CAIXABANK BOLSA GESTION SUIZA, FI

Nº Registro CNMV: 138

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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.lacaixa.es o www.caixabankassetmanagement.com.

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

Dirección

Av. Diagonal, 609-615, planta 5ª - 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: 18/11/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 - Medio-alto

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Suiza que toma como referencia el índice bursátil Swiss Leader Index (SLI). La exposición del fondo a renta variable será como mínimo del 75%, del cual un mínimo del 75% será en acciones de empresas suizas y el resto en acciones de otros países europeos. Las inversiones se materializan en valores de alta, media o baja capitalización. Habitualmente la exposición del fondo a renta variable será del 100%, pero podrá variar en función de las estimaciones respecto a la evolución del mercado.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe.

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	2,57	4,19	2,57	9,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,01	-0,26	0,00

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	1.101.607,02	1.353.652,49	3.724	3.890	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
PLUS	6.189.094,41	4.965.718,87	584	428	EUR	0,00	0,00	50000.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
ESTÁNDAR	EUR	51.017	58.298	68.822	69.925
PLUS	EUR	57.323	42.666	50.247	37.744

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
ESTÁNDAR	EUR	46,3115	43,0673	42,4847	36,9669
PLUS	EUR	9,2620	8,5921	8,4336	7,3021

(*)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	al fondo	0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,53	2,21	5,21	4,76	3,69	1,37	14,93	5,46	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	17-05-2017	-1,76	17-05-2017	-4,30	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,07	19-06-2017	1,89	25-01-2017	5,60	15-01-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,12	8,41	9,82	12,06	11,51	17,92	19,19	11,51	
Ibex-35	12,69	13,87	11,40	14,36	17,93	25,83	21,75	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,12	0,15	0,69	0,24	0,48	0,28	0,38	
Swiss Leader Index (SLI)	10,54	10,24	10,82	14,01	14,83	16,09	21,03		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,66	8,66	8,73	8,84	8,94	8,84	8,63	2,30	

(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.

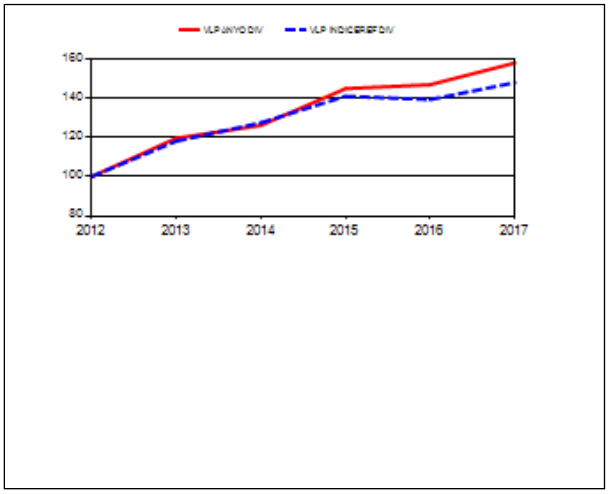
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,09	0,54	0,54	0,55	0,54	2,17	2,16	2,17	2,16

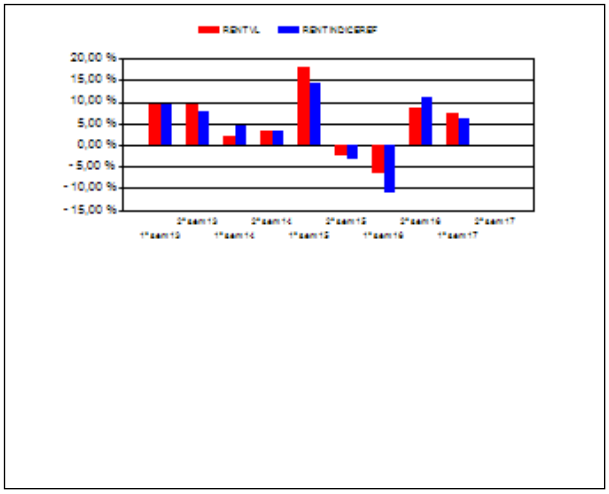
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 11/05/2012 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** PLUS **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,80	2,33	5,34	4,89	3,82	1,88	15,50	5,99	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	17-05-2017	-1,76	17-05-2017	-4,30	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,07	19-06-2017	1,89	25-01-2017	5,60	15-01-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,12	8,41	9,82	12,06	11,50	17,92	19,19	11,51	
Ibex-35	12,69	13,87	11,40	14,36	17,93	25,83	21,75	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,12	0,15	0,69	0,24	0,48	0,28	0,38	
Swiss Leader Index (SLI)	10,54	10,24	10,82	14,01	14,83	16,09	21,03		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,83	8,83	8,94	9,05	9,15	9,05	8,95	2,29	

(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.

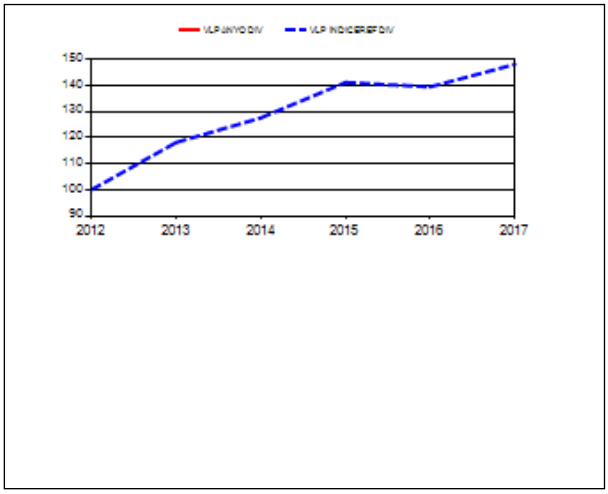
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,84	0,42	0,42	0,42	0,42	1,67	1,66	1,67	0,00

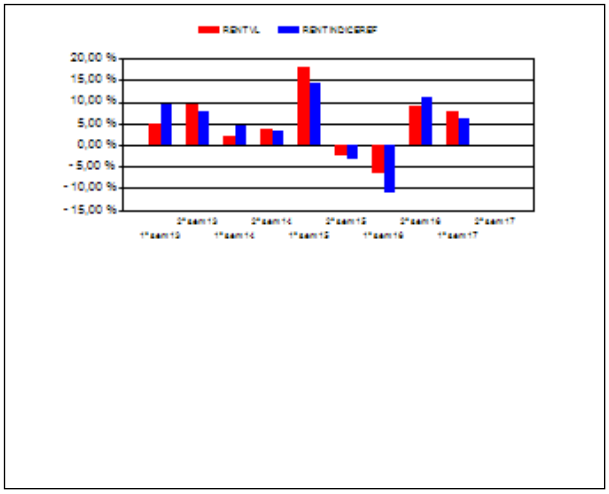
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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 11/05/2012 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	5.400.034	207.009	-0,06
Renta Fija Euro	3.834.541	188.424	-0,17
Renta Fija Internacional	267.745	9.780	-3,73
Renta Fija Mixta Euro	4.260.377	14.154	-0,42
Renta Fija Mixta Internacional	7.878.774	266.984	0,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.729.371	88.490	1,71
Renta Variable Euro	569.680	25.786	13,54
Renta Variable Internacional	2.679.286	162.675	4,97
IIC de Gestión Pasiva(1)	9.731.053	321.655	1,38
Garantizado de Rendimiento Fijo	8.473	686	-0,56
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	778.787	75.342	1,14
Global	3.391.989	84.233	2,25
Total fondos	41.530.110	1.445.218	1,11

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	92.168	85,07	84.832	84,02
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	92.168	85,07	84.832	84,02
* 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)	14.604	13,48	14.688	14,55
(+/-) RESTO	1.568	1,45	1.444	1,43
TOTAL PATRIMONIO	108.340	100,00 %	100.964	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)	100.964	99.343	100.964	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,26	-6,75	-0,26	-95,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,25	8,37	7,25	-63,86
(+) Rendimientos de gestión	8,55	9,36	8,55	-3,51
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	277,75
+ Dividendos	2,52	0,17	2,52	1.464,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-17.403,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,10	8,69	5,10	-38,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,03	0,47	1,03	129,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,09	0,03	-0,09	-383,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,30	-0,99	-1,30	38,38
- Comisión de gestión	-0,88	-0,90	-0,88	2,77
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	4,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	74,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,49
- Otros gastos repercutidos	-0,33	0,00	-0,33	7.608,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,74
+ 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	-98,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	108.340	100.964	108.340	

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

3. Inversiones financieras

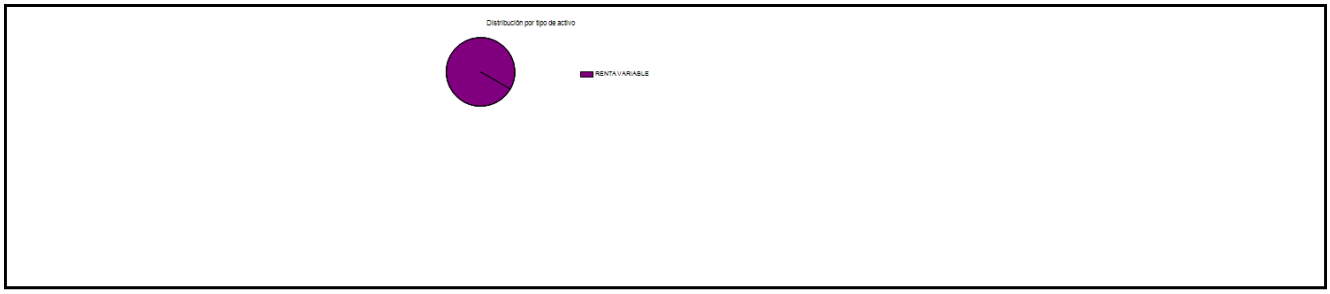
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	92.271	85,17	84.789	83,98
TOTAL RENTA VARIABLE	92.271	85,17	84.789	83,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	92.271	85,17	84.789	83,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	92.271	85,17	84.789	83,98

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	
Total subyacente renta fija		0	
F SWISS I	FUTURO|F SWISS I|10	16.252	Inversión
Total subyacente renta variable		16252	
FUT CHF	FUTURO|FUT CHF|125000CHF	12.233	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12233	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		28486	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión	X	

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., Entidad Gestora de dicho Fondo, comunica que, con efectos 31 de mayo de 2017, inclusive, se eliminará en las clases Estándar y Plus la comisión de reembolso del 4% aplicada hasta los 30 días a partir de la fecha de suscripción de la participación.
Autorizar, a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de CAIXABANK BOLSA GESTION SUIZA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 138), por CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3377).

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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 29.472.206,77 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,15 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 30.445.874,89 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,16 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 9.447.085,52 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.

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 0,02% 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 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 del 2017 ha estado marcado por la fortaleza en algunos de los principales indicadores económicos, siendo especialmente relevante la evolución de estos en Europa y en especial en la Eurozona, donde no sólo los datos económicos conocidos han continuado acelerándose sino que dicho movimiento ha sido superior al esperado en los mercados financieros. En algunos indicadores como el desempleo o la confianza, tanto del consumidor como empresarial, teníamos las mejores lecturas de los últimos años. Sin embargo, este mejor tono no se ha apreciado ni en el Reino Unido ni en EEUU donde los datos han sido inferiores, la mayoría de ellos, a la expectativa de los agentes económicos, en especial según avanzaba el semestre. Este entorno de crecimiento económico ocurre en un contexto de clara desaceleración en las subidas en los índices generales de precios que responden en parte a la evolución del precio de alguna materia prima como el petróleo pero también a factores de tipo estructural como la demografía, el uso de la tecnología, o el elevado nivel de apalancamiento, factores estos claramente deflacionistas. Los beneficios empresariales publicados han seguido mostrando la misma estructura de crecimiento sincronizado que se aprecia a nivel macroeconómico.
Desde el punto de vista político teníamos como factores más relevantes el discurso inaugural del presidente electo norteamericano, Donald Trump, que no deparaba sorpresas relevantes, se invocaba el artículo 50 del Tratado de la Unión que supone el inicio formal del proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea y se celebraban elecciones en Francia y en Holanda. En ambos países europeos las opciones más extremistas no lograban acceder al gobierno y suponía una espaldarazo para el proyecto común que supone la Unión Europea.
En lo referente a política monetaria, la Reserva Federal Americana subía los tipos de interés en medio punto porcentual durante el trimestre y el punto clave era la intensidad del debate sobre el abandono futuro de los bancos centrales de las actuales políticas monetarias no convencionales y las implicaciones de esta decisión. Sólo el inicio del debate y las indicaciones por parte de la Reserva Federal Americana provocaba cierto tensionamiento en el mercado de bonos durante el período.
Los precios de las materias primas presentan un comportamiento dispar durante el período, conviviendo caídas en el precio del petróleo con subidas en la mayoría de metales preciosos e industriales. Caídas, en este caso poco relevantes, en las materias primas agrícolas.
Durante el semestre, las bolsas, tanto de países desarrollados como emergentes, presentan revalorizaciones significativas. Índices que reflejan la evolución mundial se revalorizan cerca de un 10% con mejor comportamiento en emergentes y en EEUU frente a Europa y Japón. Las compañías de tamaño más grande tienen una mejor evolución y de nuevo sectores con un perfil más acusado de crecimiento destacan. Desde el punto de vista sectorial, tecnología, salud e industriales son los mejores sectores frente al desempeño más discreto de telecomunicaciones y energía, este último, el único sector en negativo.
Dentro de los mercados europeos, mercados del sur de Europa como Italia y sobre todo España, tienen un comportamiento junto con el mercado suizo, superior a la media. Por otro lado, el mercado británico y en menor medida el alemán, obtienen rentabilidades inferiores. Desde el punto de vista sectorial, en Europa destaca la evolución de los sectores de tecnología e industriales. El MSCI Europa, índice representativo de la evolución de la bolsa europea, repunta un 8,4% en el semestre.

La bolsa suiza sube un 8,21% según el índice SLI. El franco suizo se deprecia un 1,69%, de modo que la bolsa suiza en euros se revaloriza un 6,38%. Entre los valores más alcistas del semestre se encuentran Lonza (+27%), Sonova (+26%) y Sika (+26%). El peor valor del índice en el trimestre fue Aryzta (-30%).
El patrimonio del fondo en la clase Estándar ha disminuido un 12,49% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido en un 4,27%. El patrimonio de la clase Plus ha aumentado en un 34,35% y el número de partícipes ha aumentado en un 36,45%.

Los gastos soportados por la clase Estándar y Plus han sido un 1,09% y un 0,84%, respectivamente.
Las rentabilidades netas de la clase Estándar y Plus han sido del 7,53% y del 7,80%, respectivamente, siendo superiores a la media de los fondos de renta variable internacional de la gestora. El índice de referencia del fondo es el SLI, que ha obtenido una rentabilidad en euros de un 6,38%, así que el fondo se ha comportado mejor que su referencia. Las inversiones que más han aportado en positivo al fondo han sido Flughafen Zurich, Swiss Re, Sika y Vontobel. Por el contrario, las posiciones en Arbonia y Helvetia, así como estar fuera de la farmacéutica Actelion, han contribuido negativamente al diferencial de rentabilidad frente al índice de referencia.
Durante el semestre se ha incrementado la posición en Dufry y en Nestlé. Se ha invertido, como nuevas posiciones, en Arbonia, LafrageHolcim, Lonza y Galenica Sante. Por el contrario, se ha desinvertido totalmente de GlaxoSmithkline, Shire, Novo Nordisk, Sika y Swiss Life. Así mismo, se ha reducido fuerte la inversión en Zurich. Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de acciones, futuros y divisas.
La volatilidad del fondo ha sido del 8,84%, superior a la de la letra del tesoro.
El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido un 23,52%.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0009252882 - ACCIONES|GLAXOSMITHKLIN	GBP			3.078	3,05
JE00B2QKY057 - ACCIONES|SHIRE PLC	GBP			2.911	2,88
DK0060534915 - ACCIONES|NOVO NORDISK	DKK			3.080	3,05
CH0000587979 - ACCIONES|SIKA AG-BR	CHF	0	0,00	5.355	5,30
CH0002497458 - ACCIONES|SGS SOC GEN	CHF	2.709	2,50	1.771	1,75
CH0008742519 - ACCIONES|SWISSCOM	CHF	4.247	3,92	2.592	2,57
CH0011075394 - ACCIONES|ZURICH FINANCIA	CHF	3.589	3,31	6.073	6,02
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS	CHF	4.827	4,46	4.417	4,38
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE	CHF	6.717	6,20	7.658	7,59
CH0012138530 - ACCIONES|CREDIT SUISSE	CHF	4.925	4,55	6.483	6,42
CH0012214059 - ACCIONES|LAFARGEHOLCIM L	CHF	3.883	3,58		
CH0012221716 - ACCIONES|ABB	CHF	1.369	1,26	251	0,25
CH0012271687 - ACCIONES|HELVETIA HOLDIN	CHF	4.285	3,95	4.139	4,10
CH0012335540 - ACCIONES|VTBL HOLD AG	CHF	4.319	3,99	4.546	4,50
CH0012410517 - ACCIONES|BALOISE	CHF	4.349	4,01	3.974	3,94
CH0013841017 - ACCIONES|LONZA	CHF	5.311	4,90		
CH0014852781 - ACCIONES|SWISS LIFE HOLD	CHF	0	0,00	1.885	1,87
CH0023405456 - ACCIONES|DUFRY GROUP	CHF	6.000	5,54	1.294	1,28
CH0023868554 - ACCIONES|IMPLENIA	CHF	1.490	1,37	2.387	2,36
CH0030170408 - ACCIONES|GEBERIT AG-REG	CHF	7.860	7,26	6.232	6,17
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE	CHF	7.203	6,65	2.977	2,95
CH0102484968 - ACCIONES|JULIUS BAER	CHF	1.286	1,19	2.551	2,53
CH0110240600 - ACCIONES|AFG ARB-FORSTER	CHF	3.099	2,86		
CH0126881561 - ACCIONES|SWISS RE LTD	CHF	1.674	1,55	3.416	3,38
CH0244767585 - ACCIONES|UBS GROUP AG	CHF	8.352	7,71	5.532	5,48
CH0319416936 - ACCIONES|FLUGHAFEN ZUERI	CHF	2.621	2,42	2.186	2,16
CH0360674466 - ACCIONES|GALENICA SANTE	CHF	2.156	1,99		
TOTAL RV COTIZADA		92.271	85,17	84.789	83,98
TOTAL RENTA VARIABLE		92.271	85,17	84.789	83,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		92.271	85,17	84.789	83,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		92.271	85,17	84.789	83,98

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.