

CAIXABANK GESTION ALFA, FI

Nº Registro CNMV: 4806

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** 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.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: 03/10/2014

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: Fondo global de gestión activa sin porcentajes máximos ni mínimos establecidos de exposición a renta variable y renta fija. La exposición a renta variable será en valores cotizados en Bolsas europeas. La renta fija se invertirá en activos de renta fija, pública o privada, de países europeos, sin una duración predeterminada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados.

El fondo podrá tener posiciones cortas en renta variable dentro de estrategias de valor relativo entre acciones del universo indicado. El riesgo divisa podrá superar el 30%.

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

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,27	0,40	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,17	-0,15	-0,01

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		
EXTRA	728.024,90	800.923,71	20	23	EUR	0,00	0,00	150000.00 Euros	NO
PLATINUM	178,58	178,58	1	1	EUR	0,00	0,00	1000000.00 Euros	NO
PLUS	651.114,57	726.499,48	96	105	EUR	0,00	0,00	50000.00 Euros	NO
CARTERA	166,66	166,66	1	1	EUR	0,00	0,00	0.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
EXTRA	EUR	3.834	5.468	9.159	32.601
PLATINUM	EUR	1	1.883	2.443	6.262
PLUS	EUR	3.405	5.439	12.362	50.790
CARTERA	EUR	1	1	1	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
EXTRA	EUR	5,2658	5,3190	5,7505	5,7634
PLATINUM	EUR	5,3822	5,3757	5,7973	5,7958
PLUS	EUR	5,2287	5,2914	5,7350	5,7623
CARTERA	EUR	5,5575	5,5727	5,9795	

(*)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				
EXTRA	al fondo	0,35	0,00	0,35	1,03	0,00	1,03	patrimonio	0,03	0,09	Patrimonio
PLATINU M	al fondo	0,29	0,00	0,29	0,85	0,00	0,85	patrimonio	0,00	0,09	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,40	0,00	0,40	1,20	0,00	1,20	patrimonio	0,04	0,11	Patrimonio

CARTER A	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,44	0,00	0,44	patrimonio	0,00	0,01	Patrimonio
-------------	----------	------	------	------	------	------	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual EXTRA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,00	-0,58	-2,93	2,58	-7,42	-7,50	-0,22	-4,33	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	05-08-2019	-0,90	05-08-2019	-3,40	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,79	19-08-2019	1,28	04-01-2019	1,26	09-11-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,08	6,44	5,10	6,60	5,55	4,36	4,38	7,24	
Ibex-35	12,27	13,21	11,28	12,31	15,79	13,66	12,82	25,81	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,99	0,19	0,38	0,65	0,16	0,48	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,71	3,71	3,72	3,69	3,70	3,70	3,70	3,77	

(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.

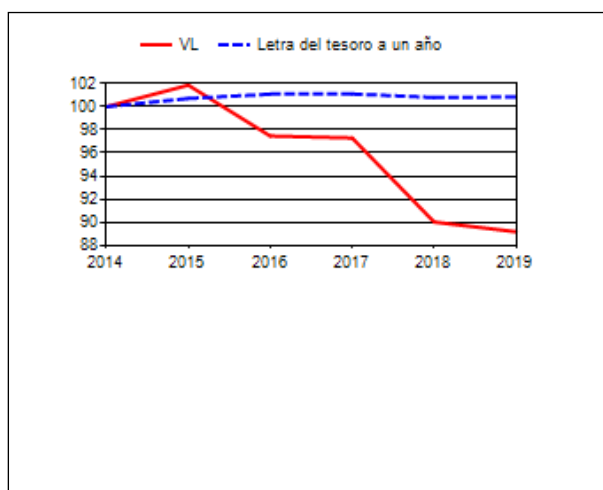
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,41	0,42	0,40	0,40	1,56	1,53	1,51	0,39

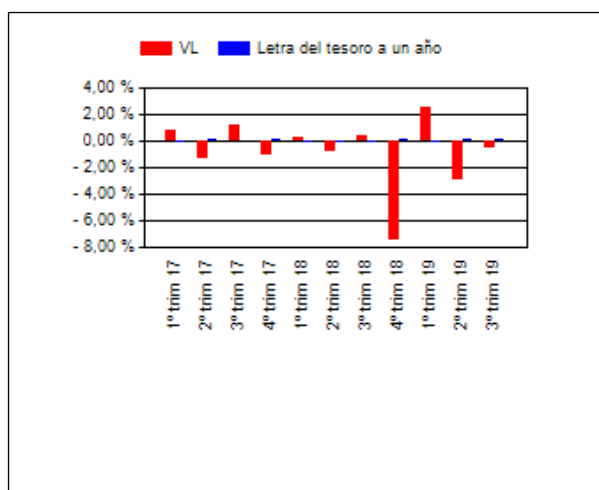
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,12	-0,49	-2,84	3,55	-7,37	-7,27	0,03	-4,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	05-08-2019	-0,90	05-08-2019	-3,39	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,79	19-08-2019	1,28	04-01-2019	1,26	09-11-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,16	6,44	5,10	6,81	5,55	4,36	4,38	7,24	
Ibex-35	12,27	13,21	11,28	12,31	15,79	13,66	12,82	25,81	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,99	0,19	0,38	0,65	0,16	0,48	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,69	3,69	3,70	3,66	3,68	3,68	3,68	3,75	

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,32	0,32	0,34	0,34	1,31	1,28	1,26	0,32

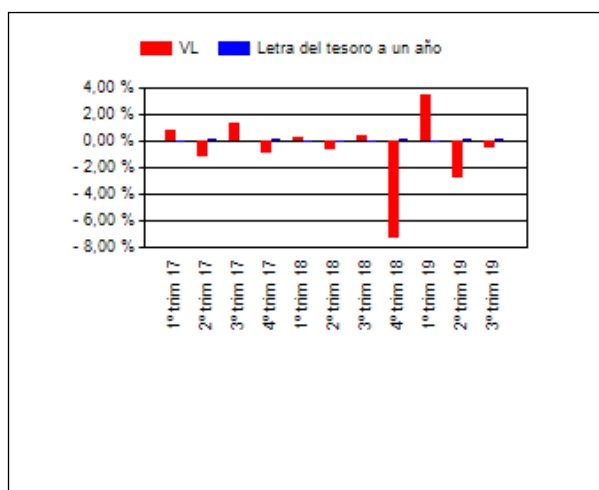
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,19	-0,64	-2,99	2,52	-7,48	-7,74	-0,47	-4,57	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	05-08-2019	-0,90	05-08-2019	-3,39	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,79	19-08-2019	1,28	04-01-2019	1,26	09-11-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,08	6,44	5,10	6,60	5,55	4,36	4,38	7,24	
Ibex-35	12,27	13,21	11,28	12,31	15,79	13,66	12,82	25,81	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,99	0,19	0,38	0,65	0,16	0,48	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,74	3,74	3,75	3,71	3,73	3,73	3,73	3,80	

(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.

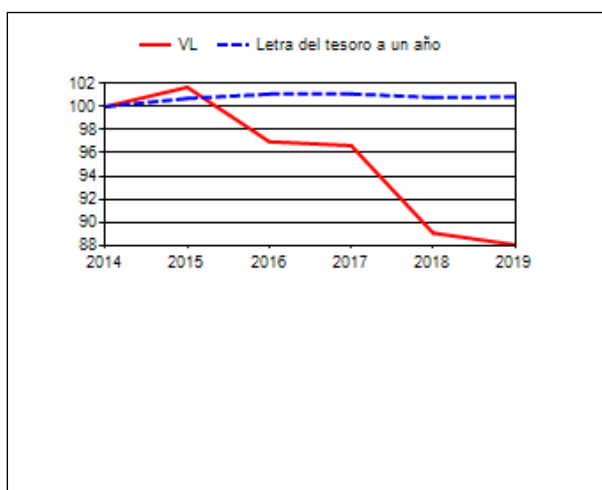
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,48	0,48	0,46	0,46	1,81	1,78	1,76	0,28

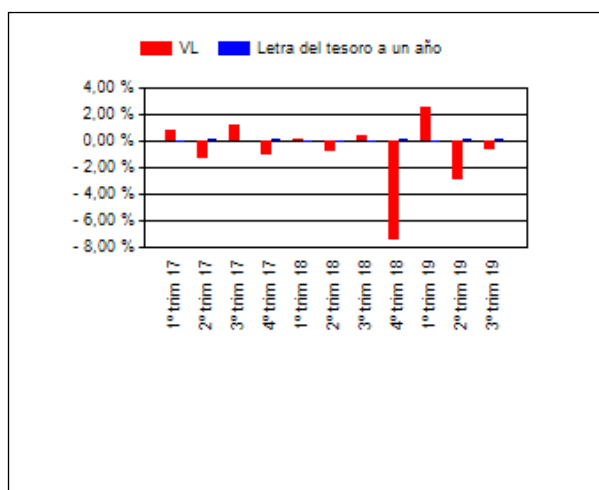
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,27	-0,39	-2,74	2,94	-7,25	-6,80			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	05-08-2019	-0,90	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	19-08-2019	1,28	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,06	6,44	5,10	6,53	5,55	4,36			
Ibex-35	12,27	13,21	11,28	12,31	15,79	13,66			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,99	0,19	0,38	0,65			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,47	3,47	3,47	3,21	3,24	3,24			

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,22	0,24	0,17	0,21	0,80	0,58		

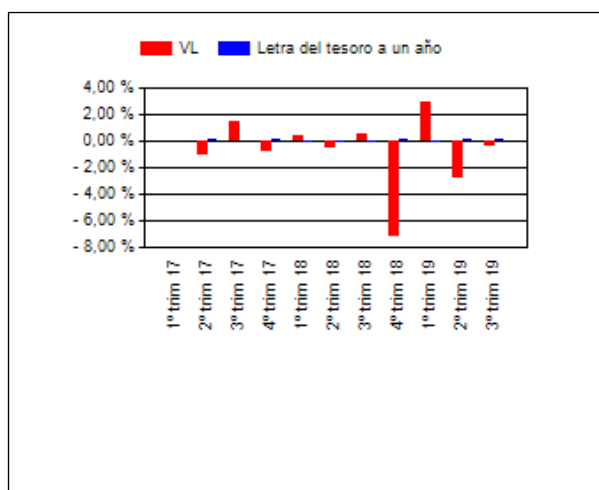
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	10.960.741	844.791	0,53
Renta Fija Internacional	1.048.050	267.616	2,86
Renta Fija Mixta Euro	4.073.045	117.075	0,52
Renta Fija Mixta Internacional	31.451	343	1,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.742.169	90.944	0,57
Renta Variable Euro	474.098	45.685	-0,20
Renta Variable Internacional	7.988.709	1.280.869	1,54
IIC de Gestión Pasiva(1)	4.350.904	154.016	0,57
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.505.327	272.946	-0,01

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Global	5.546.175	152.990	1,56
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	5.027.564	271.441	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	601.135	133.673	-0,41
IIC que Replica un Índice	315.042	5.118	1,61
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	44.664.409	3.637.507	0,81

*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	5.870	81,08	6.635	82,25
* Cartera interior	883	12,20	1.008	12,50
* Cartera exterior	4.988	68,90	5.627	69,75
* 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)	900	12,43	777	9,63
(+/-) RESTO	470	6,49	655	8,12
TOTAL PATRIMONIO	7.240	100,00 %	8.067	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.067	10.100	12.791	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,24	-19,43	-58,69	-55,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,53	-3,04	0,01	-123,19
(+) Rendimientos de gestión	-0,11	-2,51	1,36	-96,43
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	-5,65
+ Dividendos	0,30	1,91	2,57	-86,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-97,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,18	-2,45	10,92	-106,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,64	-1,99	-12,30	-72,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	0,02	0,21	197,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,53	-1,42	-26,76
- Comisión de gestión	-0,37	-0,37	-1,10	-14,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,10	-14,89

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,09	-8,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-94,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,11	-88,04
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,07	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	0,03	0,00	0,07	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.240	8.067	7.240	

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

3. Inversiones financieras

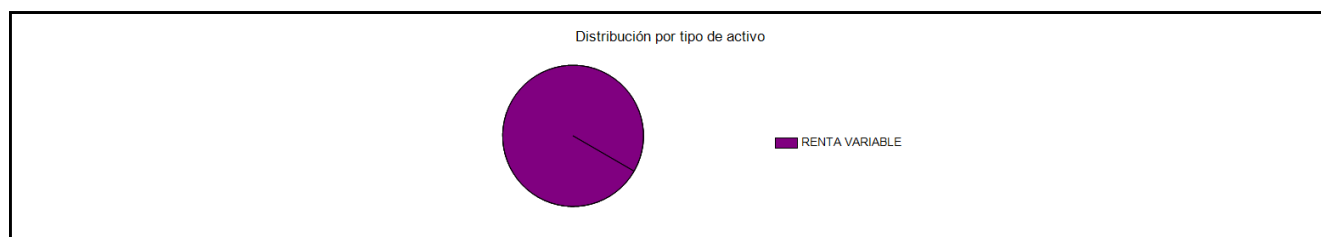
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	889	12,28	1.015	12,58
TOTAL RENTA VARIABLE	889	12,28	1.015	12,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	889	12,28	1.015	12,58
TOTAL RV COTIZADA	5.000	69,04	5.658	70,14
TOTAL RENTA VARIABLE	5.000	69,04	5.658	70,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.000	69,04	5.658	70,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.889	81,32	6.672	82,72

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 STOXX600 OIL	FUTURO F STOXX600 OIL 50	685	Inversión
F STOXX50	FUTURO F STOXX50 10	2.671	Inversión
F ST600H	FUTURO F ST600H 50	414	Inversión
F ST600 BASIS R	FUTURO F ST600 BASIS R 50	214	Inversión
F IBEX 35	FUTURO F IBEX 35 10	809	Inversión
F FTSEMIB	FUTURO F FTSEMIB 5	218	Inversión
Total subyacente renta variable		5011	
FUT CHF	FUTURO FUT CHF 125000CHF	501	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		501	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		5512	

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

d.2) El importe total de las ventas en el período es 192.923,68 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %. 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 164,70 €. 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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El trimestre ha tenido dos fases diferenciadas en los mercados, con una escalada de volatilidad a partir de agosto que se mantuvo en septiembre, sobre unas dinámicas económicas que han continuado confirmando la lenta desaceleración global y que estamos en una larga fase de maduración del ciclo económico. Los distintos indicadores adelantados, del sector industrial, comienzan a apuntar hacia un terreno de contracción económica, mientras la fortaleza de los sectores más vinculados a los servicios, en terreno sólido, han perdido parte de su fortaleza. Esta divergencia tiene su base en el riesgo percibido del conflicto comercial global que está dañando la actividad, retrayendo la inversión empresarial y generando pérdida de confianza en las perspectivas económicas el arancel supone un impuesto indirecto para empresas y consumidores -, y, por otro lado, la fortaleza de los niveles de empleo que mantiene el consumo en niveles sólidos, sobre una base de baja inflación persistente y estímulo monetario. En este contexto, las economías más exportadoras están sufriendo en mayor medida. En Europa el dato de crecimiento de Julio se situó en el 1,1%, mínimos de más de un año creció la mitad en el segundo trimestre frente al primero -, lastrado por una economía alemana que se ve impactada por lo ya descrito y registra tasas de crecimiento negativas.

El tono de la negociación comercial entre EEUU y China ha dictado el paso de la inestabilidad en los mercados financieros. Pese al mayor entendimiento percibido en la reunión en el G20 en Buenos Aires entre los presidentes de ambos países, EE.UU. anunció en agosto nuevos aranceles de aplicación en septiembre y octubre, tanto sobre nuevos productos como elevando aquellos que ya tenían una carga. El recrudecimiento y amenazas por ambos lados no ha evitado que la negociación se haya mantenido a lo largo del trimestre, ni que los aranceles anunciados para septiembre se ejecutaran. No obstante, un mejor tono en septiembre incrementó las posibilidades de que ambas economías puedan alcanzar un posible inicio de acuerdo, ha rebajado la tensión al final del trimestre.

El Brexit ha seguido generando incertidumbre, la salida de Teresa May, permitió un nuevo liderazgo del proceso por parte de Boris Johnson que se consolidó en julio como líder del Partido Conservador y primer ministro del Reino Unido. Su firme mensaje sobre lograr la salida de la Unión Europea para el 31 de octubre ha provocado inestabilidad ante la mayor probabilidad de un escenario de salida sin un acuerdo eficiente entre las partes. La falta de un acuerdo claro y la falta de una mayoría en el parlamento, han sido un reto para este proceso en septiembre.

En un ámbito más económico, el trimestre ha permitido a los Bancos Centrales ejecutar los mensajes que habían lanzado, cumpliendo así con las expectativas generadas. La mayoría de los principales Bancos Centrales ha bajado tipos y/o incorporado medidas no convencionales de estímulo en sus economías. La Reserva Federal bajó 25 puntos básicos los tipos de interés por primera vez desde 2008 y, volvió a hacerlo en septiembre y el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés recortando 10 puntos básicos el tipo de facilidad del depósito, iniciando un sistema de dos niveles para remunerar la liquidez - una parte del exceso de liquidez de las entidades financieras queda exenta -, reanudando la compra neta de activos en noviembre y anunciando un nuevo TLTRO. Por último, el Banco Central de China ha continuado proporcionando paquetes de estímulo a través de los coeficientes de caja (RRR), la tasa de reservas de liquidez de los bancos disminuyó hasta 0,5% en septiembre, liberando capital para préstamos empresariales. Esta acción coordinada de los Bancos Centrales permite evitar mayores desequilibrios en los distintos mercados de divisas.

En este entorno, el trimestre ha sido discreto para la renta variable global. La volatilidad ha vuelto a venir de la mano de las negociaciones comerciales, siendo el principal responsable del buen tono de julio y del malo de agosto que volvió a acentuar el comportamiento relativo hacia los sectores más defensivos. Sin embargo, la acción global de los Bancos Centrales y la mejora de expectativas comerciales permitió un cambio en la dinámica del mercado en septiembre: las economías exportadoras, como la europea y japonesa, tuvieron un mejor registro relativo y cerraron con sólidas ganancias éste último mes. Es destacable el cambio de sesgos que la recuperación de confianza ha generado al final del trimestre. De esta manera, los sectores defensivos, con tan buen comportamiento acumulado en el año, lo hicieron peor que los cíclicos: destaca el buen comportamiento de financieras, favorecidos por el movimiento de la curva de tipos en el último mes y la evolución del sector de energía. La presentación de resultados del segundo trimestre no conllevó grandes sorpresas y se ajustó al consenso de desaceleración gradual del entorno económico. El trimestre en su conjunto, permite destacar en divisas locales, el comportamiento de Europa y de Japón, con subidas por encima del 2%. En el lado negativo, los mercados emergentes registraron caídas en el período. En este entorno la bolsa española cierra el trimestre

con subidas cercanas al 1%, por debajo de la mayoría de los índices europeos. En el conjunto del período, se ha observado la misma divergencia que en Europa, con un mejor comportamiento de sectores defensivos frente a los cíclicos. En conjunto también le ha lastrado su exposición indirecta a los mercados emergentes y, pese al rebote de septiembre, la exposición a financieras ha sido negativa en el conjunto del trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales el fondo ha favorecido la inversión en compañías de perfil cíclico frente a otras más defensivas, justificándose en el hecho de que la diferencia de comportamiento y, especialmente, de valoración de ambos perfiles ha alcanzado niveles extremos en términos históricos. Así el fondo ha concentrado apuestas en los sectores de Energía, Financieras, Materiales y en menor medida Salud.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la clase plus se ha reducido desde 3.823 miles de euros hasta 3.405, el de la clase extra, desde 4.242 hasta 3.834, el de la Platinum y el de la clase cartera, han permanecido alrededor de 1. El número de partícipes de la clase Plus se reduce desde 105 hasta 96, el de la Extra de 23 a 20, el de la Platinum y el de la clase cartera permanecen en 1.

Los gastos soportados por las clases Plus, Extra, Platinum y Cartera han sido del 0,48%, 0,41%, 0,32% y 0,22% en el período, respectivamente.

La rentabilidad neta de la clase Plus ha sido del -0,64%, la de la Extra del -0,58%, la de la Platinum del -0,49% y la de la clase Cartera del -0,39%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro en el período ha sido del 0,01%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora, que se ha situado en el 1,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel sectorial los cambios más significativos en el semestre han sido: i) una ligera disminución del peso en petroleras, principalmente a través de la venta de BP, aunque dichas ventas se ven compensadas por una disminución de las coberturas ii) la reducción de la cartera de materiales, con ventas en Mittal, Thyssen y Heidelberg, de nuevo compensado por una reducción de las coberturas y iii) el aumento en el sector de consumo estable, añadiendo a la cartera Pernod Ricard.

Por otra parte, se han reducido las coberturas del mercado italiano MIB.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 81,76%

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual del fondo ha sido del 6,44% frente a un 13,21% del Ibex35 y a un 0,22% de la Letra del Tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos trimestres, confirmamos nuestra visión de estar atravesando una lenta fase de maduración del ciclo, soportada por tipos bajos e incrementos en los desequilibrios de las cuentas públicas. Nuestro escenario base registra esta moderación del crecimiento, aumento de la volatilidad y no contempla una recesión en los próximos doce meses.

Los mercados han descontado este entorno de condiciones financieras que se deben ver acompañadas de políticas fiscales apropiadas para poder confirmar los niveles de cotización actuales. Entendemos que este es un factor de volatilidad e incertidumbre para los próximos meses junto al desenlace del conflicto comercial y el Brexit.

En este entorno, mientras no se resuelvan estos aspectos, somos conservadores en nuestra aproximación a los activos de riesgo. En renta variable, infraponderamos las principales áreas geográficas, somos conservadores en nuestra exposición, si bien mantenemos el sesgo hacia cíclicas en la exposición europea.

En un entorno como el actual el dividendo gana atractivo como factor de inversión. Dada, además, la importante dispersión en términos de valoraciones entre los distintos sectores y valores hoy en día, el fondo tratará de elegir valores que combinen una adecuada política de dividendo con unas valoraciones atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	98	1,36	210	2,61
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	98	1,35	110	1,37
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	162	2,24	151	1,87
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	172	2,37	179	2,22
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	138	1,90	132	1,64
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	123	1,70	123	1,52
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL	EUR	99	1,36	104	1,29
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA	EUR			5	0,06
TOTAL RV COTIZADA		889	12,28	1.015	12,58
TOTAL RENTA VARIABLE		889	12,28	1.015	12,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		889	12,28	1.015	12,58
SE0000825820 - ACCIONES LUNDIN PETROLEU	SEK	122	1,69	144	1,79
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL P	SEK	92	1,27	109	1,35
BMG1466R2078 - ACCIONES BORR DRILLING	NOK	74	1,02	133	1,64
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING	NOK	55	0,76	74	0,92
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY	GBP	176	2,43	230	2,86
JEO0B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE INTERN	GBP	85	1,18	94	1,17
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP			124	1,54
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	226	3,13	202	2,51
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKIS	GBP	227	3,13	220	2,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B74CDH82 - ACCIONES CAIRN ENERGY PL	GBP	166	2,29	148	1,84
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG-PF	EUR	116	1,60	229	2,84
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGER	EUR	0	0,00	114	1,41
DE0007500001 - ACCIONES THYSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	114	1,41
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	190	2,62	192	2,38
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCH	EUR	99	1,37	95	1,18
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	134	1,85	184	2,28
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	145	2,00	237	2,93
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	193	2,66	175	2,17
IT0000433307 - ACCIONES SARAS RAFFINERI	EUR	96	1,32	81	1,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	193	2,67	173	2,15
IT0003497176 - ACCIONES TITALIA SPA-RNC	EUR	190	2,62	188	2,33
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	141	1,94	141	1,74
LU0156801721 - ACCIONES TENARIS	EUR	102	1,41	121	1,50
NL0000009082 - ACCIONES KNP NA	EUR	109	1,51	103	1,28
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	202	2,79	164	2,03
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	200	2,76	211	2,62
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	92	1,27	193	2,39
FR0000120073 - ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	151	2,09	143	1,77
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	140	1,93	148	1,83
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	174	2,41	201	2,49
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	209	2,89	222	2,75
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS	EUR	65	0,89	60	0,75
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD	EUR	149	2,05		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	121	1,67	127	1,58
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	214	2,96	207	2,56
FR0013181864 - ACCIONES CGG SA	EUR	113	1,56	116	1,43
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	239	3,30	241	2,99
TOTAL RV COTIZADA		5.000	69,04	5.658	70,14
TOTAL RENTA VARIABLE		5.000	69,04	5.658	70,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.000	69,04	5.658	70,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.889	81,32	6.672	82,72

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable