

CX BORSA EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 993

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) CATALUNYACAIXA INVERSIO, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CATALUNYA BANC, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** B1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.catalunyacaixainversio.com.

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

Dirección

Ps. Pere III, 24
08242 - Manresa
Barcelona

Correo Electrónico

info@cx-inversio.com

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: 21/05/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión del fondo CX Borsa Europa FI toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Pan-Euro Index Local. Se mantendrá una exposición a activos de renta variable de como mínimo el 75%, en acciones cotizadas en Bolsas europeas, principalmente de países de la UE. Como mínimo el 75% de exposición a renta variable corresponderá a emisores del ámbito europeo, pertenecientes o no a la OCDE y el resto a emisores de otros países de la OCDE con una exposición máxima del 15% en países emergentes, seleccionados de entre compañías de cualquier capitalización con fundamentales sólidos y potencial de apreciación a medio plazo.

Al finalizar el primer semestre la cartera al contado del fondo mantenía invertido un 91,0% del patrimonio en renta variable. Sectorialmente al final del periodo, destacan el sector consumo no cíclico con un 37,7%, financiero con un 16,6% y comunicaciones con un 10,4%.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	2,28	1,96	2,28	3,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,01	0,01	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.236.264,81	5.271.359,65
Nº de Partícipes	3.282	3.341
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	41.918	8,0052
2015	45.710	8,6714
2014	20.607	8,2914
2013	13.881	8,3168

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,95	0,00	0,95	0,95	0,00	0,95	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,68	-0,75	-6,99	4,91	-8,29	4,58			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,37	24-06-2016	-5,37	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	3,18	20-06-2016	3,18	20-06-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,36	21,78	24,94	17,01	25,93	18,80			
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,17	0,18	0,24			
100% MSCI Pan Euro Local	22,45	21,05	23,90	16,91	25,44	18,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,73	10,73	10,76	10,64	10,77	10,64			

(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.

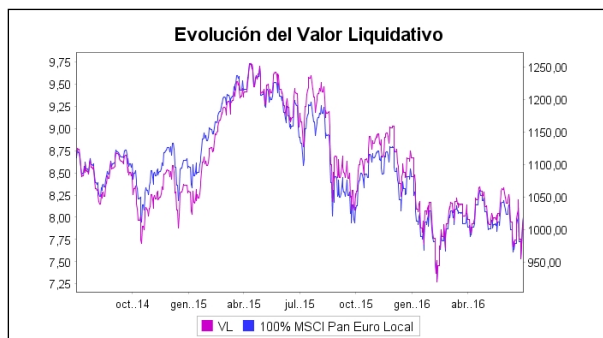
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,50	0,50	0,51	0,51	2,03	2,04	2,06	0,00

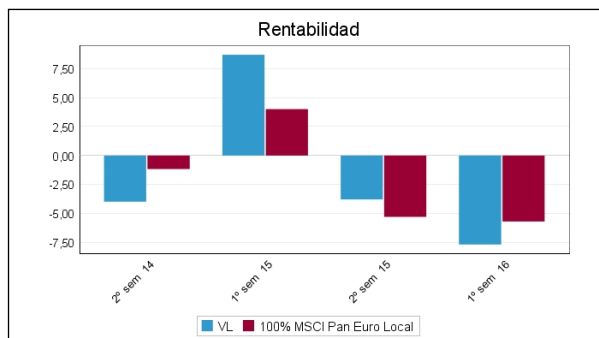
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "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	108.960	6.786	-0,08
Monetario	164.489	7.334	-0,06
Renta Fija Euro	111.645	4.124	0,43
Renta Fija Internacional	16.363	1.156	0,89
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	266.659	11.038	-1,26
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	28.038	1.467	-4,13
Renta Variable Euro	45.260	3.176	-13,50
Renta Variable Internacional	252.856	17.535	-3,49
IIC de Gestión Pasiva(1)	266.958	8.753	3,15
Garantizado de Rendimiento Fijo	76.411	1.806	-0,17
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	1.337.640	63.175	-0,80

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.265	91,29	35.386	77,41
* Cartera interior	947	2,26	1.040	2,28
* Cartera exterior	37.319	89,03	34.347	75,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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)	2.830	6,75	8.698	19,03
(+/-) RESTO	822	1,96	1.625	3,56
TOTAL PATRIMONIO	41.918	100,00 %	45.710	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)	45.710	30.500	45.710	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,47	43,83	-0,47	-101,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,31	-4,03	-8,31	132,74
(+) Rendimientos de gestión	-7,02	-2,86	-7,02	177,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-46,58
+ Dividendos	2,71	0,59	2,71	416,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,12	-2,29	-9,12	349,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	-1,11	-0,47	-52,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,15	-0,05	-0,15	245,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,39	-1,17	-1,39	33,67
- Comisión de gestión	-0,95	-0,96	-0,95	11,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,39
- Otros gastos repercutidos	-0,38	-0,16	-0,38	177,89
(+) Ingresos	0,10	0,00	0,10	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	0,10	0,00	0,10	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.918	45.710	41.918	

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

3. Inversiones financieras

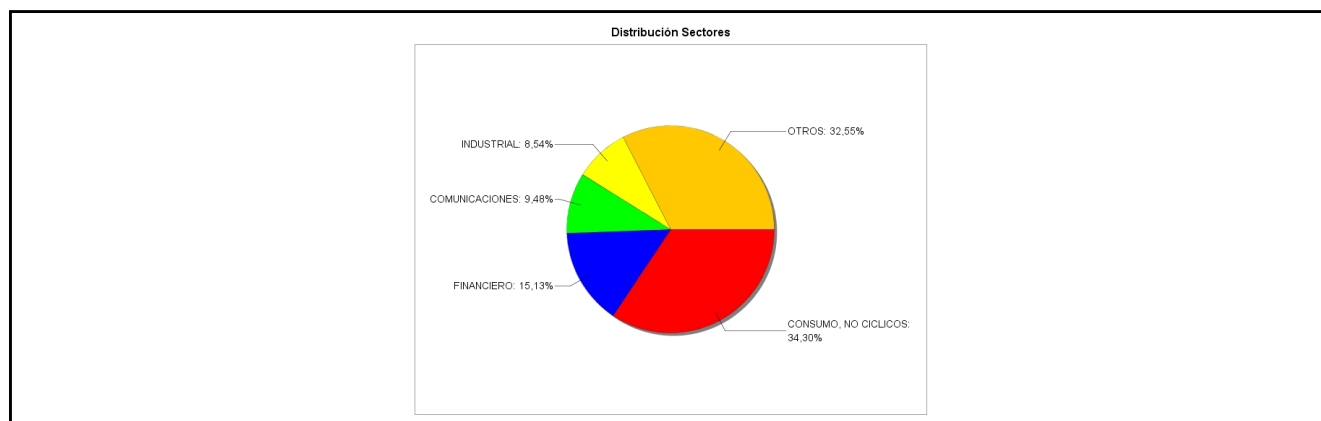
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	947	2,25	1.040	2,28
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	947	2,25	1.040	2,28
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	947	2,25	1.040	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	37.210	88,80	34.275	75,06
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	37.210	88,80	34.275	75,06
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.210	88,80	34.275	75,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.156	91,05	35.314	77,34

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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
ID.SWISS MARKET IDX	C/ Fut. FF.SWISS MKT IX FUT 0916	862	Inversión
DJ STOXX 600 BANK INDEX	C/ Fut. FF.STOXX 600 BANK 0916	829	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	C/ Fut. FF.STOXX EUROPE 600 0916	779	Inversión
Total subyacente renta variable		2470	
Euro	V/ Fut. FF.EURO/GBP FUTURE 0916	8.838	Cobertura
Euro	V/ Fut. FF.EURO/CHF 0916	4.021	Cobertura
Euro	C/ Fut. FF. EURO FX CURR 0916	1.509	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14368	
TOTAL OBLIGACIONES		16838	

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

--

e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos por alguna entidad del grupo de la Gestora/Depositario por un importe de 436.597,11 euros, un 1,01% sobre el patrimonio medio del fondo.

g. Catalunya Banc SA ha percibido una comisión del 0,05% sobre el patrimonio, por sus funciones como entidad depositaria del fondo.

h. Durante el periodo el Fondo ha realizado operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia, las cuales están sometidas a un procedimiento de autorización simplificado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La primera parte del semestre estuvo marcada por fuertes caídas en los diversos índices de renta variable, afectados por la incertidumbre sobre el crecimiento de la economía global, con especial hincapié en China. También han afectado otros factores, como la evolución del precio del crudo.

Parte de estas incertidumbres se suavizaron gracias a las actuaciones de las autoridades monetarias, con el paquete de medidas del Banco Central Europeo a la cabeza, la recuperación del precio del crudo, datos macro positivos y una mayor claridad sobre la política cambiaria de China.

Pese a que el apetito por el riesgo volvió a los mercados tras este inicio de año de alta volatilidad, hacia el final del periodo el resultado del referéndum del Reino Unido tuvo un importante efecto en los mercados bursátiles con importantes correcciones, especialmente en la bolsa europea y japonesa, mientras que los índices estadounidenses tuvieron ante esta noticia un comportamiento más plano y los mercados emergentes un comportamiento relativo positivo.

El resultado del referéndum también afectó a los activos de renta fija, especialmente la deuda periférica europea donde se ampliaron sus primas de riesgo. Asimismo, la mejora del mercado de crédito se vio frenada por este evento, pese al inicio de las compras de deuda corporativa por parte del Banco Central Europeo e incluso con un ritmo de compras algo mayor a lo esperado.

Cabe destacar que entre los beneficiados por este entorno de volatilidad son los bonos soberanos, el yen y el oro que actúan como activo refugio.

Ante este escenario las expectativas de crecimiento de PIB global se establecen de momento en el 2,75% para 2016 y 3,15% para 2017. En el caso de los países emergentes sería del 4,3% para 2016.

La Reserva Federal estadounidense mantuvo los tipos en el 0,5% ante el escenario de incertidumbre y los malos datos de empleo. Respecto a las dos subidas de tipos que la FED mantiene previstas para 2016, contrasta la expectativa del mercado que como máximo tiene en cuenta una única subida.

Tras las dudas sobre el crecimiento global que afectaban a los mercados financieros en el 1er trimestre, durante el 2do trimestre la estabilización de los datos macro permitía a las bolsas permanecer dentro de unos rangos relativamente estables. Sin embargo con el referéndum del Reino Unido a finales del semestre, los principales índices bursátiles rompieron a la baja. La volatilidad se disparaba en junio cerca de los máximos de febrero para cerrar el período en niveles más relajados. Por zonas geográficas, los mercados emergentes consiguen finalizar el período por delante de los desarrollados. Entre los mercados bursátiles desarrollados destaca el mejor comportamiento de EEUU frente Europa y

Japón, afectados por la apreciación de sus divisas y el resultado del referéndum en Reino Unido. En Europa los más castigados han sido las plazas de los países periféricos, mientras que Reino Unido cierra en positivo gracias a la depreciación de su divisa.

Este escenario macroeconómico se ha reflejado en el rendimiento del fondo de inversión, si bien mantiene un diferencial respecto a su índice de referencia, indicado en el folleto del fondo, ya que no está indexado al mismo, correspondiendo la diferencia a la selección de valores, la estrategia sectorial, geográfica o de divisa llevada a cabo por el equipo gestor.

Durante el intervalo descrito el patrimonio de la IIC varió en un -8,3%, mientras el número de partícipes lo hizo en -1,8%. La rentabilidad de la IIC durante el período fue del -7,7%, una vez deducidos unos gastos totales soportados del 1,01% sobre el patrimonio.

Respecto al riesgo de mercado, éste se mide mediante la metodología Value at Risk (VaR) con un nivel de confianza del 99%, que nos permite valorar la magnitud de las oscilaciones del valor liquidativo de la IIC a lo largo del período analizado.

En el apartado 2.2.A se detalla el valor del VAR al final del intervalo analizado, que se ajusta al nivel de riesgo aceptado y coherente con los fondos de su categoría. El fondo ha mantenido una volatilidad constante respecto al período anterior.

Las comisiones de intermediación aplicadas a la operativa de la IIC no incorporan prestación de servicio de análisis sobre sus inversiones.

Tal y como se establece en el apartado 1. del informe, la IIC utiliza la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado, sin que se observen riesgos por la operativa con instrumentos derivados que indique que la exposición total a dicho riesgo pueda superar el patrimonio neto de la IIC.

La liquidez de la IIC se remunera a un tipo variable que se corresponde con el índice Euribor trimestral menos 0,15%.

El nivel de apalancamiento existente al final del período es del 11.6%

La rentabilidad del fondo ha sido del -7,68%, inferior a la media de la Gestora situada en el -0,80%. Los fondos de la misma categoría gestionados por CatalunyaCaixa Inversió S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada de -3,49%.

El diferencial de rentabilidad dentro de esta clasificación viene determinado por su mayor o menor peso en renta variable para los fondos mixtos y de renta variable, mientras que para los fondos de renta fija y de gestión pasiva el diferencial de rentabilidades viene dado por el plazo de vencimiento, los tipos de interés y los spreads de crédito de su cartera.

Al final del período, la rentabilidad de la Letra del Tesoro Español a 6 meses fue del -0,266%. El diferencial de rentabilidad del fondo respecto a la rentabilidad de la Letra del Tesoro Español viene dada por el comportamiento relativo de la clase de activos en los que invierte. Concretamente en este caso, viene dado por el diferencial entre el comportamiento de la renta variable respecto a una inversión a corto plazo libre de riesgo.

Tras las dudas sobre el crecimiento global que afectaron a los mercados financieros los primeros meses del período, la estabilización de los datos macro permitían los meses posteriores recuperar el terreno perdido. Sin embargo el mes de junio los principales índices bursátiles, ante el resultado del referéndum de Reino Unido, retrocedieron de forma intensa, si bien los últimos días de junio asistimos a un cierto rebote. Es así que el fondo CX Borsa Europa cierra el semestre en terreno negativo. El sesgo de la cartera no ha variado respecto al período anterior, sobreponderando compañías más sólidas y menos cíclicas. El fondo mantiene una cartera muy diversificada donde se han mantenido sobreponderados sectores como tecnología, telecos o farm. Éste último ha sido el único sector defensivo con comportamiento negativo a 12

meses que dispone de valoraciones atractivas y que ha empezado a mejorar con flujos positivos de noticias. Por el contrario se ha infraponderado compañías del sector utilities y bancario, dado que las compañías del sector se han visto afectadas por el entorno de bajos tipos de interés y márgenes a la baja. Geográficamente el fondo se encuentra fuertemente diversificado, las principales posiciones radican en Reino Unido, Alemania, Suiza, Francia y Países Bajos. El fondo ha mantenido sin cambios su posición en el Reino Unido dado que la depreciación de la libra favorece la cotización de parte de las compañías que hay en cartera, especialmente las empresas exportadoras en contra de las domésticas que son las más perjudicadas. Durante el período la exposición en compañías de gran capitalización (> 5Bn) se ha mantenido cerca del 95% de la cartera.

El fondo ha mantenido cubierto el riesgo en moneda no euro, siendo la exposición a otras divisas poco relevante alrededor del 5% (libra esterlina, dólar, corona sueca y corona danesa).

Tras un inicio de año con dudas sobre la economía global, las expectativas de crecimiento se han estabilizado entorno al 2,75% para 2016, con unas estimaciones de crecimiento para Europa entorno el 1,6% y con sorpresas positivas en la publicación de datos macro de las economías desarrolladas. A pesar de ello como consecuencia del Brexit estas estimaciones de crecimiento podrían verse revisadas a la baja en los próximos meses.

El Banco Central Europeo ha iniciado su programa de compra de deuda corporativa que está contribuyendo a aligerar aún más los costes financieros de las empresas y que debería contribuir a debilitar más a la divisa comunitaria (euro) favoreciendo de esta manera las exportaciones de la zona.

Los resultados empresariales del 2do trimestre deberían confirmar si la recuperación que han vivido los mercados financieros al cierre del período, una vez celebrado el referéndum del Reino Unido, tienen fundamento o si volveremos a ver nuevos retrocesos el próximo semestre.

En este entorno, el fondo mantendrá un sesgo más defensivo y su infraponderación en sectores ligados a energía, materias primas y bancos sobreponderando aquellos negocios más estables como el de alimentación o farma a la espera de conocer los resultados empresariales para ajustar el posicionamiento sectorial.

El fondo continuará manteniendo una elevada diversificación de valores primando compañías con buenos fundamentales y ratios atractivos.

La Gestora, en representación de las IIC y en interés exclusivo de socios y partícipes, ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas, siempre y cuando la entidad emisora convocante sea una sociedad española y la participación conjunta en su capital, de los fondos gestionados, sea superior al 1%. Asimismo, se ejercen los derechos de asistencia y voto en aquellos supuestos en que la participación de los fondos en la entidad emisora convocante represente más del 5% del patrimonio de la IIC, o bien esté previsto el pago de una prima. Durante el período, el sentido del voto ha sido favorable a las propuestas planteadas por el consejo de administración de la sociedad convocante.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	177	0,39
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA S.A.	EUR	492	1,17	511	1,12
ES0118900010 - ACCIONES CINTRA	EUR	182	0,43	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	273	0,65	0	0,00
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	0	0,00	351	0,77
TOTAL RV COTIZADA		947	2,25	1.040	2,28
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		947	2,25	1.040	2,28
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		947	2,25	1.040	2,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROP	EUR	306	0,73	0	0,00
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	344	0,82	0	0,00
NL0011821392 - ACCIONES PHILIPS LIGHTIN	EUR	281	0,67	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN	EUR	242	0,58	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	199	0,47	0	0,00
GB00B3MBS747 - ACCIONES OCADO GROUP PLC	GBP	253	0,60	0	0,00
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO-CVA	EUR	227	0,54	0	0,00
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	256	0,61	0	0,00
GB00BYK2V80 - ACCIONES WASHINGTON PG LP	GBP	0	0,00	285	0,62
GB00BYRJP462 - ACCIONES MELROSE INDUSTRI	GBP	0	0,00	222	0,49
NL0011509302 - ACCIONES FERRARI NV	USD	0	0,00	286	0,63
US2267181046 - ACCIONES CRITEO SA-ADR	USD	0	0,00	264	0,58
FR0011950732 - ACCIONES ELIOR	EUR	520	1,24	366	0,80
NL0010877643 - ACCIONES FIAT CHRYSLER AU	EUR	0	0,00	149	0,33
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP	EUR	522	1,25	277	0,61
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	222	0,53	389	0,85
FR0000031775 - ACCIONES VICAT	EUR	243	0,58	299	0,65
GB00BYSVPQ32 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLD	GBP	0	0,00	3	0,01
GB0006731235 - ACCIONES ASSOC BRIT FOODS	GBP	196	0,47	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	478	1,14	550	1,20
SE0000103814 - ACCIONES ELECTROLUX	SEK	0	0,00	258	0,57
DE0005407506 - ACCIONES CENTROTEC SUSTAI	EUR	131	0,31	132	0,29
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTS	EUR	0	0,00	237	0,52
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR	266	0,64	0	0,00
GB00BMHPTY25 - ACCIONES REXAM PLC	GBP	0	0,00	326	0,71
FR0000120966 - ACCIONES BIC	EUR	308	0,73	0	0,00
NL0000400653 - ACCIONES GEMALTO NV	EUR	0	0,00	222	0,49
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	194	0,46	0	0,00
CH0000816824 - ACCIONES OC OERLIKON COR	CHF	0	0,00	199	0,44
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICOND	EUR	0	0,00	293	0,64
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS	EUR	168	0,40	211	0,46
BE0003820371 - ACCIONES EVS BROADCAST E	EUR	0	0,00	95	0,21
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE INTERN	GBP	195	0,46	130	0,29
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANC RICHEMONT	CHF	260	0,62	411	0,90
FR0004035913 - ACCIONES ILIAD SA	EUR	402	0,96	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	371	0,88	465	1,02
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS BANQUES POP	EUR	0	0,00	313	0,69
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMEN	EUR	214	0,51	0	0,00
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ	EUR	0	0,00	195	0,43
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	456	1,09	588	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDIN	EUR	263	0,63	0	0,00
DE0006483001 - ACCIONES LINDE AG	EUR	0	0,00	318	0,70
NO0010031479 - ACCIONES DNB NOR ASA	NOK	0	0,00	324	0,71
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACC	GBP	788	1,88	541	1,18
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	535	1,28	489	1,07
GB0002875804 - ACCIONES BRIT AMER TOBACCO	GBP	447	1,07	0	0,00
GB0000282623 - ACCIONES AMEC PLC	GBP	0	0,00	174	0,38
BE0003793107 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	1.044	2,49	626	1,37
DE0005773303 - ACCIONES FRAPORT AG FRAN	EUR	229	0,55	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG (EOA) GR	EUR	162	0,39	247	0,54
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.636	3,90	1.251	2,74
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	0	0,00	323	0,71
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	356	0,85	502	1,10
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNA	EUR	0	0,00	366	0,80
SE0000427361 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	340	0,81	328	0,72
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	888	2,12	318	0,70
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	259	0,62	343	0,75
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	369	0,88	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	192	0,46	221	0,48
GB0004835483 - ACCIONES SABMILLER PLC	GBP	0	0,00	523	1,14
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	675	1,61	510	1,12
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	0	0,00	375	0,82
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	0	0,00	218	0,48
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	323	0,77	0	0,00
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP	CHF	0	0,00	338	0,74
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	282	0,67	342	0,75
CH0011037469 - ACCIONES SYNGENTA	CHF	495	1,18	575	1,26
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	931	2,22	975	2,13
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	240	0,57	407	0,89
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	GBP	1.210	2,89	322	0,70
GB00BN33FD40 - ACCIONES INTERCONT HOTELS	GBP	0	0,00	298	0,65
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	1.390	3,32	1.269	2,78
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.394	3,33	1.255	2,75
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	432	1,03	472	1,03
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	275	0,66	350	0,77
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	259	0,62	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	410	0,98	0	0,00
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	662	1,58	707	1,55
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	196	0,47	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	327	0,78	0	0,00
GB0000566504 - ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	0	0,00	132	0,29
GB0008762899 - ACCIONES BG GROUP PLC	GBP	0	0,00	631	1,38
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	481	1,15	364	0,80
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	334	0,80	404	0,88
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA	GBP	279	0,66	274	0,60
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIAR SER	CHF	0	0,00	499	1,09
NL0000009538 - ACCIONES ROYAL PHILIPS	EUR	203	0,48	188	0,41
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	0	0,00	190	0,42
DE0008430026 - ACCIONES MUEENCHENER	EUR	523	1,25	0	0,00
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	658	1,57	720	1,57
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	978	2,33	918	2,01
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	515	1,23	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	245	0,58	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	420	1,00	257	0,56
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	443	1,06	343	0,75
GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	0	0,00	158	0,35
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	484	1,16	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	407	0,97	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	359	0,86	259	0,57
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	342	0,82	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES ROYAL KPN NV	EUR	369	0,88	338	0,74
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDIT	EUR	0	0,00	456	1,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	624	1,49	786	1,72
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	618	1,47	487	1,07
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	556	1,33	490	1,07
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA	GBP	175	0,42	313	0,69
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	354	0,77
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	310	0,74	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	0	0,00	216	0,47
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	316	0,75	577	1,26
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	545	1,30	451	0,99
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	209	0,50	590	1,29
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	317	0,76	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	716	1,71	409	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	254	0,56
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	202	0,48	372	0,81
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	683	1,63	375	0,82
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	636	1,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		37.210	88,80	34.275	75,06
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		37.210	88,80	34.275	75,06
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.210	88,80	34.275	75,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.156	91,05	35.314	77,34

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.