

CAIXABANK MULTIDIVISA, FI

Nº Registro CNMV: 182

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, 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: 11/06/1990

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: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte su patrimonio en activos de renta fija, tanto publica como privada, tanto en euros como en otras divisas. los títulos en los que invierte serán emisiones con calificación crediticia media o elevada. La duración media de la cartera será superior a 2 años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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	0,00	1,43	2,31	3,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,87	0,94	0,85	0,47

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	186.998,62	178.023,39	473	481	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
CARTERA	423,79	423,79	2	2	EUR	0,00	0,00	0.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
ESTÁNDAR	EUR	4.579	5.107	7.599	18.449
CARTERA	EUR	2	1	1	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
ESTÁNDAR	EUR	24,4881	24,3145	25,3858	25,5440
CARTERA	EUR	5,8574	5,7893	6,0017	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,41	0,00	0,41	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,71	0,85	-0,18	0,04	2,13	-4,22	-0,62		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	05-09-2019	-0,43	25-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	16-07-2019	0,49	22-03-2019		

(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	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,54	2,32	2,32	2,96	2,98	2,77	4,14		
Ibex-35	12,27	13,21	11,28	12,31	15,79	13,66	12,82		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,38	0,65	0,16		
EURIBOR a 3 meses+85ppbb	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,06		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,75	1,75	1,76	1,78	1,79	1,79	1,43		

(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.

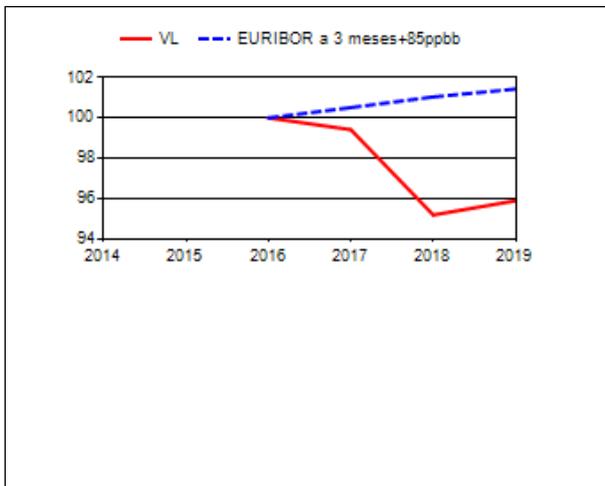
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,96	0,32	0,32	0,31	0,46	1,24	1,19		

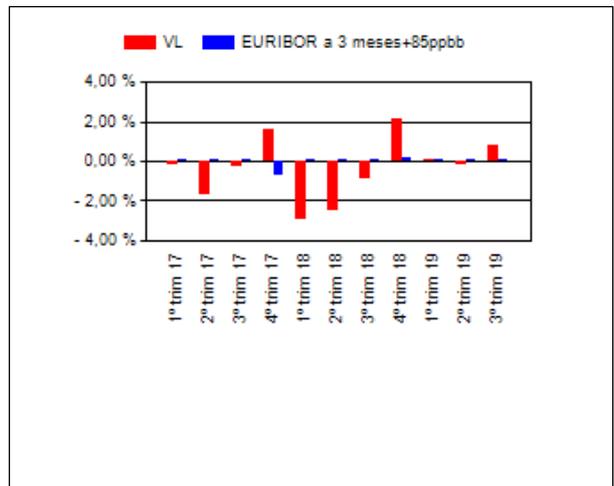
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 10/08/2016 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,18	0,98	-0,03	0,22	2,30	-3,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	05-09-2019	-0,42	25-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	26-07-2019	0,49	22-03-2019		

(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	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,58	2,44	2,32	2,96	2,98	2,76			
Ibex-35	12,27	13,21	11,28	12,31	15,79	13,66	12,82		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,38	0,65	0,16		
EURIBOR a 3 meses+85ppbb	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,06		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,72	1,72	1,74	1,75	1,76	1,76			

(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.

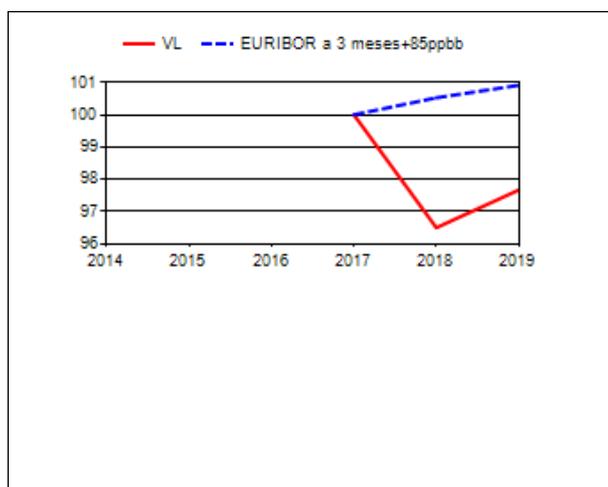
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,54	0,19	0,18	0,14	0,14	0,53	0,54		

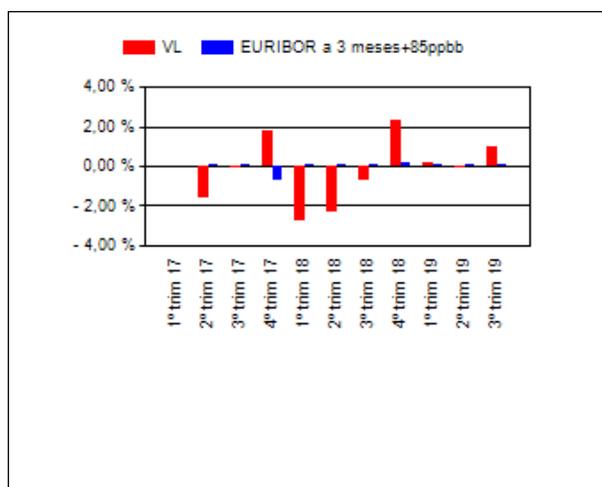
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 10/08/2016 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 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.505.327	272.946	-0,01
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.383	73,83	3.421	79,10
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.382	73,81	3.420	79,08
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.136	24,79	842	19,47
(+/-) RESTO	63	1,37	62	1,43
TOTAL PATRIMONIO	4.582	100,00 %	4.325	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)	4.325	4.555	5.108	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,86	-5,01	-12,02	-199,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,80	-0,19	0,62	699,96
(+/-) Rendimientos de gestión	1,13	0,14	1,60	699,75
+ Intereses	0,05	0,06	0,19	-23,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,05	0,37	44,56
± 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)	0,73	0,19	0,61	291,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,27	-0,17	0,43	-267,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,33	-0,97	0,20

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	3,55
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,13	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.582	4.325	4.582	

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	3.389	73,96	3.426	79,20
TOTAL RENTA FIJA	3.389	73,96	3.426	79,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.389	73,96	3.426	79,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.389	73,96	3.426	79,20

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	
Total subyacente renta variable		0	
NZD/USD 1000	FUTURO NZD/USD 1000 100000USD	584	Inversión
NZD/USD 1000	FUTURO NZD/USD 1000 100000NZD	584	Inversión
FUT EUR/SEK	FUTURO FUT EUR/SEK 125000 SEK	125	Inversión
FUT EUR/JPY CME	FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY	125	Inversión
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	1.256	Inversión
FUT EUR/CAD CME	FUTURO FUT EUR/CAD CME 125000CAD	126	Inversión
FUT EUR/AUD CME	FUTURO FUT EUR/AUD CME 125000AUD	504	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT CHF	FUTURO FUT CHF 125000CHF	1.000	Inversión
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4431	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		4431	

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

<p>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 %.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 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 mercado de renta fija se ha visto favorecido por un entorno sin presión por el lado de la inflación, buen soporte de los bancos centrales y un débil crecimiento que evita la recesión. El volumen de emisiones globales con rendimiento negativo alcanzó cotas exageradas en agosto, con toda la curva soberana alemana en negativo, el bono alemán de 10 años caía hasta el -0,60%, e incluso emisiones privadas de baja calidad crediticia europeas en negativo. La búsqueda de rendimiento positivo ha llevado al mercado a perseguir distintos niveles de riesgo provocando un buen

comportamiento del papel periférico, destaca el buen comportamiento italiano favorecido por el movimiento político en el país, y los distintos niveles de crédito. La firme acción de los bancos centrales y el posible inicio de acuerdo en el conflicto comercial, supuso en septiembre una corrección parcial de los anteriores movimientos - la curva ganó pendiente positiva - que, sin embargo, no llegaron a evitar un trimestre positivo para nuestro universo de activos de renta fija.

Por otro lado, 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.

Por último, en cuanto a las divisas, la mayor fortaleza del ciclo en EEUU, con mensajes claros por parte de la Reserva Federal, y la mejora en el contexto japonés ha permitido la apreciación de ambas divisas frente al Euro.

a) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al final del periodo manteníamos posiciones en franco suizo, que se ha apreciado un 2,02% frente al euro en el trimestre, dólar australiano, que se ha apreciado 0,74% frente al euro, mientras se han mantenido posiciones cortas en libra esterlina, que se ha depreciado 1,31% frente al euro, y dólar neozelandés, que se ha depreciado un 2,25% durante el trimestre frente al euro.

b) Índice de referencia.

Euribor 3 meses más 85 puntos básicos

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

El número de partícipes en el periodo se ha reducido en la clase estándar un -5.02%, mientras que el patrimonio ha aumentado un +0.55%.

Los gastos soportados por la clase estándar han sido del 0,32% en el periodo, 0,32% directos y 0,00% indirectos.

La rentabilidad neta de la clase estándar en el periodo ha sido del 0.85%.

La rentabilidad neta de la clase cartera en el periodo ha sido del 0.98%.

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

La rentabilidad neta de la clase estándar en el periodo ha sido del 0,85%, por encima del promedio de los fondos con la misma vocación inversora en la gestora -0,01%. La rentabilidad neta de la clase cartera en el periodo ha sido del 0,98%, por encima del promedio de los fondos con la misma vocación inversora en la gestora -0,01%. Esta diferencia de rentabilidad se explica por la composición específica del fondo, y por el perfil de riesgo inversor y el universo de activos invertibles por el fondo, en los que las cotizaciones de las divisas explican una parte importante de la rentabilidad.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha tomado posiciones en divisas del G-10, destacando las compras de franco suizo (+23,5%), dólar australiano (+13,3%), y ventas de libra esterlina (-26.38%), y dólar neozelandés (-11,83) en el periodo.

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, renta fija y divisa

de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado de apalancamiento a final del periodo ha sido del 90,56%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo de referencia ha sido de un 2,54%, superior a la de la letra del Tesoro que se ha situado en niveles del 0,19%. El VaR mensual medio durante el periodo ha sido de 1,61%, el VaR máximo del 2,52% y el mínimo de 1,01%. El VaR histórico del fondo ha sido 1,74%.

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 fija soberana, mantenemos preferencia por la curva americana frente a la europea donde mantenemos preferencia del ámbito periférico. Estamos neutrales en crédito de calidad, que está también soportado por los mismos pilares que favorecen a la clase de activo. Las compras netas por parte del BCE son un soporte a la clase de activo. 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 cuanto a la divisa, mantenemos nuestra visión constructiva sobre el dólar que se encuentra soportado por el incremento de las primas de riesgo. En materias primas, destacamos nuestra visión positiva sobre el oro, favorecido por el descenso de los tipos reales, incremento de las primas de riesgo y un mayor valor relativo frente a otros activos de renta fija y variable.

El 10/08/2016 se modificó el Índice de Referencia a EURIBOR a 3 meses+85ppbb

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005341109 - LETRAS[ITALY] 2019-08-14	EUR			14	0,32
IT0005344855 - LETRAS[ITALY] 2019-09-13	EUR			16	0,37
IT0005347643 - LETRAS[ITALY] 2019-10-14	EUR			11	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005351082 - LETRAS ITALY 2019-11-14	EUR	13	0,28	13	0,30
IT0005355570 - LETRAS ITALY 2019-12-13	EUR	15	0,33	15	0,35
IT0005358152 - LETRAS ITALY 2020-01-14	EUR	11	0,24	11	0,25
IT0005362634 - LETRAS ITALY 2020-02-14	EUR	72	1,57	72	1,66
IT0005365454 - BONOS ITALY 2020-03-13	EUR	792	17,28	791	18,29
IT0005371890 - LETRAS ITALY 2020-05-14	EUR	1.243	27,12	1.241	28,70
IT0005374266 - LETRAS ITALY 2020-06-12	EUR	1.243	27,14	1.242	28,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.389	73,96	3.426	79,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.389	73,96	3.426	79,20
TOTAL RENTA FIJA		3.389	73,96	3.426	79,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.389	73,96	3.426	79,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.389	73,96	3.426	79,20

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