

FONCAIXA BOLSA INDICE EURO, FI

Nº Registro CNMV: 32

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.lacaixa.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/11/1986

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 6 - Alto

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable que replica o reproduce el índice bursatil Dow Jones Euro Stoxx 50.

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	0,00	0,00	0,00	0,38
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.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	5.094.369,38	5.196.042,66	14.758	14.918	EUR	0,00	0,00	6.00 Euros	NO
INSTITUCIONAL	6.856.512,83	5.877.541,65	1	1	EUR	0,00	0,00	5000000.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
ESTÁNDAR	EUR	139.950	155.495	164.358	178.190
INSTITUCIONAL	EUR	195.217	181.366	148.288	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
ESTÁNDAR	EUR	27,4716	29,9257	28,5423	27,8286
INSTITUCIONAL	EUR	28,4718	30,8575	28,8339	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR AR	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
INSTITUC IONAL	al fondo	0,03	0,00	0,03	0,03	0,00	0,03	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,20	-8,20	5,18	-9,74	-5,93	4,85			
Desviación con respecto al índice	0,59	0,59	0,78	0,96	0,96	0,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,88	11-02-2016	-3,88	11-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	3,43	11-03-2016	3,43	11-03-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,00	27,00	20,52	30,40	21,39	23,16			
Ibex-35	30,58	30,58	20,47	26,19	19,69	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,35	0,18	0,28	0,28			
Euro Stoxx 50	27,20	27,20	20,39	29,82	21,31	23,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,21	9,21	9,29	9,13	4,03	9,29			

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

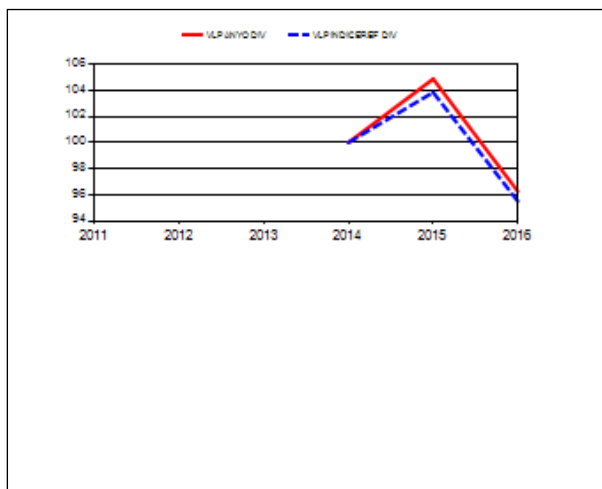
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,55	0,56	0,56	0,57	2,23	2,21	1,65	

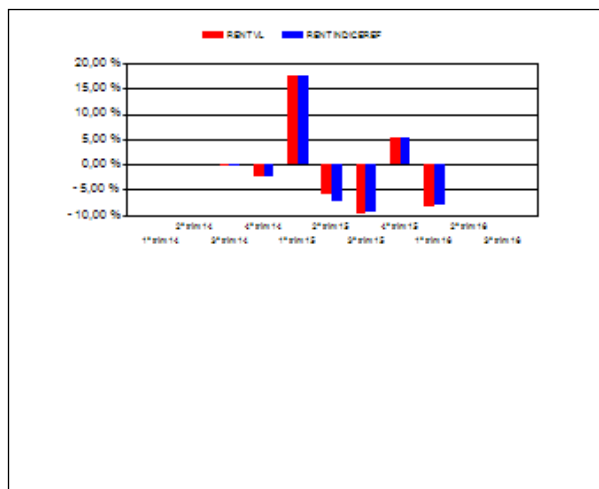
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 27/06/2014 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual INSTITUCIONAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,73	-7,73	5,72	-9,27	-5,44	7,02			
Desviación con respecto al índice	0,60	0,60	0,79	0,97	0,97	0,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,88	11-02-2016	-3,88	11-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	3,44	11-03-2016	3,44	11-03-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,00	27,00	20,52	30,40	21,39	23,16			
Ibex-35	30,58	30,58	20,47	26,19	19,69	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,35	0,18	0,28	0,28			
Euro Stoxx 50	27,20	27,20	20,39	29,82	21,31	23,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,06	9,06	9,14	9,00		9,14			

(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.

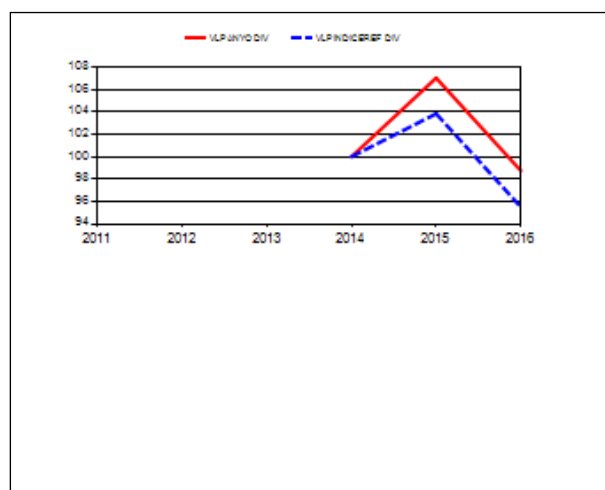
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,04	0,04	0,04	0,04	0,06	0,18	0,08	0,04	

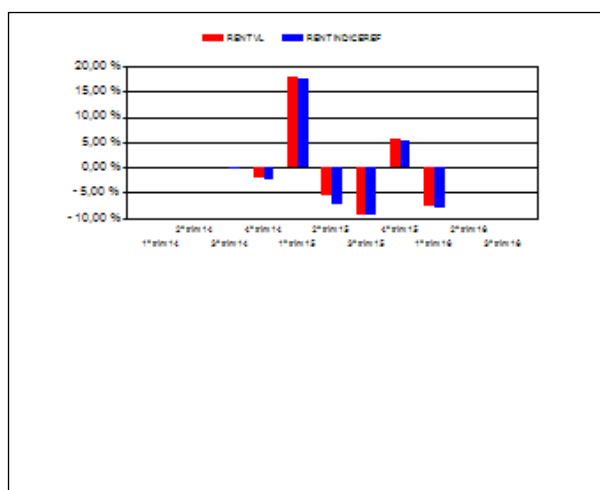
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 27/06/2014 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	3.895.779	139.607	0,05
Renta Fija Euro	3.657.285	134.548	0,14
Renta Fija Internacional	238.012	9.998	-3,77
Renta Fija Mixta Euro	4.242.462	18.752	-1,14
Renta Fija Mixta Internacional	10.342.774	314.367	-1,78
Renta Variable Mixta Euro	44.162	1.812	-3,62
Renta Variable Mixta Internacional	2.884.461	93.659	-2,85
Renta Variable Euro	553.309	28.955	-8,67
Renta Variable Internacional	2.854.163	168.280	-7,25
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.258.663	182.608	-0,97
Garantizado de Rendimiento Fijo	191.045	6.879	-0,11
Garantizado de Rendimiento Variable	216.249	11.209	-3,30

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	692.209	46.577	-1,85
Global	2.805.422	65.760	-3,35
Total fondos	37.875.993	1.223.011	-1,95

*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	309.114	92,23	311.740	92,54
* Cartera interior	31.495	9,40	33.078	9,82
* Cartera exterior	277.619	82,83	278.661	82,72
* 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)	21.895	6,53	20.815	6,18
(+/-) RESTO	4.159	1,24	4.306	1,28
TOTAL PATRIMONIO	335.167	100,00 %	336.861	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)	336.861	321.242	336.861	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,80	-0,58	7,80	-1.372,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,33	5,11	-8,33	-163,67
(+) Rendimientos de gestión	-8,05	5,40	-8,05	-240,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	37,60
+ Dividendos	0,35	0,24	0,35	40,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-52,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,42	4,67	-7,42	-249,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,98	0,49	-0,98	-287,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,29	-0,28	-8,66
- Comisión de gestión	-0,23	-0,25	-0,23	-12,53
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-11,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-6,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,41
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	87,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	85,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	85,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	335.167	336.861	335.167	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	31.495	9,41	33.078	9,82
TOTAL RENTA VARIABLE	31.495	9,41	33.078	9,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	31.495	9,41	33.078	9,82
TOTAL RV COTIZADA	277.946	82,95	278.661	82,74
TOTAL RENTA VARIABLE	277.946	82,95	278.661	82,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	277.946	82,95	278.661	82,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	309.441	92,36	311.740	92,56

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	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	26.305	Inversión
Total subyacente renta variable		26305	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		26305	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El 31 de marzo de 2016 existe un partícipe con 195.217.083,37 euros que representan el 58,24 % del patrimonio.
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 216,91 €. 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

Informe de Gestión: El primer trimestre de 2016 se ha caracterizado por dos partes bien diferenciadas, en la primera, hasta el 11 de febrero, los índices de bolsa han caído acompañando las caídas de los precios del petróleo y del resto de las materias primas. En la segunda, a partir de dicha fecha, los mercados bursátiles han recuperado acompañando el rebote de los precios del petróleo y del resto de las materias primas. Entre tanto, los mercados de bonos han seguido marcando nuevos mínimos en las rentabilidades de los bonos emitidos por los gobiernos, mientras que los bonos de renta fija corporativa seguían un camino similar al marcado por las bolsas, con una primera fase de aumento en los diferenciales de rentabilidad que se pagaban por los bonos privados frente a los gubernamentales y una segunda parte de reducción de los mismos en consonancia con la recuperación de los mercados de acciones. Es de destacar que la recuperación ha sido soportada también por una continuación de las políticas monetarias expansivas llevadas por parte de los bancos centrales, con el anuncio de expansión del programa de compras en cantidad e instrumentos (añadiendo la renta fija privada no financiera)

por parte del BCE y por una reducción de las expectativas del calendario de subidas de tipos de intervención por parte de la FED americana. Esto ha llevado a nuevos mínimos en la rentabilidad de los bonos de gobiernos de la eurozona y en el mundo en general, de forma que más de siete billones de euros de bonos gubernamentales ofrecen hoy rentabilidades negativas. El rebote de los mercados fue acompañado por el mejor comportamiento de los sectores más ligados a energía y materiales, y las medidas anunciadas por parte del BCE permitieron una pequeña recuperación del sector financiero que aun así acaba en la cola del retorno de los activos financieros con caídas superiores al 15% en el trimestre. Las divisas han mostrado también un cambio de tendencia frente a 2015, con una recuperación de las de los mercados emergentes y una apreciación tanto del yen como del euro y una caída del dólar frente a todas ellas. El escenario de estabilización en los precios de las materias primas y de pausa en la apreciación del dólar ha permitido que los mercados emergentes sean de las estrellas del trimestre con un mejor comportamiento tanto en renta fija como en variable y demostrando además que una cosa es la evolución de la economía, en claros datos negativos en estas zonas geográficas y otra el comportamiento de los mercados financieros que suelen mirar a futuro. El periodo de inestabilidad de los mercados ha venido marcado fundamentalmente por los miedos a la transición del modelo de crecimiento económico en China, a una posible depreciación aguda de su divisa, además de las dudas sobre el nivel de crecimiento en Estados Unidos y la inestabilidad que sobre la permanencia de Gran Bretaña en la Unión Europea se plantea con el referéndum sobre la permanencia de la primera (Brexit). Los atentados terroristas y los problemas migratorios de los refugiados además de la incertidumbre política en la formación de gobierno en España son otros argumentos que se esgrimen para explicar el peor comportamiento del rendimiento de los activos de riesgo en una zona geográfica que vive una primavera económica y una expansión monetaria que deberían traducirse en un mejor comportamiento de sus activos financieros.

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado en un -10,00% en la clase estándar y en un 7,64% en la clase institucional y el número de partícipes ha variado en un -1,07% en la clase estándar y un 0,00% en la clase institucional. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,55% y del 0,04% para las clases estándar e institucional. La rentabilidad del fondo ha sido del -8,20% y del -7,73% en la clase estándar e institucional, inferior en la clase estándar y superior en la institucional a la de su índice de referencia e inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora.

La estrategia del fondo ha consistido en tratar de reflejar el comportamiento del índice EUROSTOXX 50, utilizando tanto inversiones directas como futuros. El fondo ha mantenido una correlación con el índice EUROSTOXX 50 por encima del 99% durante el periodo. Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de acciones y futuros, que junto con la evolución de la cartera han generado un resultado negativo para el fondo.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 9%. La volatilidad del fondo ha sido de 27,00%, inferior a la de su índice de referencia (27,20%) y superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año.

Perspectivas para el 2º trimestre 2016:

Como hemos comentado previamente, empieza la ampliación del programa de expansión cuantitativa del BCE que debe ayudar a los activos de riesgo tanto por el mal comportamiento que han tenido en el primer trimestre como porque la valoración relativa al resto de los activos financieros y la ausencia de alternativas de inversión dan un fuerte soporte a los mismos. Cada vez hay menos activos disponibles para ser invertidos libremente y el hecho de que se hayan ajustado fuertemente las expectativas de crecimiento de beneficios, deja un escenario de medio plazo con rentabilidades esperables mejores para la bolsa de la zona euro, que para nosotros sigue siendo la más atractiva. Seguimos viendo no obstante un trimestre con vaivenes en los mercados en la medida en la que persiste la incertidumbre fundamental sobre el crecimiento americano, sobre el modelo del crecimiento chino y sobre el posible resultado del referéndum de la permanencia del Reino Unido en la eurozona. Seguimos favoreciendo la deuda pública de los países periféricos frente a la de Alemania y el crédito corporativo por las compras del BCE. Tenemos una visión algo más constructiva sobre los países emergentes pero manteniendo la cautela mientras no estemos seguros de la estabilización del dólar y de las materias

primas. La valoración de la bolsa americana es el principal elemento en contra de mantener una visión más constructiva en los activos de riesgo. Nos sigue preocupando el entorno de liquidez y un posible aumento de las quiebras de los emisores de alto riesgo. El escenario general que vemos es de retornos moderado para la mayor parte de los activos, pudiendo salvarse de los mismos las bolsas pero lógicamente con niveles de riesgo mayores al resto de los activos. Pero somos más optimistas para el medio plazo en la medida en que cada vez hay menos activos invertibles y más dinero a invertir.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	5.853	1,75	6.319	1,88
ES0113900337 - ACCIONES BSAN	EUR	8.799	2,63	9.693	2,88
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	5.280	1,58	5.448	1,62
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	4.889	1,46	4.899	1,45
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	6.674	1,99	6.720	1,99
TOTAL RV COTIZADA		31.495	9,41	33.078	9,82
TOTAL RENTA VARIABLE		31.495	9,41	33.078	9,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		31.495	9,41	33.078	9,82
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	4.480	1,34	3.569	1,06
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN	EUR	3.307	0,99	3.171	0,94
FR0000120073 - ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	5.354	1,60	5.244	1,56
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	2.112	0,63	2.179	0,65
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	15.372	4,59	14.717	4,37
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	6.050	1,81	5.594	1,66
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	13.252	3,95	13.766	4,09
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	6.832	2,04	7.813	2,32
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	6.004	1,79	5.497	1,63
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	6.443	1,92	5.796	1,72
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR INT	EUR	3.692	1,10	3.654	1,08
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	5.135	1,53	4.520	1,34
FR0000124711 - ACCIONES UNIBAIL	EUR	3.753	1,12	3.396	1,01
FR0000125007 - ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	3.035	0,91	2.904	0,86
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	5.740	1,71	4.560	1,35
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	3.406	1,02	3.575	1,06
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERAL	EUR	4.120	1,23	5.042	1,50
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	7.781	2,32	8.589	2,55
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	4.938	1,47	4.523	1,34
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	3.487	1,04	3.901	1,16
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	2.768	0,83	3.362	1,00
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	5.504	1,64	6.523	1,94
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	4.297	1,28	4.011	1,19
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	5.316	1,59	5.477	1,63
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2.976	0,89	4.500	1,34
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	9.731	2,90	9.339	2,77
NL0000009538 - ACCIONES PHILLIPS	EUR	3.752	1,12	3.240	0,96
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	5.358	1,60	5.320	1,58
NL0000303600 - ACCIONES INGGROEP	EUR	6.472	1,93	7.083	2,10
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	5.213	1,56	4.557	1,35
BE0003793107 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	13.190	3,94	12.937	3,84
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	3.245	0,97	4.304	1,28
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	4.071	1,21	4.608	1,37
DE0005552004 - ACCIONES POST	EUR	3.679	1,10	3.655	1,09
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	7.866	2,35	7.606	2,26
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG-PF	EUR	4.045	1,21	3.902	1,16
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	10.565	3,15	11.375	3,38
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR	10.810	3,23	10.239	3,04
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	11.375	3,39	10.261	3,05
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	3.222	0,96	3.099	0,92
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	10.280	3,07	10.995	3,26
DE0008430026 - ACCIONES MUNICHENER R.	EUR	4.237	1,26	3.985	1,18
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	9.582	2,86	9.555	2,84
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	13.442	4,01	14.087	4,18
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	2.657	0,79	2.629	0,78
TOTAL RV COTIZADA		277.946	82,95	278.661	82,74
TOTAL RENTA VARIABLE		277.946	82,95	278.661	82,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		277.946	82,95	278.661	82,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		309.441	92,36	311.740	92,56

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.