

CX CREIXEMENT, FI

Nº Registro CNMV: 3272

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: 21/09/2005

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 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión del fondo CX Creixement FI toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Index. La exposición a la renta variable será como mínimo del 75%, básicamente a través de valores de pequeña/mediana capitalización cotizados en países pertenecientes a la OCDE, mayoritariamente en los más desarrollados de Europa, Norteamérica y Asia, y de forma más minoritaria, con una exposición máxima del 40%, en países emergentes (Latinoamérica, Europa del Este y zona asiática). El resto se podrá invertir en renta fija pública y privada, de emisores de la OCDE y cuya duración media no excederá los 2 años. Un mínimo del 50% de los activos de renta fija tendrá al menos una calificación crediticia media (BBB/ o superior), pudiendo ser el resto inferior, sin bajar en ningún caso de B/. Asimismo, con el límite del 10%, podrá invertir en depósitos con calificación crediticia igual al resto de activos de renta fija. En cualquier caso podrá invertir en activos con calidad crediticia no inferior a la del Reino de España. La exposición del Fondo a divisas distintas del euro podrá ser superior al 30% pudiendo alcanzar el 100%.

Al finalizar el primer semestre la cartera al contado del fondo mantenía invertido un 96,1% del patrimonio en renta variable. Sectorialmente al final del periodo, destacan el sector consumo no cíclico con un 43,8%, industria con un 18,0%, energía con un 13,8% y financiero con un 10,5%.

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	0,29	0,39	0,29	0,95
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	1.399.038,99	1.446.189,34
Nº de Partícipes	4.105	4.127
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	75.885	54,2408
2015	78.100	54,0037
2014	40.656	52,0057
2013	21.375	47,3798

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	0,67	0,04	0,71	0,67	0,04	0,71	patrimonio	
Comisión de depositario			0,07			0,07	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	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,44	1,06	-0,61	5,31	-10,97	3,84	9,76	14,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,51	27-06-2016	-4,51	27-06-2016	-5,49	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	2,43	28-06-2016	3,33	22-01-2016	3,43	27-08-2015

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,37	19,49	23,21	16,60	24,83	17,46	11,00	9,40	
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,75	18,45	18,73	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,17	0,18	0,24	0,50	1,02	
MSCI WORLD	15,59	14,57	16,65	12,13	18,93	13,41	9,24	9,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,77	7,77	7,79	7,69	7,57	7,69	7,60	9,10	

(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)	0,75	0,38	0,38	0,38	0,38	1,52	1,53	1,55	0,00

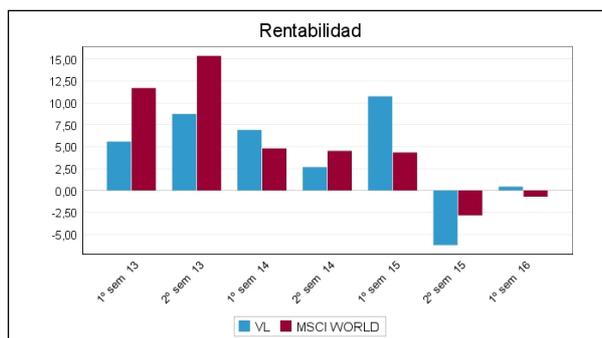
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	72.917	96,09	74.735	95,69
* Cartera interior	2.415	3,18	1.639	2,10
* Cartera exterior	70.502	92,91	73.095	93,59
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.435	3,21	3.052	3,91
(+/-) RESTO	533	0,70	313	0,40
TOTAL PATRIMONIO	75.885	100,00 %	78.100	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	78.100	71.355	78.100	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,80	15,86	-2,80	-117,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,17	-6,77	-0,17	-97,49
(+) Rendimientos de gestión	0,88	-6,05	0,88	-114,71
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-147,35
+ Dividendos	1,75	0,87	1,75	102,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,84	-6,50	-0,84	-86,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,35	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,02	-0,08	-0,02	-69,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-0,72	-1,05	48,19
- Comisión de gestión	-0,71	-0,51	-0,71	40,46
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-0,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	125,35
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,12	-0,26	111,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	75.885	78.100	75.885	

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

3. Inversiones financieras

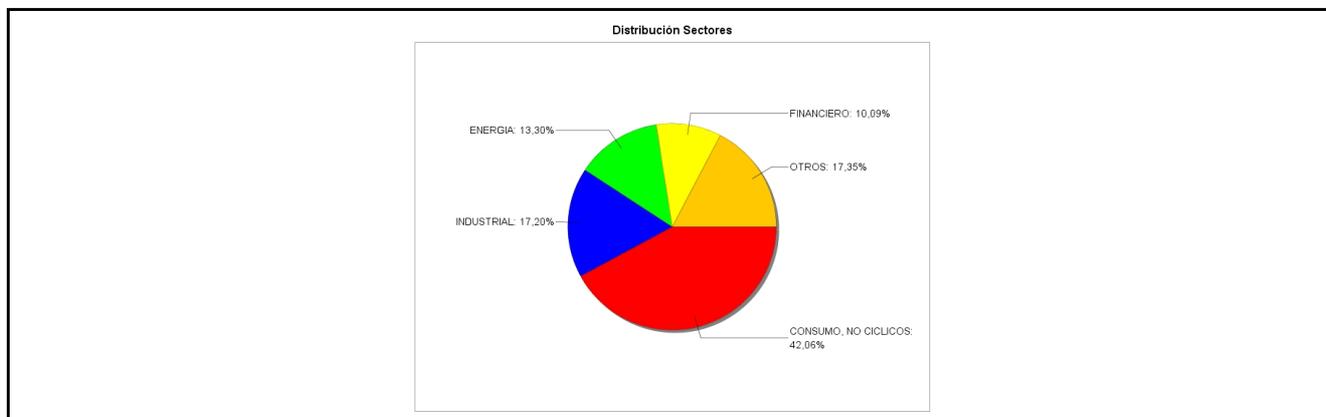
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.415	3,18	1.639	2,10
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	2.415	3,18	1.639	2,10
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	2.415	3,18	1.639	2,10
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	70.502	92,88	73.095	93,59
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	70.502	92,88	73.095	93,59
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	70.502	92,88	73.095	93,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.917	96,06	74.735	95,69

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

g. Catalunya Banc SA ha percibido una comisión del 0,07% 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 -2,8%, mientras el número de partícipes lo hizo en -0,5%. La rentabilidad de la IIC durante el período fue del 0,4%, una vez deducidos unos gastos totales soportados del 0,75% 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 el 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%.

La IIC no mantenía apalancamiento al final del período.

La rentabilidad del fondo ha sido del 0,44%, superior 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 Creixement cierra el semestre plano aunque en terreno positivo. La estrategia del período no ha variado respecto el período anterior y es mantener una cartera equilibrada, que nos ofrezca un componente cíclico pero manteniendo una base de valores más estables. La selección de valores se realiza según el análisis fundamental a largo plazo, buscando precios de mercado que estén razonablemente por debajo del valor intrínseco, según el nivel de riesgo.

El sector de consumo sigue ostentando la principal posición de la cartera, alrededor del 30%, gracias sobre todo a las posiciones en compañías productoras de salmón. La demanda de salmón sigue creciendo, pero una regulación firme en Noruega y los constantes accidentes en Chile (donde las regulaciones no se siguen tan estrictamente) suponen una limitación en la oferta lo que conlleva a una tendencia ascendente en el precio del producto. El sector industrial y el sector de energía y materiales mantienen una segunda posición en cartera con un peso al 16%. Opinamos que el precio del petróleo seguirá siendo volátil, pero la realidad económica (producción limitada por la infra inversión, demanda consistente y sólida) nos hace estimar que las compañías en cartera obtendrán grandes beneficios en los próximos años. En relación a la posición en compañías del Reino Unido o con parte de su negocio en el territorio, opinamos que el impacto económico debería ser poco importante en el medio plazo, dado que las cotizaciones se irán ajustando a la nueva realidad económica, como ya hemos experimentado en otros casos.

El fondo no cubre las posiciones en divisas no euro. No se han realizado coberturas en el período y en relación a la divisa tampoco, al considerar que la tipología de valores en cartera presentan coberturas naturales que con el tiempo hacen innecesarias las coberturas directas.

Ante la situación macroeconómica actual estimamos mantener la estrategia actual, el fondo seguirá incorporando en cartera compañías de acuerdo con el análisis fundamental, buscando cotizaciones que se sitúen por debajo del valor intrínseco de la empresa, con proyección de futuro en sus negocios y por lo tanto con recorrido a largo plazo.

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
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS S.A.	EUR	2.415	3,18	1.639	2,10
TOTAL RV COTIZADA		2.415	3,18	1.639	2,10
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		2.415	3,18	1.639	2,10
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		2.415	3,18	1.639	2,10
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
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	1.919	2,53	1.683	2,16
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	3.971	5,23	3.475	4,45
US13057Q2066 - ACCIONES CALIFORNIA R-W/I	USD	1.765	2,33	295	0,38
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN	CAD	0	0,00	1.292	1,65
DE0005550636 - ACCIONES DRAEGERWERK-PREF	EUR	1.884	2,48	2.218	2,84
GB00B7N0K053 - ACCIONES PREMIER FOODS	GBP	746	0,98	851	1,09
GB00BYSVPQ32 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLD	GBP	0	0,00	12	0,02
GB00B63H8491 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLD	GBP	0	0,00	1.404	1,80
CA15135U1093 - ACCIONES CENOVUS ENERGY	CAD	2.628	3,46	1.533	1,96
FO000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	1.832	2,41	3.064	3,92
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	2.848	3,75	2.317	2,97
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES	EUR	1.253	1,65	832	1,07
NO0003096208 - ACCIONES LEROEY SEAFOOD	NOK	3.402	4,48	3.275	4,19
SE0006886768 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	1.549	2,04	1.946	2,49
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.972	2,60	1.874	2,40
KR7139130009 - ACCIONES DGB FINANCIAL G	KRW	1.293	1,70	1.465	1,88
US09253U1088 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP	USD	1.542	2,03	1.735	2,22
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	3.560	4,69	1.983	2,54
CA66510M2040 - ACCIONES NORTHERN DYNASTY	CAD	28	0,04	28	0,04
CA3359341052 - ACCIONES FIRST QUANTUM MINER	CAD	1.124	1,48	509	0,65
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	2.559	3,37	1.946	2,49
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMEN	EUR	1.504	1,98	2.397	3,07
AT0000831706 - ACCIONES WIENERBERGER AG	EUR	1.619	2,13	2.510	3,21
GB0000282623 - ACCIONES AMEC PLC	GBP	1.250	1,65	792	1,01
US3434121022 - ACCIONES FLUOR CORP	USD	2.339	3,08	2.038	2,61
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.931	2,54	1.880	2,41
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	0	0,00	237	0,30
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER	USD	1.575	2,08	698	0,89
US71654V4086 - ACCIONES PETROBRAS	USD	1.064	1,40	539	0,69
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	1.789	2,36	2.647	3,39
NL000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	1.906	2,51	2.775	3,55
US8765685024 - ACCIONES TATA MOTORS LTD	USD	1.993	2,63	1.731	2,22
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI BANK	JPY	1.238	1,63	1.477	1,89
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.752	2,31	2.321	2,97
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1.828	2,41	2.552	3,27
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	1.451	1,91	1.527	1,96
FR0000121220 - ACCIONES SODEXHO ALLIANCE SA	EUR	1.593	2,10	1.508	1,93
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	2.220	2,93	1.367	1,75
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	2.023	2,67	1.892	2,42
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA ENTERPRISE	USD	1.508	1,99	1.594	2,04
US9130171096 - ACCIONES JTD TECHNOLOGIES	USD	2.232	2,94	1.997	2,56
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	0	0,00	3.634	4,65
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	1.809	2,38	1.242	1,59
TOTAL RV COTIZADA		70.502	92,88	73.095	93,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		70.502	92,88	73.095	93,59
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		70.502	92,88	73.095	93,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.917	96,06	74.735	95,69

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.