

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 3114

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** 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: 02/02/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 - Medio

Descripción general

Política de inversión: Es un Fondo que invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC cuya vocación sea invertir en valores de renta fija de países emergentes de todo el mundo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,34	0,00	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,27	0,81	1,27	0,66

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	456.854,10	378.704,05	1.845	1.814	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
PLUS	320.091,11	262.229,18	30	24	EUR	0,00	0,00	50000.00 Euros	NO
PREMIUM	112.419,42	112.419,42	3	3	EUR	0,00	0,00	300000.00 Euros	NO
CARTERA	166,66	166,66	1	1	EUR	0,00	0,00	0.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
ESTÁNDAR	EUR	3.668	2.948	4.958	4.018
PLUS	EUR	1.975	1.567	3.368	1.375
PREMIUM	EUR	727	703	500	1
CARTERA	EUR	1	1	1	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
ESTÁNDAR	EUR	8,0290	7,7856	8,9071	8,2904
PLUS	EUR	6,1712	5,9774	6,8078	6,3056
PREMIUM	EUR	6,4659	6,2559	7,0930	6,5333
CARTERA	EUR	5,6796	5,4928	6,2101	

(*)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		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	0,36	0,00	0,36	0,36	0,00	0,36	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

PREMIU M	al fondo	0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	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	2016	2014
Rentabilidad IIC	3,13	3,13	-0,88	-2,46	-10,60	-12,59	7,44	5,81	-2,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	22-03-2019	-0,89	22-03-2019	-2,09	10-11-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,12	31-01-2019	1,12	31-01-2019	1,64	17-03-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,46	5,46	6,10	7,50	7,15	6,53	4,25	6,84	4,55
Ibex-35	12,31	12,31	15,79	10,60	13,43	13,66	12,82	25,81	18,80
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,38	0,25	1,22	0,65	0,16	0,48	0,38
47,5%JPM GBI-EM Global DC Unhedged USD+23,75%JPM EM Bond EMBI Global Comp+23,75% JPM Corp EMBI Comp+5%EONIA	4,38	4,38	5,84	7,10	5,96	6,01	4,98	8,52	6,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,63	5,63	5,63	5,65	5,24	5,63	4,60	4,77	3,81

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

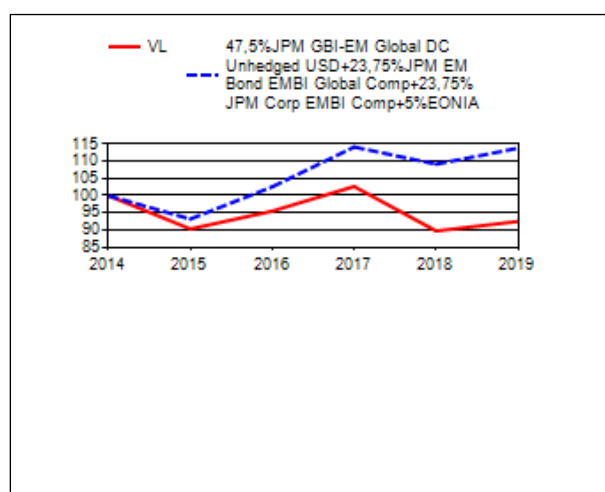
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,57	0,44	0,51	0,39	2,33	2,54	2,61	2,62

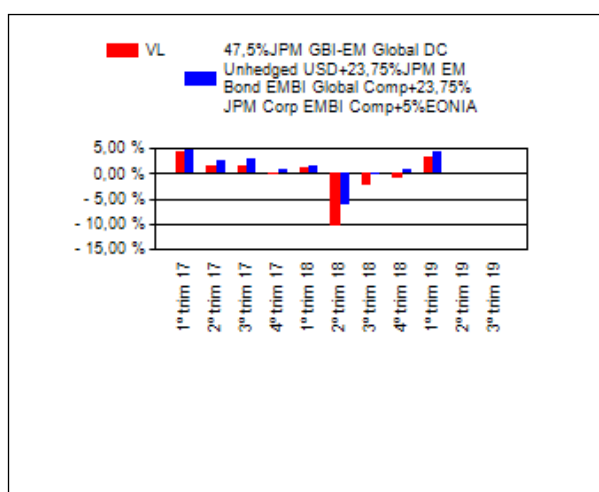
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21 de noviembre de 2013 se modificó la política de inversión del compartimento, 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	3,24	3,24	-0,77	-2,35	-10,50	-12,20	7,96	6,34	-2,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	22-03-2019	-0,89	22-03-2019	-2,09	10-11-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,12	31-01-2019	1,12	31-01-2019	1,65	17-03-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,46	5,46	6,09	7,50	7,15	6,53	4,25	6,84	4,55
Ibex-35	12,31	12,31	15,79	10,60	13,43	13,66	12,82	25,81	18,80
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,38	0,25	1,22	0,65	0,16	0,48	0,38
47,5%JPM GBI-EM Global DC Unhedged USD+23,75%JPM EM Bond EMBI Global Comp+23,75% JPM Corp EMBI Comp+5%EONIA	4,38	4,38	5,84	7,10	5,96	6,01	4,98	8,52	6,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,59	5,59	5,59	5,61	5,21	5,59	4,56	4,72	3,76

(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 periodos con política de inversión homogénea.

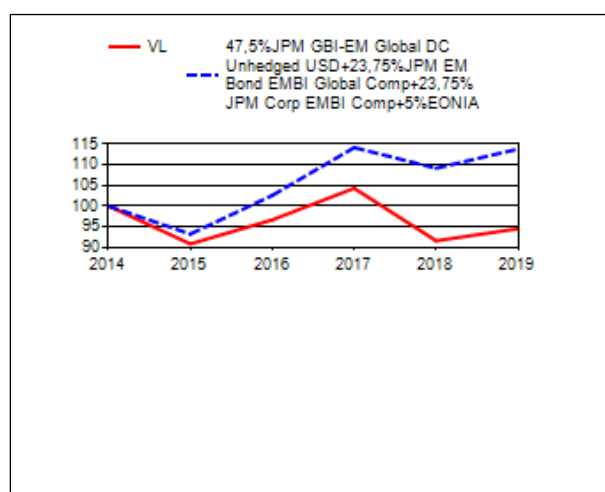
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,41	0,46	0,39	1,88	2,04	2,11	2,12

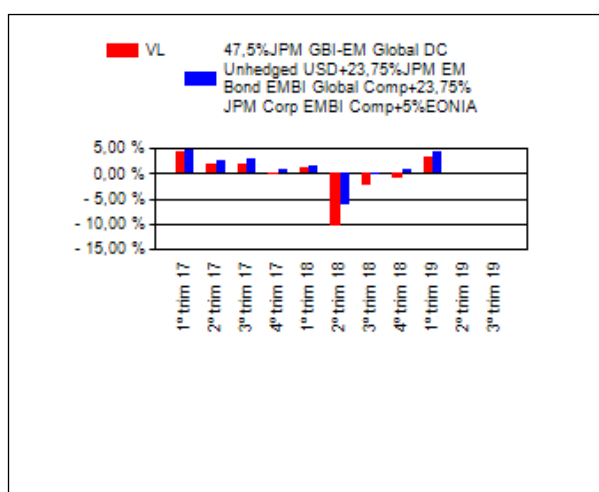
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21 de noviembre de 2013 se modificó la política de inversión del compartimento, 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 PREMIUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	3,36	3,36	-0,66	-2,24	-10,40	-11,80	8,57	7,93	-1,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	22-03-2019	-0,89	22-03-2019	-2,08	10-11-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,13	31-01-2019	1,13	31-01-2019	1,65	17-03-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,46	5,46	6,09	7,50	7,15	6,53	4,25	6,88	4,54
Ibex-35	12,31	12,31	15,79	10,60	13,43	13,66	12,82	25,81	18,80
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,38	0,25	1,22	0,65	0,16	0,48	0,38
47,5%JPM GBI-EM Global DC Unhedged USD+23,75%JPM EM Bond EMBI Global Comp+23,75% JPM Corp EMBI Comp+5%EONIA	4,38	4,38	5,84	7,10	5,96	6,01	4,98	8,52	6,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,53	5,53	5,53	5,55	4,64	5,53	4,01	4,05	3,72

(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.

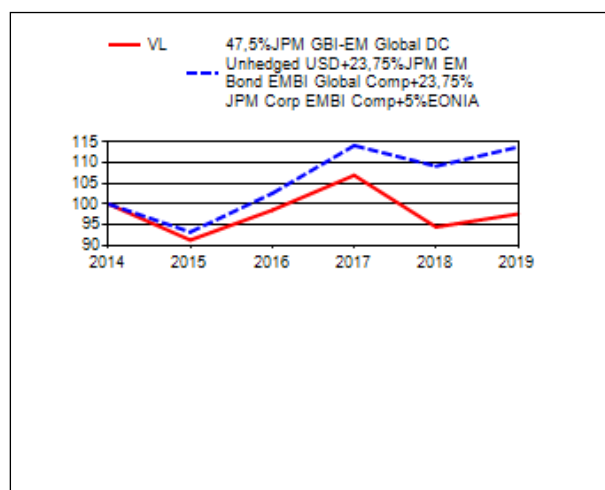
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,35	0,37	0,40	0,39	1,43	1,55	1,61	1,62

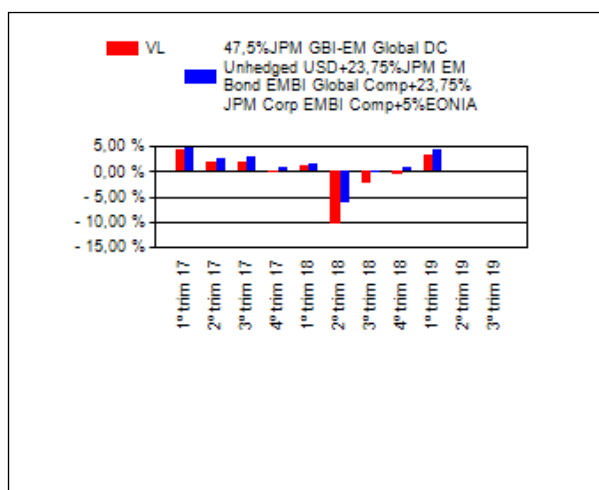
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21 de noviembre de 2013 se modificó la política de inversión del compartimento, 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	3,40	3,40	-0,55	-2,17	-10,36	-11,55			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	22-03-2019	-0,89	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,13	31-01-2019	1,13	31-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,47	5,47	6,09	7,50	7,15	6,53			
Ibex-35	12,31	12,31	15,79	10,60	13,43	13,66			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,38	0,25	1,22	0,65			
47,5%JPM GBI-EM Global DC Unhedged USD+23,75%JPM EM Bond EMBI Global Comp+23,75% JPM Corp EMBI Comp+5%EONIA	4,38	4,38	5,84	7,10	5,96	6,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,85	5,85	5,88	5,91	4,88	5,88			

(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.

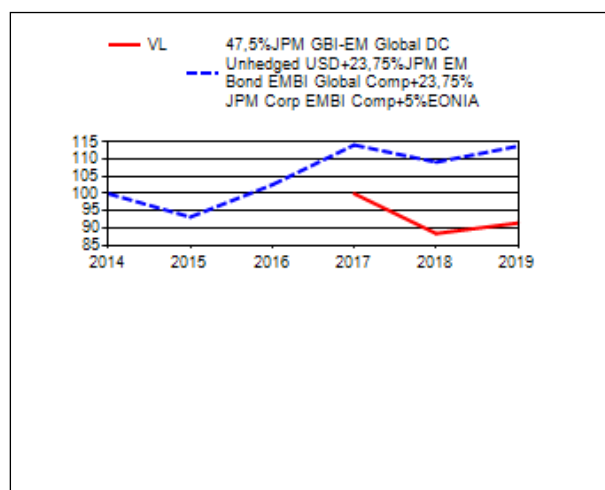
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,30	0,30	0,30	0,36	0,39	1,15	1,29		

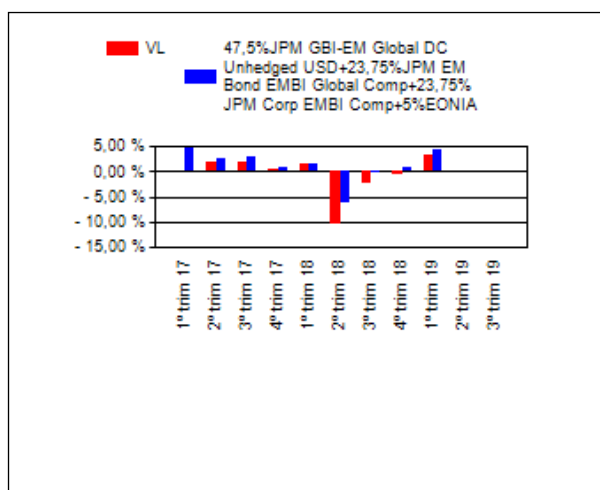
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21 de noviembre de 2013 se modificó la política de inversión del compartimento, 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	4.506.538	325.929	0,13
Renta Fija Euro	8.931.494	557.647	0,76
Renta Fija Internacional	155.936	14.162	2,96
Renta Fija Mixta Euro	6.484.603	233.275	2,24
Renta Fija Mixta Internacional	29.639	358	2,51
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.805.892	96.022	5,21
Renta Variable Euro	1.357.509	279.680	9,06
Renta Variable Internacional	5.200.371	944.680	12,73
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.353.713	188.284	2,10
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	2.391.711	486.496	2,05
Global	7.520.092	375.882	8,96
Total fondos	44.737.499	3.502.415	4,45

*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	6.029	94,63	4.914	94,14
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.029	94,63	4.914	94,14
* 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)	270	4,24	292	5,59
(+/-) RESTO	72	1,13	14	0,27
TOTAL PATRIMONIO	6.371	100,00 %	5.220	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)	5.220	5.715	5.220	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,23	-8,19	17,23	-322,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,81	-0,92	2,81	-608,45
(+) Rendimientos de gestión	3,08	-0,63	3,08	-620,14
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-3,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	2.550,00
± 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)	-1,94	-1,73	-1,94	18,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,97	1,02	4,97	414,92
± Otros resultados	0,05	0,07	0,05	-27,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,36	-0,35	1,45
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	3,35
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	3,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-23,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	34,07
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,07	0,07	0,07	10,24
+ 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	0,07	0,07	0,07	10,24
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.371	5.220	6.371	

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

3. Inversiones financieras

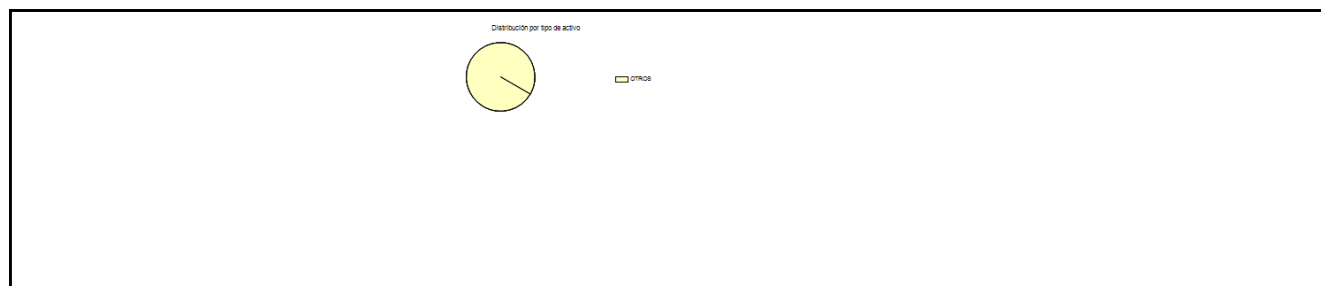
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	6.034	94,70	4.913	94,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.034	94,70	4.913	94,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.034	94,70	4.913	94,12

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	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	4.313	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4313	
NN L-EM MK DB H	OTROS IIC LU055 5020725	741	Inversión
GS EMRG MKT IEA	OTROS IIC LU024 2506524	737	Inversión
Total otros subyacentes		1478	
TOTAL OBLIGACIONES		5791	

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

	SI	NO
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

Con efectos desde el 30 de enero de 2019, inclusive, se eliminará la comisión de reembolso del 4% aplicada hasta los 30 días a partir de la fecha de suscripción de la participación.

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 438.845,19 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,08 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 118.248,98 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

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 228,97 €. 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 año ha comenzado con un comportamiento sumamente positivo de los activos financieros, deshaciendo prácticamente la caída de las bolsas que se produjo en el trimestre anterior, mientras que proseguía el buen comportamiento de los

activos de renta fija. Esta correlación positiva tan fuerte entre bonos y bolsa se produce en pocos momentos en la historia, de forma que podemos calificar el trimestre con claridad como el de mejores rendimientos desde la crisis financiera. Las razones detrás de este movimiento tan positivo y correlacionado entre los principales activos, no sólo se basan en los elevados niveles de sobreventa alcanzados por los indicadores técnicos en el cierre de 2018, sino también al cambio de mensaje de los bancos centrales en la gestión de la política monetaria, tanto en cuanto a los precios del dinero como en cuanto al tamaño de balance proyectado por parte de la Reserva Federal Americana. A la misma se ha juntado el Banco Central Europeo con un mensaje también de retraso en subidas de tipos y el Banco central de China con estímulos adicionales en la parte monetaria que complementaban medidas de expansión fiscal implementadas por su gobierno. Esto ha provocado que, una vez más, se haya disociado el comportamiento de los activos financieros frente al ciclo económico. La economía ha seguido su proceso de ralentización de las tasas de crecimiento que anticipaban los indicadores adelantados, y tanto los organismos internacionales como los proveedores de análisis económico siguen revisando a la baja las estimaciones de crecimiento tanto para este ejercicio como para el 2020. Los datos publicados siguen sorprendiendo a la baja sobre las estimaciones previas, aunque los indicadores adelantados empiezan a mostrar signos de estabilización que esperamos se traduzcan en breve también en las expectativas de crecimiento de beneficios de las compañías cotizadas, que han sufrido un trimestre de fuertes ajustes a la baja. A pesar de esas rebajas en estimaciones de crecimiento y de la longevidad del actual ciclo económico de crecimiento, que ya es el más prolongado desde la segunda guerra mundial en el caso americano, desde nuestro punto de vista estamos en un escenario de ralentización y no de recesión económica. Es ahí en donde también podemos encontrar otra fuente de explicación del comportamiento de los mercados. En el trimestre anterior los inversores empezaron a descontar una mayor probabilidad de encontrarnos en la fase final de ciclo, las medidas ya comentadas tanto de bancos centrales como de algunos gobiernos han dado la confianza necesaria para mantener la confianza en el ciclo actual de crecimiento y, por tanto, mejorado la tolerancia al riesgo de los inversores.

Eso sirve para explicar la recuperación de las bolsas, con expansión de múltiplos en un entorno de revisiones a la baja en el crecimiento de beneficios. Dos motores permiten entender el buen comportamiento de la renta fija, esas medidas de política monetaria mencionadas y las expectativas de menor inflación futura, a pesar de la evolución del mercado de trabajo y del petróleo. En conjunto ha provocado que las tires de los bonos gubernamentales se reduzcan, las curvas se aplanen - por esas menores expectativas de crecimiento - y la búsqueda de retorno en renta fija junto a la menor aversión al riesgo, por menores miedos a la recesión, han contribuido a reducir las primas de riesgo de los bonos corporativos, tanto de grado de inversión como de alto riesgo.

Además de lo mencionado hasta el momento, los progresos en las negociaciones bilaterales sobre la guerra comercial entre Estados Unidos y China han supuesto un constante aliento al mercado.

En el área emergentes, además del mencionado estímulo fiscal y monetario tratando de contrarrestar la ralentización de crecimiento, el mercado exige a Bolsonaro en Brasil avances en las reformas anunciadas en el 2018, vuelve a haber dudas sobre Argentina y su solvencia y sobre la financiación de corto plazo de Turquía en donde el resultado de las elecciones deja menos poder en manos de su presidente Erdogan. Tanto la renta fija emergente como la variable lo han hecho bien, la primera finalmente sobre todo en moneda fuerte a pesar de un muy buen inicio de la deuda en moneda local, si bien la mayor fortaleza del dólar pesó sobre las divisas de países emergentes y la hicieron titubear en los meses siguientes.

Las materias primas también han subido con fuerza en el trimestre, especialmente el petróleo y los metales, descontando una menor desaceleración económica.

El trimestre comenzó con una fuerte recuperación del mercado de deuda emergente en moneda local, lo que aprovechamos para ir reduciendo paulatinamente nuestro sesgo en este segmento. Aun así, todavía presentamos una sobreponderación significativa en detrimento exclusivamente del segmento de deuda corporativa en moneda fuerte, ya que a la vez hemos neutralizado la estrategia en deuda pública en moneda fuerte. Dentro del segmento de deuda en moneda local hemos incrementado la importancia del fondo de Barings, que tiene una posición larga en duración que, dada la coyuntura actual, puede suponer una significativa fuente de alfa en este 2019.

Si el mercado de deuda en moneda local experimenta, como creemos, mejores rentabilidades que los mercados de deuda en moneda fuerte iremos poco a poco reduciendo nuestra apuesta en dicho segmento.

El patrimonio del fondo se ha incrementado en un 22,05% en el periodo. Concretamente, el patrimonio de la clase estándar se ha incrementado un 24,42%, el de la clase plus un 26,04% y el de la clase Premium un 3,41%. La clase

cartera no ha sufrido variaciones de patrimonio.

A su vez que el número de partícipes ha aumentado en un 2,01%. Concretamente, el número de partícipes de la clase estándar se ha incrementado en un 1,71% y el de la clase plus en un 25%. El resto de clases no ha sufrido variaciones en el número de partícipes.

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe ha sido positiva para todas las clases. En concreto, la rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido del 3,13%, la clase Plus ha obtenido una rentabilidad de 3,24%, la clase Premium ha cerrado el periodo con una rentabilidad similar del 3,36% y la clase Cartera ha generado una rentabilidad similar del 3,40%, todas superiores a la de los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Renta Fija Internacional, que ha sido del 2,96%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada clase debido a las comisiones aplicadas a la cartera del fondo para cada una de las clases comercializadas. La rentabilidad de todos los tramos ha sido inferior a la de su índice de referencia, que registra una rentabilidad de 4,26%.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto un 0,40% y los gastos indirectos por la inversión en otras IIC han supuesto un 0,17% para la clase Estándar, un 0,34% y 0,17% respectivamente para la clase Plus, un 0,29% y 0,17% respectivamente para la clase Premium y un 0,18% y 0,17% respectivamente para la clase Cartera.

La volatilidad anual para todas las clases ha sido significativamente superior a la de la letra del tesoro aunque sólo ligeramente superior a la volatilidad del índice de referencia, que fue de 4,38%.

El fondo ha mantenido un nivel de inversión en los mercados de renta fija emergente en el entorno del 95%. Durante el periodo se realizaron algunos cambios significativos con el fin de rebajar el nivel de riesgo. Seguimos manteniendo el sesgo de la cartera hacia deuda pública en moneda local, aunque se ha reducido la proporción cerca de un 4% hasta dejarla en niveles cercanos al 11%. Dentro de los segmentos en moneda fuerte, hemos decidido elevar el peso en deuda pública hasta un nivel neutral, por lo que toda la infraponderación descansa en la deuda corporativa en moneda fuerte.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 94,70% al cierre del periodo, destacando entre ellas: JPMorgan Asset Management Europe, BlackRock Luxembourg SA. y BNY Mellon Global Management Ltd.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones en fondos de terceras gestoras con el objetivo de gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 86,16%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B11YFM47 - PARTICIPACIONES BNY MELLON PLC	USD	1.013	15,90	957	18,34
IE00BKZGXZ81 - PARTICIPACIONES BARINGS GLOBAL	USD	770	12,09	501	9,60
LU0273179951 - PARTICIPACIONES DWS SICAV	USD	299	4,69	364	6,98
LU0332401552 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	942	14,79	887	16,99
LU0520955575 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	USD	1.014	15,91	921	17,64
LU0555020725 - PARTICIPACIONES NN L /LUXEMBOUR	EUR	753	11,81	410	7,85
LU0603408468 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	486	7,63	298	5,70
LU0242506524 - PARTICIPACIONES GS FUNDS SICAV	EUR	757	11,88	575	11,02
TOTAL IIC		6.034	94,70	4.913	94,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.034	94,70	4.913	94,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.034	94,70	4.913	94,12

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.