CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI

Informe 3er Trimestre 2019

Nº Registro CNMV: *1247*
Fecha de registro: *01/12/1997*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Depositario: *CECABANK, S.A.*
Grupo Gestora/Depositario: *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
Rating Depositario: *BBB+*
Auditor: *Deloitte*

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 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).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta Variable Euro ; Perfil de riesgo: 6 - Alto
DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo de renta variable que invierte principalmente en compañías de la zona euro de baja y media capitalización.
OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,19	1,04	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,08	-0,04	-0,08

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, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)
Nº de participaciones	2.344.586,16	2.554.748,02	Período	31.604	13,4797
Nº de partícipes	3.471	3.725	2018	36.320	12,0852
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2017	58.252	15,6538
			2016	39.507	13,0657

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado Periodo	% efectivamente cobrado Acumulada	Base de cálculo
Comisión de gestión	0,56	1,65	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,56	1,65	Mixta
Comisión de depositario	0,03	0,09	Patrimonio

Inversión mínima: 600,00 (Euros)

CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI CLASE PLUS

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)
Nº de participaciones	2.496.281,43	2.748.412,35	Período	29.452	11,7982
Nº de partícipes	397	439	2018	38.232	10,5226
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2017	63.938	13,5346
			2016	37.531	11,2152

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado Periodo	% efectivamente cobrado Acumulada	Base de cálculo
Comisión de gestión	0,38	1,12	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,38	1,12	Mixta
Comisión de depositario	0,03	0,09	Patrimonio

Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)

CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI CLASE PREMIUM

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)
Nº de participaciones	272.368,70	354.673,51	Período	3.484	12,7910
Nº de partícipes	10	12	2018	5.002	11,3719
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2017	11.476	14,5651
			2016	5.056	12,0163

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado Periodo	% efectivamente cobrado Acumulada	Base de cálculo
Comisión de gestión	0,28	0,82	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,28	0,82	Mixta
Comisión de depositario	0,03	0,07	Patrimonio

Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)

CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI CLASE CARTERA

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)
Nº de participaciones	43.064,79	43.064,79	Período	258	5,9877
Nº de partícipes	2	2	2018	1	5,3011
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2017	1	6,7478
			2016	0	

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado Periodo	% efectivamente cobrado Acumulada	Base de cálculo
Comisión de gestión	0,15	0,45	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,15	0,45	Mixta
Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 0,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral 30-09-19	30-06-19	31-03-19	31-12-18	Anual 2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	11,54	-0,43	-0,03	12,05	-19,03	-22,80	19,81	6,30	-7,94

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual %	Trimestre actual Fecha	Último año %	Último año Fecha	Últimos 3 años %	Últimos 3 años Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,42	14-08-19	-3,20	07-02-19	-8,89	24-06-16
Rentabilidad máxima (%)	1,93	19-08-19	3,21	04-01-19	4,05	11-03-16

CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral 30-09-19	30-06-19	31-03-19	31-12-18	Anual 2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	12,12	-0,25	0,14	12,25	-18,89	-22,25	20,68	7,10	-7,25

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual %	Trimestre actual Fecha	Último año %	Último año Fecha	Últimos 3 años %	Últimos 3 años Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,42	14-08-19	-3,20	07-02-19	-8,89	24-06-16
Rentabilidad máxima (%)	1,94	19-08-19	3,21	04-01-19	4,05	11-03-16

CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral 30-09-19	30-06-19	31-03-19	31-12-18	Anual 2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	12,48	-0,14	0,25	12,36	-18,80	-21,92	21,21	7,58	-6,83

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual %	Trimestre actual Fecha	Último año %	Último año Fecha	Últimos 3 años %	Últimos 3 años Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,42	14-08-19	-3,20	07-02-19	-8,88	24-06-16
Rentabilidad máxima (%)	1,94	19-08-19	3,21	04-01-19	4,05	11-03-16

CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral 30-09-19	30-06-19	31-03-19	31-12-18	Anual 2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	12,95	0,00	0,39	12,51	-18,66	-21,44			

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual %	Trimestre actual Fecha	Último año %	Último año Fecha	Últimos 3 años %	Últimos 3 años Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,42	14-08-19	-3,20	07-02-19		--
Rentabilidad máxima (%)	1,94	19-08-19	3,21	04-01-19		--

* 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 (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral 30-09-19	30-06-19	31-03-19	31-12-18	Anual 2018	2017	2016	2014
Ibex-35 Net TR	12,27	13,21	11,28	12,31	15,79	13,66	12,82	25,81	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,38	0,65	0,16	0,48	0,38
MSCI EMU Mid Cap Net TR	13,38	14,56	12,32	13,23	21,78	15,90	11,37	23,99	17,57

CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral 30-09-19	30-06-19	31-03-19	31-12-18	Anual 2018	2017	2016	2014
Valor Liquidativo	15,95	16,35	15,43	16,10	21,08	15,38	10,48	25,05	16,10
VaR histórico **	10,05	10,05	10,05	10,05	10,05	10,05	9,96	11,12	10,30

CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral 30-09-19	30-06-19	31-03-19	31-12-18	Anual 2018	2017	2016	2014
Valor Liquidativo	15,95	16,35	15,43	16,10	21,08	15,38	10,48	25,05	16,10
VaR histórico **	9,99	9,99	9,99	9,99	9,99	9,99	9,89	11,05	10,24

CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral 30-09-19	30-06-19	31-03-19	31-12-18	Anual 2018	2017	2016	2014
Valor Liquidativo	15,95	16,35	15,43	16,10	21,08	15,38	10,48	25,05	16,10
VaR histórico **	9,95	9,95	9,95	9,95	9,95	9,95	9,86	11,02	10,24

CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral 30-09-19	30-06-19	31-03-19	31-12-18	Anual 2018	2017	2016	2014
Valor Liquidativo	15,95	16,36	15,43	16,11	21,07	15,38			
VaR histórico **	9,27	9,27	9,28	9,05	9,09	9,09			

* 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.
** VaR histórico: 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)

CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI

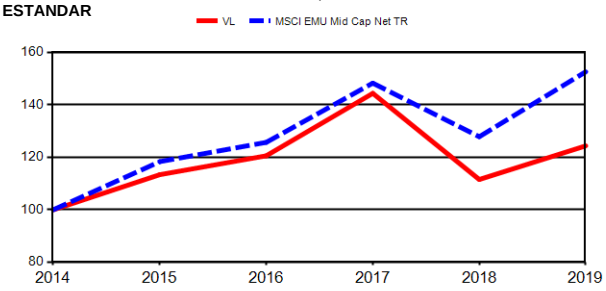
Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral 30-09-19	30-06-19	31-03-19	31-12-18	Anual 2018	2017	2016	2014
CLASE ESTANDAR	1,78	0,60	0,59	0,59	0,59	2,34	2,38	2,42	2,42
CLASE PLUS	1,25	0,42	0,42	0,41	0,41	1,64	1,65	1,67	1,67
CLASE PREMIUM	0,94	0,32	0,31	0,31	0,31	1,21	1,22	1,22	1,22
CLASE CARTERA	0,50	0,17	0,17	0,16	0,17	0,64	0,38		

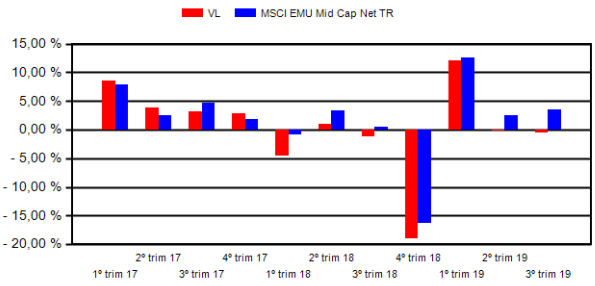
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

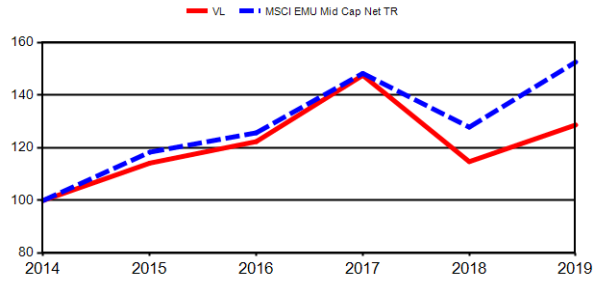
Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

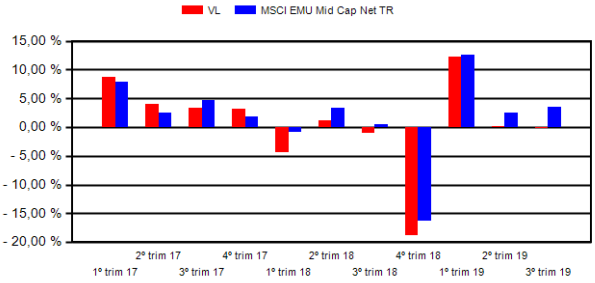
CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI CLASE ESTANDAR



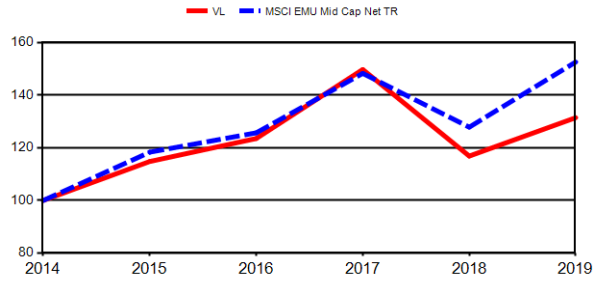


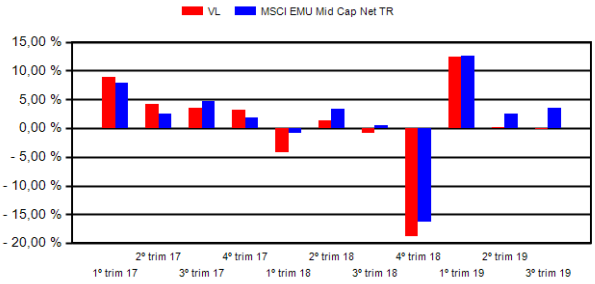
CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI CLASE PLUS



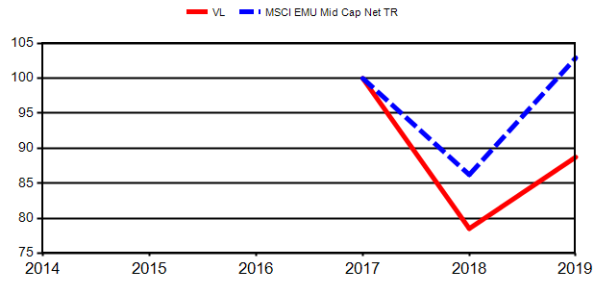


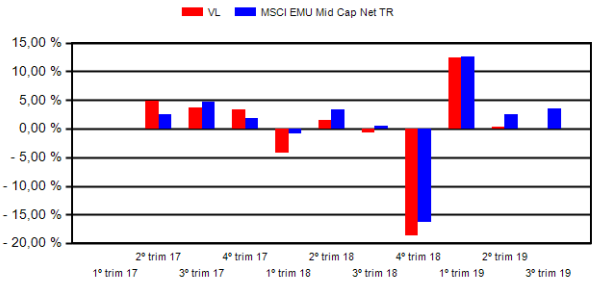
CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI CLASE PREMIUM





CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI CLASE CARTERA





El 23/09/2011 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.
El 01/10/2018 se modificó el Índice de Referencia a MSCI EMU Mid Cap Net TR

2.2.2. 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	0	0	0,00
Monetario corto plazo	0	0	0,00
Renta fija euro	10.960.741	844.791	0,53
Renta Fija Internacional	1.048.050	267.616	2,86
Renta Fija Mixta Euro	4.073.045	117.075	0,52
Renta Fija Mixta Internacional	31.451	343	1,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.742.169	90.944	0,57
Renta Variable Euro	474.098	45.685	-0,20
Renta Variable Internacional	7.988.709	1.280.869	1,54
IIC de gestión Pasiva (I)	4.350.904	154.016	0,57
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.505.327	272.946	-0,01
Global	5.546.175	152.990	1,56
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	5.027.564	271.441	0,00
Renta fija euro corto plazo	601.135	133.673	-0,41
IIC que replica un índice	315.042	5.118	1,61
IIC con objetivo concreto de rentabiidad no garantizado	0	0	0,00
Total Fondo	**44.664.409**	**3.637.507**	**0,81**

*Medias.
(I): 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 PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

	Fin período actual		Fin período anterior	
Distribución del patrimonio	**Importe**	**% sobre patrimonio**	**Importe**	**% sobre patrimonio**
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	61.204	94,45	69.425	96,56
* Cartera interior	10.052	15,51	10.981	15,27
* Cartera exterior	51.152	78,94	58.444	81,29
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.338	3,61	796	1,11
(+/-) RESTO	1.255	1,94	1.673	2,33
TOTAL PATRIMONIO	**64.798**	**100,00**	**71.894**	**100,00**

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del período actual	**Variación del período anterior**	**Variación acumulada anual**	**Variación respecto fin período anterior**
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	**71.894**	**79.145**	**79.555**	
±Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,11	-9,77	-32,05	-8,04
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,48	0,15	12,36	-203,75
(+) Rendimientos de gestión	0,07	0,75	14,03	-91,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-94,73
+ Dividendos	0,50	1,95	2,51	-77,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-101,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,44	-0,95	12,18	-59,12
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,25	-0,71	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,06	-154,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,64	-1,72	-22,49
- Comisión de gestión	-0,46	-0,45	-1,35	-10,01
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	-10,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-6,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-64,21
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,14	-0,24	-65,49
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,06	-89,49
+ 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	0,04	0,06	-89,49
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	**64.798**	**71.894**	**64.798**	

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

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

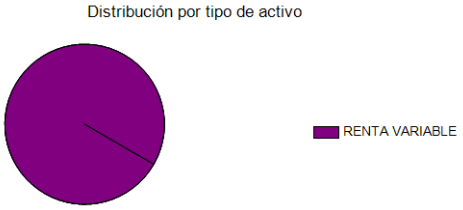
3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA					
TOTAL RENTA FIJA					
ACCIONES|TALGO	EUR	739	1,14	799	1,11
ACCIONES|GLOBAL DOMINION	EUR	1.138	1,76	1.390	1,93
ACCIONES|BANKIA, S.A.	EUR	892	1,38	675	0,94
ACCIONES|CAT.OCCIDENT	EUR	734	1,13	819	1,14
ACCIONES|MAPFRE	EUR	1.470	2,27	2.134	2,97
ACCIONES|ENCE	EUR	1.398	2,16	2.065	2,87
ACCIONES|OBR.HUAR.LAIN	EUR	644	0,99	685	0,95
ACCIONES|ACS	EUR	1.246	1,92	702	0,98
ACCIONES|GRIFOLS, S.A.	EUR	649	1,00	624	0,87
ACCIONES|SACYR SA	EUR	1.140	1,76	1.034	1,44
DERECHOS|ACS	EUR			28	0,04
DERECHOS|SACYR SA	EUR			26	0,04
TOTAL RV COTIZADA		**10.052**	**15,51**	**10.981**	**15,28**
TOTAL RENTA VARIABLE		**10.052**	**15,51**	**10.981**	**15,28**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**10.052**	**15,51**	**10.981**	**15,28**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT					
TOTAL RENTA FIJA EXT					
ACCIONES|BORR DRILLING	NOK	181	0,28	323	0,45
ACCIONES|SHELF DRILLING	NOK	248	0,38	258	0,36
ACCIONES|RTL GROUP	EUR	176	0,27		
ACCIONES|BEFESA SA	EUR	1.640	2,53	1.610	2,24
ACCIONES|KNP NA	EUR	1.717	2,65	1.890	2,63
ACCIONES|STMICROELECTRON	EUR	762	1,18		
ACCIONES|KLUWER	EUR	1.072	1,65		
ACCIONES|CNH INDUSTRIAL	EUR	234	0,36		
ACCIONES|NN GROUP NV	EUR	1.952	3,01	2.124	2,95
ACCIONES|GALP ENERGIA SG	EUR	830	1,28	812	1,13
ACCIONES|ANDRITZ AG	EUR	563	0,87	2.085	2,90
ACCIONES|OMVAG	EUR	2.032	3,14	1.939	2,70
ACCIONES|VOESTALPINE	EUR	316	0,49	1.630	2,27
ACCIONES|SOLVAY	EUR	475	0,73	456	0,63
ACCIONES|EURONAV SA	EUR	2.424	3,74	3.660	5,09
ACCIONES|TELNET GROUP HO	EUR	152	0,23		
ACCIONES|UNITED INTERNET	EUR	1.637	2,53	2.027	2,82
ACCIONES|LANXESS	EUR	952	1,47	888	1,24
ACCIONES|DUERR AG	EUR	1.024	1,58	1.199	1,67
ACCIONES|COVESTRO	EUR	1.861	2,87	1.833	2,55
ACCIONES|GEA GROUP AG	EUR	149	0,23		
ACCIONES|RHEINMETALL AG	EUR			1.507	2,10
ACCIONES|RWE	EUR	1.721	2,66	1.300	1,81
ACCIONES|MTU AERO ENGINE	EUR	488	0,75		
ACCIONES|DEUTSCHE WOHNEN	EUR	670	1,03		
ACCIONES|TELEFONICA DEUT	EUR	767	1,18		
ACCIONES|COMMERZBANK	EUR	266	0,41	379	0,53
ACCIONES|OSRAM LICHT AG	EUR			290	0,40
ACCIONES|SYMRISE AG	EUR	446	0,69		
ACCIONES|WARTSILA OYJ	EUR	514	0,79	574	0,80
ACCIONES|UPM-KYMMENE	EUR	3.119	4,81	2.921	4,06
ACCIONES|NESTE OIL OYJ	EUR	1.670	2,58	2.596	3,61
ACCIONES|ATOS ORIGIN	EUR	1.585	2,45	1.985	2,76
ACCIONES|IPSOS	EUR	918	1,42	1.162	1,62
ACCIONES|JC DECAUXSA	EUR	149	0,23		
ACCIONES|FAURECIA	EUR	1.044	1,61	979	1,36
ACCIONES|PEUGEOT SA	EUR	1.144	1,77	1.084	1,51
ACCIONES|CAP GEMINI	EUR	1.081	1,67		
ACCIONES|INGENICO	EUR	537	0,83	3.006	4,18
ACCIONES|EIFFAGE	EUR	1.427	2,20		
ACCIONES|EUTELSAT COMMUN	EUR	342	0,53		
ACCIONES|IPSEN	EUR	2.047	3,16	2.400	3,34
ACCIONES|SCOR SE	EUR	1.175	1,81	1.195	1,66
ACCIONES|REXEL SA	EUR	1.669	2,58	1.731	2,41
ACCIONES|SUEZ ENVIRONNEM	EUR	1.082	1,67	952	1,32
ACCIONES|WORLDLINE SA	EUR			320	0,45
ACCIONES|SPIE SA	EUR	735	1,13	2.417	3,36
ACCIONES|BANK OF IRELAND	EUR	821	1,27	1.370	1,91
ACCIONES|MEDIOBANCA SPA	EUR	902	1,39	816	1,13
ACCIONES|SARAS RAFFINERI	EUR	1.782	2,75	1.582	2,20
ACCIONES|PRYSMIAN SPA	EUR	797	1,23	3.003	4,18
ACCIONES|MAIRE TECNIMONT	EUR	1.861	2,87	2.139	2,98
TOTAL RV COTIZADA		**51.152**	**78,94**	**58.444**	**81,31**
TOTAL RENTA VARIABLE EXT		**51.152**	**78,94**	**58.444**	**81,31**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**51.152**	**78,94**	**58.444**	**81,31**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**61.204**	**94,45**	**69.425**	**96,59**

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

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	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL OBLIGACIONES	**0**	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		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 ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos 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 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 232.165,52 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
d.2) El importe total de las ventas en el período es 73.002,17 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 455.592,83 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
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 0,00% 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 152,50 €. 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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El trimestre ha tenido dos fases diferenciadas en los mercados, con una escalada de volatilidad a partir de agosto que se mantuvo en septiembre, sobre unas dinámicas económicas que han continuado confirmando la lenta desaceleración global y que estamos en una larga fase de maduración del ciclo económico. Los distintos indicadores adelantados, del sector industrial, comienzan a apuntar hacia un terreno de contracción económica, mientras la fortaleza de los sectores más vinculados a los servicios, en terreno sólido, han perdido parte de su fortaleza. Esta divergencia tiene su base en el riesgo percibido del conflicto comercial global que está dañando la actividad, retrayendo la inversión empresarial y generando pérdida de confianza en las perspectivas económicas – el arancel supone un impuesto indirecto para empresas y consumidores -, y, por otro lado, la fortaleza de los niveles de empleo que mantiene el consumo en niveles sólidos, sobre una base de baja inflación persistente y estímulo monetario. En este contexto, las economías más exportadoras están sufriendo en mayor medida. En Europa el dato de crecimiento de Julio se situó en el 1,1%, mínimos de más de un año – creció la mitad en el segundo trimestre frente al primero -, lastrado por una economía alemana que se ve impactada por lo ya descrito y registra tasas de crecimiento negativas.
El tono de la negociación comercial entre EEUU y China ha dictado el paso de la inestabilidad en los mercados financieros. Pese al mayor entendimiento percibido en la reunión en el G20 en Buenos Aires entre los presidentes de ambos países, EE.UU. anunció en agosto nuevos aranceles de aplicación en septiembre y octubre, tanto sobre nuevos productos como elevando aquellos que ya tenían una carga. El recrudecimiento y amenazas por ambos lados no ha evitado que la negociación se haya mantenido a lo largo del trimestre, ni que los aranceles anunciados para septiembre se ejecutaran. No obstante, un mejor tono en septiembre incrementó las posibilidades de que ambas economías puedan alcanzar un posible inicio de acuerdo, ha rebajado la tensión al final del trimestre.
El Brexit ha seguido generando incertidumbre, la salida de Teresa May, permitió un nuevo liderazgo del proceso por parte de Boris Johnson que se consolidó en julio como líder del Partido Conservador y primer ministro del Reino Unido. Su firme mensaje sobre lograr la salida de la Unión Europea para el 31 de octubre ha provocado inestabilidad ante la mayor probabilidad de un escenario de salida sin un acuerdo eficiente entre las partes. La falta de un acuerdo claro y la falta de una mayoría en el parlamento, han sido un reto para este proceso en septiembre.
En un ámbito más económico, el trimestre ha permitido a los Bancos Centrales ejecutar los mensajes que habían lanzado, cumpliendo así con las expectativas generadas. La mayoría de los principales Bancos Centrales ha bajado tipos y/o incorporado medidas no convencionales de estímulo en sus economías. La Reserva Federal bajó 25 puntos básicos los tipos de interés por primera vez desde 2008 y, volvió a hacerlo en septiembre y el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés recortando 10 puntos básicos el tipo de facilidad del depósito, iniciando un sistema de dos niveles para remunerar la liquidez - una parte del exceso de liquidez de las entidades financieras queda exenta -, reanudando la compra neta de activos en noviembre y anunciando un nuevo TLTRO. Por último, el Banco Central de China ha continuado proporcionando paquetes de estímulo a través de los coeficientes de caja (RRR), la tasa de reservas de liquidez de los bancos disminuyó hasta 0,5% en septiembre, liberando capital para préstamos empresariales. Esta acción coordinada de los Bancos Centrales permite evitar mayores desequilibrios en los distintos mercados de divisas.
Por otro lado, el trimestre ha sido discreto para la renta variable global. La volatilidad ha vuelto a venir de la mano de las negociaciones comerciales, siendo el principal responsable del buen tono de julio y del malo de agosto que volvió a acentuar el comportamiento relativo hacia los sectores más defensivos. Sin embargo, la acción global de los Bancos Centrales y la mejora de expectativas comerciales permitió un cambio en la dinámica del mercado en septiembre: las economías exportadoras, como la europea y japonesa, tuvieron un mejor registro relativo y cerraron con sólidas ganancias éste último mes. Es destacable el cambio de sesgos que la recuperación de confianza ha generado al final del trimestre. De esta manera, los sectores defensivos, con tan buen comportamiento acumulado en el año, lo hicieron peor que los cíclicos: destaca el buen comportamiento de financieras, favorecidos por el movimiento de la curva de tipos en el último mes y la evolución del sector de energía. La presentación de resultados del segundo trimestre no conllevó grandes sorpresas y se ajustó al consenso de desaceleración gradual del entorno económico. El trimestre en su conjunto, permite destacar en divisas locales, el comportamiento de Europa y de Japón, con subidas por encima del 2%. En el lado negativo, los mercados emergentes registraron caídas en el período. En este entorno la bolsa española cierra el trimestre con subidas cercanas al 1%, por debajo de la mayoría de los índices europeos. En el conjunto del período, se ha observado la misma divergencia que en Europa, con un mejor comportamiento de sectores defensivos frente a los cíclicos. En conjunto también le ha lastrado su exposición indirecta a los mercados emergentes y, pese al rebote de septiembre, la exposición a financieras ha sido negativa en el conjunto del trimestre.
Por último, en cuanto a las divisas, la mayor fortaleza del ciclo en EEUU, con mensajes claros por parte de la Reserva Federal, y la mejora en el contexto japonés ha permitido la apreciación de ambas divisas frente al Euro.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
En el periodo, el fondo ha mantenido un posicionamiento sectorial bastante estable. Ha estado sobreponderado en industriales, materiales básicos, energía y tecnología e infraponderado en consumo discrecional, inmobiliarias, servicios públicos y consumo estable. Las decisiones tomadas sobre valores concretos no han alterado en general este posicionamiento sectorial. Destacar que durante el trimestre hemos reducido la sobreponderación en industriales y hemos incrementado peso en financieras y consumo.
El nivel de inversión se ha mantenido por debajo del 100%.
c) Índice de referencia.
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.
d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo ha disminuido -8,62%, un -9,40% y un -23,31% en su clase estándar, plus y premium y se ha mantenido estable en la clase cartera. Por su parte, el número de partícipes ha bajado en un -6,82%, un -9,57% y -16,67% en las clases estándar, plus y premium respectivamente y se mantiene estable en su clase cartera.
Los gastos soportados por las clases Estándar, Plus, Premium y Cartera han sido del 0,59%, 0,41%, 0,31% y 0,16% en el período, respectivamente.
La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido del -0,43%, de la clase Plus del -0,25%, de la clase Premium del -0,14% y de la clase Cartera 0,00% en el período, siendo inferior a la rentabilidad de su índice de referencia (MSCI EMU Mid Cap).
Tanto la clase Estándar como la Plus, la Premium y la Cartera, han obtenido rentabilidades similares desde su creación y las diferencias que presentan se explican por las diferencias de comisiones que soportan.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
El fondo ha mostrado en sus clases Premium y Cartera una rentabilidad superior a la rentabilidad media de los fondos de similar categoría gestionados por la gestora y en sus clases Estándar y Plus, inferior.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el trimestre, entre otras, hemos reducido el peso en Andritz, Euronav, Rexel, Spie y Prysmian. Por otro lado, hemos incrementado posiciones en Saras, Wolters Kluwer, Eutelsat, STM y Bankia. La selección de valores se ha enfocado hacia compañías favorecidas por una posible estabilización de los datos de actividad y la concreción de un acuerdo entre China y EEUU.
b) Operativa de préstamo de valores.
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.
El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0,0%.
d) Otra información sobre inversiones.
N/A
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
La volatilidad semestral del fondo ha sido del 15,95 %, mientras que la de la letra del tesoro ha sido 0,19%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.
N/A
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
De cara a los próximos trimestres, confirmamos nuestra visión de estar atravesando una lenta fase de maduración del ciclo, soportada por tipos bajos e incrementos en los desequilibrios de las cuentas públicas. Nuestro escenario base registra esta moderación del crecimiento, aumento de la volatilidad y no contempla una recesión en los próximos doce meses.
Los mercados han descontado este entorno de condiciones financieras que se deben ver acompañadas de políticas fiscales apropiadas para poder confirmar los niveles de cotización actuales. Entendemos que este es un factor de volatilidad e incertidumbre para los próximos meses junto al desenlace del conflicto comercial y el Brexit.
En este entorno, mientras no se resuelvan estos aspectos, somos conservadores en nuestra aproximación a los activos de riesgo. En renta fija soberana, mantenemos preferencia por la curva americana frente a la europea donde mantenemos preferencia del ámbito periférico. Estamos neutrales en crédito de calidad, que está también soportado por los mismos pilares que favorecen a la clase de activo. Las compras netas por parte del BCE son un soporte a la clase de activo. En renta variable, infraponderamos las principales áreas geográficas, somos conservadores en nuestra exposición, si bien mantenemos el sesgo hacia cíclicas en la exposición europea.
En cuanto a la divisa, mantenemos nuestra visión constructiva sobre el dólar que se encuentra soportado por el incremento de las primas de riesgo. En materias primas, destacamos nuestra visión positiva sobre el oro, favorecido por el descenso de los tipos reales, incremento de las primas de riesgo y un mayor valor relativo frente a otros activos de renta fija y variable.

El 01/10/2018 se modificó el Índice de Referencia a MSCI EMU Mid Cap Net TR

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

No aplicable