

CAIXABANK BOLSA GESTION SUIZA, FI

Nº Registro CNMV: 138

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

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

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

Dirección

Av. Diagonal, 621, Torre 2 Planta 7ª - 08028 Barcelona

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.lacaixa.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/11/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 - Alto

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,40	1,65	1,40	9,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,02	-0,04	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
ESTÁNDAR	1.325.275,29	1.353.652,49	3.863	3.890	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
PLUS	5.012.136,36	4.965.718,87	434	428	EUR	0,00	0,00	50000.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
ESTÁNDAR	EUR	60.050	58.298	68.822	69.925
PLUS	EUR	45.364	42.666	50.247	37.744

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
ESTÁNDAR	EUR	45,3113	43,0673	42,4847	36,9669
PLUS	EUR	9,0508	8,5921	8,4336	7,3021

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁND AR	al fondo	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,21	5,21	4,76	3,69	1,36	1,37	14,93	5,46	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	12-01-2017	-1,29	12-01-2017	-4,30	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,89	25-01-2017	1,89	25-01-2017	5,60	15-01-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,82	9,82	12,06	11,51	19,81	17,92	19,19	11,51	
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,83	21,75	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,69	0,24	0,45	0,48	0,28	0,38	
Swiss Leader Index (SLI)	10,82	10,82	14,01	14,83	21,90	16,09	21,03		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,73	8,73	8,84	8,94	9,05	8,84	8,63	2,30	

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

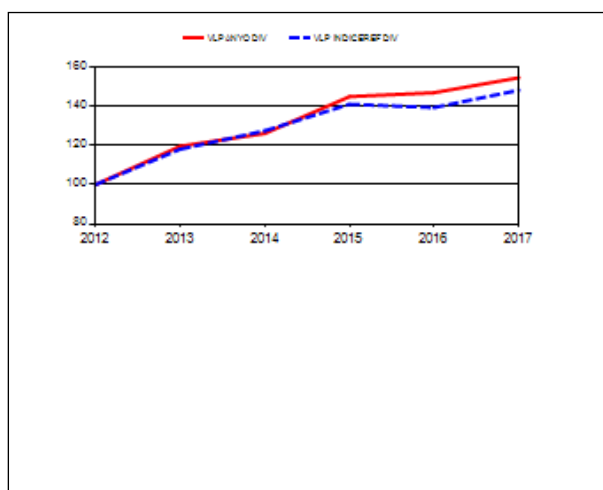
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,54	0,55	0,54	0,54	2,17	2,16	2,17	2,16

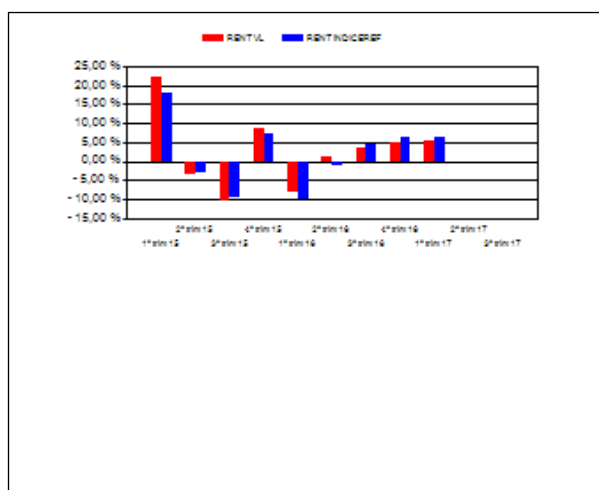
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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 11/05/2012 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,34	5,34	4,89	3,82	1,49	1,88	15,50	5,99	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	12-01-2017	-1,29	12-01-2017	-4,30	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,89	25-01-2017	1,89	25-01-2017	5,60	15-01-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,82	9,82	12,06	11,50	19,81	17,92	19,19	11,51	
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,83	21,75	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,69	0,24	0,45	0,48	0,28	0,38	
Swiss Leader Index (SLI)	10,82	10,82	14,01	14,83	21,90	16,09	21,03		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,94	8,94	9,05	9,15	9,26	9,05	8,95	2,29	

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

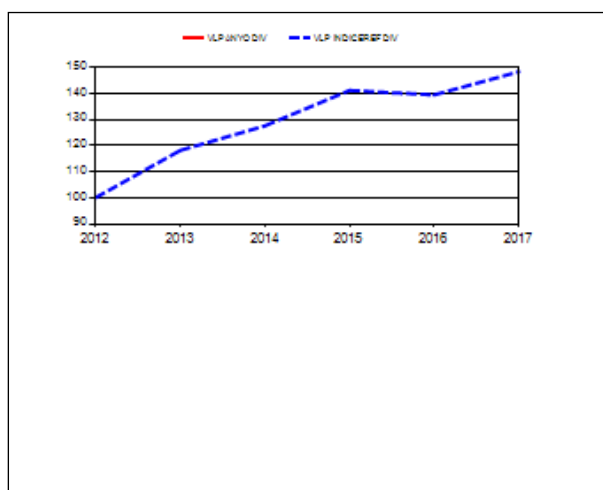
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,42	0,42	0,41	1,67	1,66	1,67	0,00

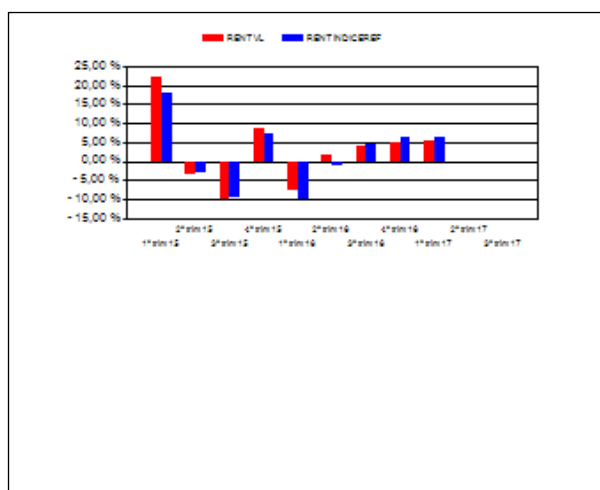
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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 11/05/2012 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	5.601.678	191.709	-0,01
Renta Fija Euro	3.899.581	174.937	-0,21
Renta Fija Internacional	284.957	10.028	-0,35
Renta Fija Mixta Euro	4.424.505	14.454	-0,60
Renta Fija Mixta Internacional	8.924.759	308.178	0,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.701.804	87.282	1,28
Renta Variable Euro	548.039	25.523	11,99
Renta Variable Internacional	3.006.569	196.451	5,15
IIC de Gestión Pasiva(1)	10.018.756	329.941	0,64
Garantizado de Rendimiento Fijo	111.505	4.825	-0,12
Garantizado de Rendimiento Variable	85.507	3.174	-0,09

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	654.209	80.762	0,35
Global	3.612.074	111.456	2,12
Total fondos	43.873.943	1.538.720	0,90

*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	89.126	84,55	84.832	84,02
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	89.126	84,55	84.832	84,02
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.050	13,33	14.688	14,55
(+/-) RESTO	2.238	2,12	1.444	1,43
TOTAL PATRIMONIO	105.414	100,00 %	100.964	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	100.964	100.136	100.964	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,79	-3,88	-0,79	-79,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,11	4,72	5,11	48,46
(+) Rendimientos de gestión	5,76	5,22	5,76	14,27
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-6,20
+ Dividendos	0,78	0,00	0,78	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	95.366,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,14	4,80	4,14	-10,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,83	0,36	0,83	138,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,05	0,01	-80,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,50	-0,65	34,19
- Comisión de gestión	-0,44	-0,45	-0,44	1,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	43,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,84
- Otros gastos repercutidos	-0,16	0,00	-0,16	3.808,64
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	105.414	100.964	105.414	

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	89.179	84,60	84.789	83,98
TOTAL RENTA VARIABLE	89.179	84,60	84.789	83,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	89.179	84,60	84.789	83,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	89.179	84,60	84.789	83,98

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
F SWISS I	FUTURO F SWISS I 10	16.628	Inversión
Total subyacente renta variable		16628	
FUT CHF	FUTURO FUT CHF 125000CHF	12.603	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12603	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		29231	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 10.730.241,25 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,12 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 10.990.956,79 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,12 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.091.386,82 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,01% sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 258,08 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del 2017 ha estado marcado por la fortaleza en algunos de los principales indicadores económicos a ambos lados del atlántico. Dicha fortaleza venía acompañada por unos datos que estaban por encima de las expectativas del mercado tanto en datos reales, como sobre todo, en indicadores adelantados. Todo esto ocurre en un contexto de subidas en los índices generales de precios, que responden en parte a la evolución del precio del petróleo y que implican crecimientos nominales más elevados. Los beneficios empresariales publicados siguen la misma línea de sorpresas que los datos económicos y en el caso de Europa, no sólo no se está produciendo el tradicional ajuste a la baja en las estimaciones sino que las revisiones están siendo al alza.

Desde el punto de vista político teníamos como factores más relevantes el discurso inaugural del presidente electo norteamericano, Donald Trump, que no deparaba sorpresas relevantes frente a sus promesas electorales. En Europa, el Tribunal Supremo Italiano rechazaba la reforma de la Ley Electoral, se invocaba el artículo 50 del Tratado de la Unión que supone el inicio formal del proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea y se celebraban las elecciones primarias para la elección de candidatos para las elecciones presidenciales en Francia.

En lo referente a política monetaria, la Reserva Federal Americana subía los tipos de interés un 0.25% y el Banco Central Europeo incrementaba las expectativas de inflación y de crecimiento de la Eurozona.

Los precios de las materias primas presentan un comportamiento dispar durante el período, conviviendo caídas en el precio del petróleo con subidas en mayoría de metales preciosos y en general, con un buen comportamiento de materias primas relacionadas con el ciclo económico como el aluminio o el cobre y en menor medida el hierro.

En este contexto, las bolsas desarrolladas consiguen subidas relevantes, siendo estas comunes a los principales índices. Destaca especialmente el avance superior al 11% del mercado español junto con el buen comportamiento de la mayoría de mercados de la zona euro. En mercados emergentes la evolución es también destacable con subidas agregadas de doble dígito. Tanto en EEUU como en el conjunto de Europa los ascensos son similares y algo superior al 5%. Por último se aprecia una clara debilidad en la bolsa japonesa que cierra el trimestre con un ligero retroceso que es explicado en parte por la revalorización de la divisa nipona.

Dentro de los mercados europeos, junto con el buen comportamiento ya señalado del mercado español también destaca la evolución de las bolsas alemana e italiana. Por el contrario, mercados de perfil defensivo como el británico tienen subidas inferiores. En cuanto al comportamiento sectorial en Europa, son los sectores de tecnología, cuidado del hogar y construcción los que tienen un mejor comportamiento. Tan sólo petróleo y distribución cierran el trimestre en negativo.

La bolsa suiza sube un 6,09% según el índice SLI. El franco suizo se aprecia un 0,29%, de modo que la bolsa suiza en euros se revaloriza un 6,40%. Entre los valores más alcistas del semestre se encuentran Actelion (+28%), que fue objeto de una OPA, Sika (+23%), que continúa marcando máximos históricos, y Dufry (+20%). El peor valor del índice en el trimestre fue Arysza (-28%).

El patrimonio del fondo en la clase Estándar ha aumentado un 3,01% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido en un 0,69%. El patrimonio de la clase Plus ha aumentado en un 6,32% y el número de partícipes ha aumentado en un 1,40%.

Los gastos soportados por la clase Estándar y Plus han sido un 0,54% y un 0,42%, respectivamente.

Las rentabilidades netas de la clase Estándar y Plus han sido del 5,21% y del 5,34%, respectivamente, siendo superiores a la media de los fondos de renta variable internacional de la gestora. El índice de referencia del fondo es el SLI, que ha obtenido una rentabilidad en euros de un 6,40%, así que el fondo se ha comportado peor que su referencia. La inversión que más ha aportado en positivo al fondo es la compañía de materiales de construcción Sika. También ha sido positivo estar fuera de la compañía de reaseguros Swiss Re. Por el contrario, estar fuera de la farmacéutica Actelion y de la compañía de bienes de lujo Richemont ha contribuido negativamente al diferencial de rentabilidad frente al índice de referencia.

Dado el entorno de los mercados el fondo tiene una posición sobreponderada en el sector financiero en relación al índice de referencia. Por el contrario, el peso en la cartera del fondo del sector industrial es inferior al peso que tienen en el índice de referencia. Durante el trimestre se ha incrementado la posición en el banco UBS y en el grupo de alimentación Nestlé. Se ha invertido en la compañía de materiales de construcción Arbonia, en la compañía de telecomunicaciones Sunrise y en la farmacéutica británica AstraZeneca. Por el contrario, se ha desinvertido totalmente de la constructora Implenia y de la compañía de telecomunicaciones Swisscom. Se ha reducido fuerte la inversión en la compañía de

materiales de construcción Sika tras su excelente comportamiento en bolsa. Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de acciones, futuros y divisas.

La volatilidad del fondo ha sido del 9,82%, superior a la de la letra del tesoro.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido un 25,25%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	2.448	2,32	3.078	3,05
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	3.165	3,00		
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	3.023	2,87	2.911	2,88
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	3.225	3,06	3.080	3,05
CH0000587979 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	287	0,27	5.355	5,30
CH0002497458 - ACCIONES SGS SOC GEN	CHF	3.698	3,51	1.771	1,75
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM	CHF	0	0,00	2.592	2,57
CH0011075384 - ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	3.918	3,72	6.073	6,02
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	2.887	2,74	4.417	4,38
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	5.960	5,65	7.658	7,59
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	7.016	6,66	6.483	6,42
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO	CHF	1.399	1,33		
CH0012142631 - ACCIONES CLARIANT	CHF	521	0,49	0	0,00
CH0012214059 - ACCIONES LAFARGEHOLCIM L	CHF	1.265	1,20		
CH0012221716 - ACCIONES ABB	CHF	0	0,00	251	0,25
CH0012271687 - ACCIONES HELVETIA HOLDIN	CHF	4.206	3,99	4.139	4,10
CH0012335540 - ACCIONES VTBL HOLD AG	CHF	4.156	3,94	4.546	4,50
CH0012410517 - ACCIONES BALOISE	CHF	4.230	4,01	3.974	3,94
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLD	CHF	1.945	1,85	1.885	1,87
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY GROUP	CHF	3.222	3,06	1.294	1,28
CH0023868554 - ACCIONES IMPLENIA	CHF			2.387	2,36
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG-REG	CHF	7.521	7,13	6.232	6,17
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	6.233	5,91	2.977	2,95
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER	CHF	1.530	1,45	2.551	2,53
CH0110240600 - ACCIONES AFG ARB-FORSTER	CHF	3.058	2,90		
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE LTD	CHF	0	0,00	3.416	3,38
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	9.136	8,67	5.532	5,48
CH0267291224 - ACCIONES SUNRISE	CHF	2.547	2,42		
CH0319416936 - ACCIONES FLUGHAFEN ZUERI	CHF	2.583	2,45	2.186	2,16
TOTAL RV COTIZADA		89.179	84,60	84.789	83,98
TOTAL RENTA VARIABLE		89.179	84,60	84.789	83,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		89.179	84,60	84.789	83,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		89.179	84,60	84.789	83,98

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

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