01-22	USD			4.217	4,01
US40428HPQ91 - BONOS HSBC USA 1.7 2018-03-05	USD			1.711	1,63
US44891CAT09 - BONOS HYUNDAI CP AMER 2.32631 2018-09-12	USD	429	0,52		
US345397YR84 - BONOS FORD CREDIT 2.36294 2018-08-02	USD	854	1,03		
US370334CB82 - BONOS GENERAL MILLS 2.35281 2018-07-16	USD	2.143	2,58		
US37045XAJ54 - BONOS GM FINL CO 3.25 2018-05-15	USD			2.537	2,41
US37045XBB10 - BONOS GM FINL CO 3.1 2019-01-15	USD	2.599	3,13	2.532	2,41
USJ4592NP56 - BONOS MIZHUO BANK LTD 2.45 2019-04-16	USD	2.559	3,08		
USJ46186AY88 - BONOS MIZHUO BANK LTD 1.8 2018-03-26	USD			2.504	2,38
USU2339CDF24 - BONOS DAIMLERCHRYSLER 2.91294 2018-08-06	USD	2.575	3,10		
USU24652AG14 - BONOS HARLEY FIN 2.25 2019-01-15	USD	2.708	3,26	2.645	2,52
USU2526DAA73 - BONOS DELL INT LLC 3.48 2019-06-01	USD	3.462	4,17	2.541	2,42
USU44886AE61 - BONOS HYUNDAI CP AMER 2.875 2018-08-09	USD	1.543	1,86	1.500	1,43
US959802AV18 - BONOS WESTERN UNION C 2.32938 2018-08-22	USD	1.718	2,07	1.677	1,60
US961214CC58 - BONOS WESTPAC 2.25 2018-07-30	USD	1.529	1,84	1.485	1,41
USF48957AB45 - BONOS RCI BANQUE SA 3.5 2018-04-03	USD			2.575	2,45
US46115HAJ68 - BONOS INTESA SANPAOLO 3.875 2018-01-16	USD			6.779	6,45
US48125LRH77 - BONOS JP M CHASE NA 2.33025 2018-09-21	USD	939	1,13	916	0,87
US50066CAF68 - BONOS KOREA GAS CORP 2.875 2018-07-29	USD	1.722	2,07	1.674	1,59
US50066RAE62 - BONOS KOREA NAT OIL 2.337 2018-09-27	USD	2.568	3,09		
US590188JF65 - BONOS BANK OF AMERICA 6.5 2018-07-15	USD	1.386	1,67	1.348	1,28
US78013XKH07 - BONOS ROYAL BANK 2.35878 2018-07-30	USD	428	0,52		
US83368RAE27 - BONOS SOCIETE GENERAL 2.308 2018-07-02	USD	1.728	2,08	1.685	1,60
US865622AY04 - BONOS SUMITOMO MITSUI 1.5 2018-01-18	USD			2.498	2,38
US87938WAQ69 - BONOS TELEFONICA SAU 3.192 2018-04-27	USD			2.841	2,70
US90261XHJ46 - BONOS UBS AG STAMFORD 1.67464 2018-03-26	USD			2.493	2,37
US90261XHN57 - BONOS UBS AG STAMFORD 2.30031 2018-09-04	USD	1.558	1,87		
US025816BH19 - BONOS AMERICANEXPRESS -.329 2018-02-22	USD			1.076	1,02
US06051GDX43 - BONOS BANK OF AMERICA 5.65 2018-05-01	USD			2.599	2,47
US073902RU43 - BONOS BEAR STEARNS CO 7.25 2018-02-01	USD			2.720	2,59
US084664CF69 - BONOS BERKSHIRE FIN 1.51532 2018-03-07	USD			478	0,45
US14042E5V80 - BONOS CAPITAL ONE NA 2.35 2018-08-17	USD	2.528	3,04	2.455	2,34
US172967JN28 - BONOS CITIGROUP 1.7 2018-04-27	USD			4.158	3,96
US172967KF74 - BONOS CITIGROUP 2.31919 2018-09-07	USD	2.588	3,11	2.518	2,40
US22532MAJ18 - BONOS CREDIT AGRI LON 2.625 2018-10-03	USD	2.584	3,11	2.521	2,40
US22541HCC43 - BONOS CRED SUIS NY 6 2018-02-15	USD			3.148	3,00
XS1489801107 - BONOS ICO 1.625 2018-09-14	USD	1.100	1,32	1.067	1,02
XS1549579446 - BONOS ABN AMRO BANK 1.35389 2018-01-18	USD			4.191	3,99
XS1549579446 - BONOS ABN AMRO BANK 2.35509 2018-07-18	USD	4.303	5,18		
XS1696037073 - PAGARES REPSOL ITL 2018-10-03	USD	2.522	3,03	2.454	2,34
XS0938722401 - BONOS GLENCORE AG 2.5 2019-01-15	USD	1.712	2,06	1.671	1,59
XS0985940864 - BONOS SK BROADBAND CO 2.875 2018-10-29	USD	1.718	2,07	1.673	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		60.011	72,23	89.910	85,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		79.991	96,27	100.372	95,52
TOTAL RENTA FIJA		79.991	96,27	100.372	95,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		79.991	96,27	100.372	95,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		79.991	96,27	100.372	95,52

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.