

FONCAIXA ITER, FI

Nº Registro CNMV: 4182

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) INVERCAIXA GESTION, S.A., SGIIC
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor:

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.InverCaixa.es.

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: 27/11/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es invertir en cada momento en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando al máximo la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. El fondo podrá invertir de forma directa, entre un 5% y un 25% como máximo en renta variable y mantendrá una duración media entre 0 y 5 años. El fondo invertirá como máximo un 10% en activos con calificación crediticia baja (rating BB+ o inferior). El fondo podrá invertir en todos los mercados mundiales, sin restricciones en cuanto a la inversión en mercados emergentes.

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,80	1,13	2,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,14	0,10	0,22

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		
EXTRA	228.021.181,10	130.004.301,35	6.053	3.422	EUR	0,00	0,00	150000.00 Euros	NO
PLATINUM	57.519.442,11	39.075.999,85	238	160	EUR	0,00	0,00	1000000.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2011
EXTRA	EUR	1.635.773	464.500	132.710	127.365
PLATINUM	EUR	407.709	138.665	17.238	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2011
EXTRA	EUR	7,1738	6,8111	6,4342	5,9562
PLATINUM	EUR	7,0882	6,7166	6,3324	

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
EXTRA	al fondo	0,36	0,00	0,36	0,72	0,00	0,72	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
PLATINUM	al fondo	0,28	0,00	0,28	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual EXTRA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,33	0,80	1,89	1,18	1,36	5,86	8,03	0,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	15-10-2014	-0,61	15-10-2014	-0,87	10-08-2011
Rentabilidad máxima (%)	0,68	21-11-2014	0,68	21-11-2014	1,06	29-06-2012

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,81	4,30	2,33	1,85	2,11	2,35	3,17	4,27	
Ibex-35	18,45	24,88	15,97	13,40	17,79	18,62	27,77	27,99	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,35	0,28	0,35	0,51	1,60	2,24	2,08	
15%MSCI Value Europe+42,5%Eonia Capitalization 7 day+42,5%ML Euro Large Cap	3,32	3,95	2,13	1,76	2,27	2,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,35	1,35	1,49	1,50	1,50	1,51	1,54	1,49	

(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.

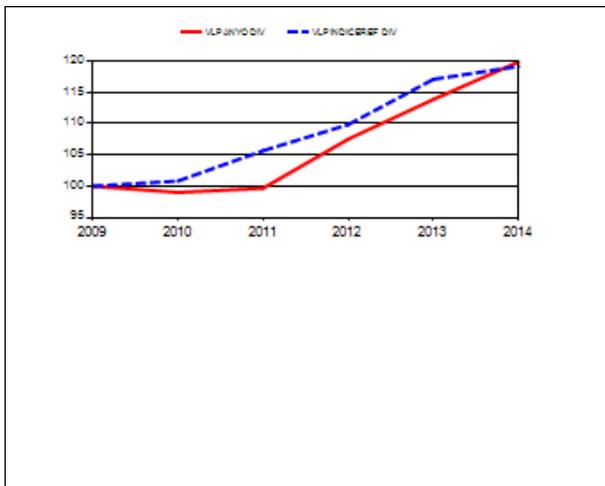
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,21	0,21	0,20	0,20	0,62	0,81	0,81	

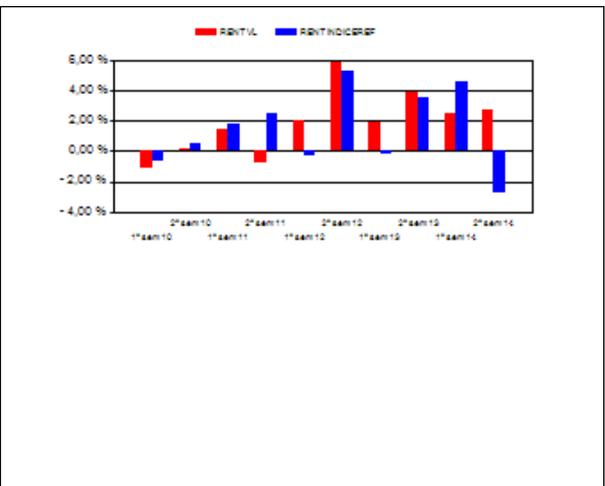
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual PLATINUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,53	0,85	1,94	1,23	1,41	6,07			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	15-10-2014	-0,61	15-10-2014		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	21-11-2014	0,68	21-11-2014		

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,81	4,30	2,33	1,84	2,11	2,35			
Ibex-35	18,45	24,88	15,97	13,40	17,79	18,62	27,77	27,99	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,35	0,28	0,35	0,51	1,60	2,24	2,08	
15%MSCI Value Europe+42,5%Eonia Capitalization 7 day+42,5%ML Euro Large Cap	3,32	3,95	2,13	1,76	2,27	2,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,34	1,34	1,34	1,34	1,35	1,35			

(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.

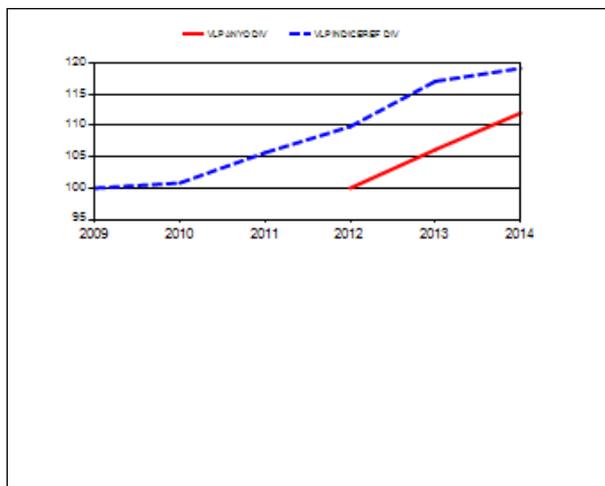
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,16	0,16	0,15	0,15	0,47	0,50		

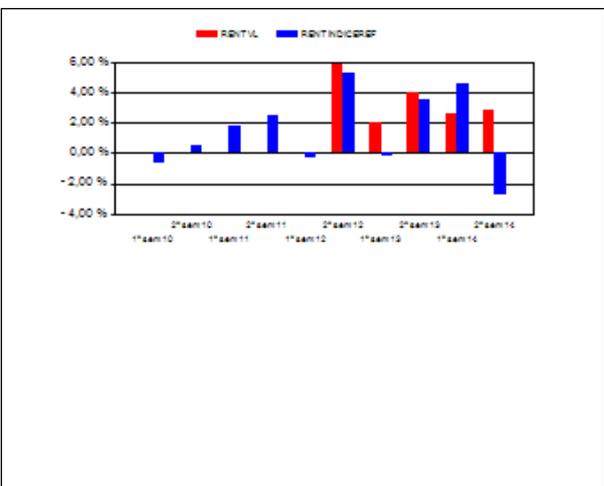
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	33.026	612	-0,21
Monetario	1.897.292	65.901	-0,04
Renta Fija Euro	4.163.065	136.149	1,80
Renta Fija Internacional	110.689	5.748	11,02
Renta Fija Mixta Euro	1.617.060	4.943	2,73
Renta Fija Mixta Internacional	3.522.052	105.829	2,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.493.953	40.472	3,79
Renta Variable Euro	617.899	28.040	-6,11
Renta Variable Internacional	1.418.989	91.044	6,94
IIC de Gestión Pasiva(1)	8.146.580	254.250	1,79
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.944.849	71.345	-0,08
Garantizado de Rendimiento Variable	444.391	21.852	-0,69
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	333.344	6.294	0,43

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Global	1.156.466	15.341	4,51
Total fondos	26.899.655	847.820	1,93

*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	1.939.856	94,93	1.072.334	91,07
* Cartera interior	662.946	32,44	552.900	46,96
* Cartera exterior	1.271.150	62,21	512.727	43,54
* Intereses de la cartera de inversión	5.760	0,28	6.707	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	102.501	5,02	104.764	8,90
(+/-) RESTO	1.125	0,06	385	0,03
TOTAL PATRIMONIO	2.043.482	100,00 %	1.177.482	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)	1.177.482	603.164	603.164	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	50,84	65,94	112,01	48,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,71	2,43	5,23	218,35
(+ Rendimientos de gestión	3,13	2,85	6,07	111,04
+ Intereses	0,36	0,66	0,93	6,50
+ Dividendos	0,31	0,35	0,64	70,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,04	1,80	2,60	10,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,57	0,03	0,77	3.864,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-241,10
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,08	-0,22	216,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,43	0,06	0,60	1.374,26
± Otros resultados	0,55	0,04	0,75	2.626,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-0,84	89,65
- Comisión de gestión	-0,35	-0,34	-0,69	96,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	96,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	73,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	84,86
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,08	40,18
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	17,66
+ 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	17,66

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.043.482	1.177.482	2.043.482	

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

3. Inversiones financieras

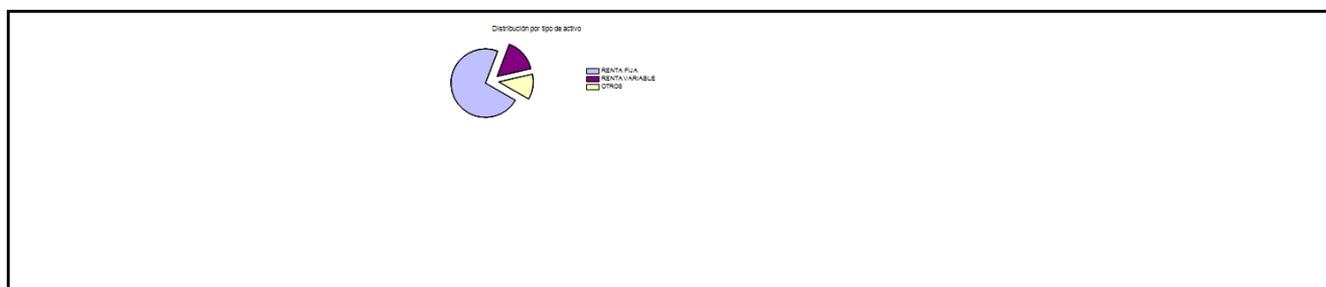
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	456.330	22,34	349.761	29,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	81.890	4,01	117.168	9,95
TOTAL RENTA FIJA	538.221	26,35	466.929	39,64
TOTAL RV COTIZADA	37.727	1,84	22.972	1,95
TOTAL RENTA VARIABLE	37.727	1,84	22.972	1,95
TOTAL DEPÓSITOS	86.998	4,26	51.999	4,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	662.946	32,45	541.900	46,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	861.764	42,17	302.689	25,69
TOTAL RENTA FIJA	861.764	42,17	302.689	25,69
TOTAL RV COTIZADA	265.508	12,99	150.327	12,78
TOTAL RENTA VARIABLE	265.508	12,99	150.327	12,78
TOTAL IIC	143.878	7,04	59.711	5,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.271.150	62,20	512.727	43,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.934.096	94,65	1.054.627	89,54

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
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

	SI	NO
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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 247.921.715,48 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,08 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 157.523.214,56 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 8.187.080.030,15 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 2,75 %.

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

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 426,51 €. 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:

Las políticas monetarias siguen siendo el condicionante principal para los mercados financieros. La Reserva Federal mantiene su discurso de no subir los tipos de interés hasta que no se consolide el crecimiento. El BCE anuncia medidas de expansión monetaria para reducir las presiones deflacionistas, favorecer el crecimiento y el flujo de crédito al sector privado y las familias. El mercado descuenta un programa de compra de activos, incluidos los tesoros de los diferentes países, similar al aplicado anteriormente por la Reserva Federal en EEUU. El Banco de Japón también incrementa el ritmo de su expansión monetaria, mientras que China también relaja las condiciones financieras. Los indicadores apuntan a un crecimiento moderado en los próximos trimestres, aunque el desplome del precio del petróleo puede ser un catalizador para el crecimiento a través del consumo. Se mantiene el riesgo de deflación, especialmente en Europa y aumenta el riesgo geopolítico con las elecciones en Grecia y continúan las dudas de la evolución de la economía china.

Continúa el entorno de tipos estructuralmente bajos, muy inferiores a los de ciclos anteriores. Las rentabilidades del bono alemán a 2 años ha pasado de 0,03% a -0,10%, 10 años de 1,24% a 0,54%, bono americano 2 años de 0,46% a 0,65%, 10 años de 2,53% a 2,17%. Ha continuado la relajación de las primas de riesgo de los países periféricos permitiendo que la rentabilidad del bono español a 2 años haya pasado del 0.46% al 0,40% y la del 10 años del 2.66% al 1.61%. Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento mixto. El S&P500 americano se ha revalorizado el 5.03% y el Nikkei japonés el 15.09%. Por el contrario, el Eurostoxx 50 ha caído el 2,53%, el IBEX 35 caía el 5,90% y los emergentes globales (índice MXEF) el 1,49%. Así mismo, el dólar se revalorizaba el 11,61% al pasar de 1,369 a 1,21 al final del periodo.

El patrimonio de la clase extra ha aumentado el 80,14%, el número de partícipes también ha aumentado en un 76,88% en el período. La clase platinum, presenta un incremento del patrimonio del 51,33% y un incremento del número de partícipes del 48,75% durante el período.

Los gastos de gestión totales soportados por las clases extra y platinum, en el período, han sido del 0,63% y 0,48%, respectivamente.

La rentabilidad de la clase extra durante el período ha sido del 2,70% y del 2,81% para la clase platinum, por encima de la media de los fondos de la gestora.

Se han implantado estrategias con activos de renta variable, renta fija, tanto gobiernos como crédito. La cartera de renta variable se ha mantenido en niveles aproximados del 15% del patrimonio, siendo el resto activos de renta fija privada, gobiernos y liquidez. Dentro de la operativa normal del fondo, se han realizado compras y ventas de acciones, IICs y títulos de renta fija, que junto con la evolución de la cartera han generado un resultado positivo en el periodo.

El exceso de rentabilidad de la clase extra y platinum respecto a la letra del tesoro se explica por la vocación inversora específica, que incluye exposición a activos de renta variable y activos de renta fija con riesgo de crédito y duración superior a la letra del Tesoro.

El grado medio de apalancamiento ha sido nulo. La volatilidad ha sido superior a la de la letra del tesoro a un año. El porcentaje total invertido en otras IICs supone más del 10% del patrimonio del Fondo, destacando entre ellas BlackRock Inc.

InverCaixa ejerce los derechos inherentes a los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes / accionistas, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación

de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de la acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de las IIC. Durante el ejercicio 2014 no se han cumplido los requisitos indicados respecto a ninguno de los valores que componen las carteras de las IIC, por lo que no se ha ejercido el derecho a voto. Sin perjuicio de lo anterior, en favor de los intereses económicos de los partícipes / accionistas, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en la Junta de Telefónica, delegando el sentido del voto en el Presidente del Consejo de Administración.

Las comisiones de intermediación soportadas por el Fondo incluyen el servicio de análisis financiero sobre las inversiones. El equipo de gestión realiza una revisión periódica (cuatrimestral) del servicio prestado por los intermediarios financieros por tipo de activo (renta fija, renta variable y derivados), materializando las operaciones en función de la calidad del análisis proporcionado. El número de intermediarios con los que se realizan las operaciones es superior a 10 para cada tipo de activo.

Perspectivas para el 1º trimestre 2015:

Las actuaciones de los Bancos Centrales seguirán siendo el principal condicionante para los mercados financieros. La confirmación de una expansión monetaria por parte del BCE y del mantenimiento de tipos por parte de la reserva Federal serán determinantes. La confirmación de tasas de mayor actividad, en parte por la caída del precio del petróleo, será fundamental para dar soporte a los activos de riesgo, especialmente en EEUU. Con estas perspectivas, la estrategia de inversión del fondo tratará de aprovechar todas las oportunidades que surjan en el mercado.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123W5 - BONOS TESORO PUBLICO 3.3 2016-07-30	EUR	44.535	2,18	44.631	3,79
ES00000124B7 - BONOS TESORO PUBLICO 3.75 2018-10-31	EUR	44.898	2,20	44.538	3,78
ES00000124I2 - BONOS TESORO PUBLICO 2.1 2017-04-30	EUR	30.533	1,49	20.760	1,76
ES00000124V5 - BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2019-04-30	EUR			16.042	1,36
ES00000126A4 - BONOS TESORO PUBLICO 1.8 2024-11-30	EUR	5.659	0,28	5.286	0,45
ES00000126B2 - BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	38.641	1,89	34.920	2,97
ES0001352527 - BONOS GALICIA 1.89 2016-12-12	EUR	5.016	0,25	4.995	0,42
ES00000120G4 - BONOS TESORO PUBLICO 3.15 2016-01-31	EUR	44.650	2,18	25.219	2,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		213.932	10,47	196.391	16,67
ES0L01412128 - LETRAS TESORO PUBLICO 2014-12-12	EUR	0	0,00	14.955	1,27
ES0L01501235 - LETRAS TESORO PUBLICO 2015-01-23	EUR	33.947	1,66	19.975	1,70
ES0L01506192 - LETRAS TESORO PUBLICO 2015-06-19	EUR	29.969	1,47		
ES00000123L8 - BONOS TESORO PUBLICO 4 2015-07-30	EUR	23.813	1,17	10.704	0,91
ES00000123P9 - BONOS TESORO PUBLICO 3.75 2015-10-31	EUR	31.408	1,54	15.881	1,35
ES00000123T1 - BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2015-03-31	EUR	58.570	2,87	13.213	1,12
ES0000012098 - BONOS TESORO PUBLICO 4.75 2014-07-30	EUR			14.903	1,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		177.707	8,71	89.632	7,62
ES0340609215 - BONOS CAIXABANK 2.5 2017-04-18	EUR	10.705	0,52	10.634	0,90
ES0378641171 - BONOS FADE 18 3.375 2019-03-17	EUR	5.544	0,27	5.465	0,46
ES0413056047 - CÉDULAS HIPOTECARIAS MARE NOSTRUM 3.125 2019-01-21	EUR	10.955	0,54	10.614	0,90
ES0413790017 - CÉDULAS HIPOTECARIAS POPULAR 4 2016-10-18	EUR	10.813	0,53	10.749	0,91
ES0413860323 - CÉDULAS HIPOTECARIAS SABADELL 3.375 2018-01-23	EUR	9.886	0,47	9.525	0,81
ES0415306002 - CÉDULAS HIPOTECARIAS CAJA RUR NAVARR 2.875 2018-06-11	EUR	10.804	0,53	10.596	0,90
ES0422714016 - CÉDULAS HIPOTECARIAS CAJAS RURALES 3.375 2016-05-16	EUR	6.185	0,30	6.155	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		64.691	3,16	63.738	5,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		456.330	22,34	349.761	29,69
ES00000120N0 - REPO TESORO PUBLICO .01 2014-12-16	EUR	0	0,00	117.168	9,95
ES00000121G2 - REPO TESORO PUBLICO .15 2015-01-02	EUR	81.890	4,01	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		81.890	4,01	117.168	9,95
TOTAL RENTA FIJA		538.221	26,35	466.929	39,64
ES0613211996 - DERECHOS BBVA	EUR	166	0,01		
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	18.681	0,91		
ES0173093115 - ACCIONES REE	EUR	18.880	0,92	12.068	1,02
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	10.905	0,93
TOTAL RV COTIZADA		37.727	1,84	22.972	1,95
TOTAL RENTA VARIABLE		37.727	1,84	22.972	1,95
- DEPOSITO BSAN .5 2014-11-20	EUR			10.000	0,85
- DEPOSITO POPULAR .1.55 2015-01-09	EUR	19.999	0,98	20.000	1,70
- DEPOSITO BBVA .9 2015-06-12	EUR	11.000	0,54	11.000	0,93
- DEPOSITO BANKIA .9 2014-09-11	EUR	11.000	0,54	11.000	0,93
- DEPOSITO BSAN .45 2015-11-20	EUR	30.000	1,47		
- DEPOSITO BANKIA .49 2015-01-14	EUR	15.000	0,73		
TOTAL DEPÓSITOS		86.998	4,26	51.999	4,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		662.946	32,45	541.900	46,00
IT0004361041 - BONOS ITALY .5 2018-08-01	EUR	56.715	2,78		
IT0004594930 - BONOS ITALY .4 2020-09-01	EUR	57.970	2,84		
IT0004712748 - BONOS ITALY .3.75 2016-04-15	EUR	79.623	3,90	63.887	5,43
IT0004987191 - BONOS ITALY .1.5 2016-12-15	EUR	52.058	2,55		
IT0005030504 - BONOS ITALY .1.5 2019-08-01	EUR	56.460	2,76		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		302.826	14,83	63.887	5,43
US912796DF38 - LETRAS US 2015-01-08	USD	61.135	2,99		
US912796EY18 - LETRAS US 2015-03-12	USD	61.139	2,99		
US912796FQ74 - LETRAS US 2015-06-11	USD	61.096	2,99		
IT0004568272 - BONOS ITALY .3 2015-04-15	EUR	45.859	2,24		
IT0004986391 - LETRAS ITALY 2015-01-14	EUR	56.906	2,78		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		286.134	13,99		
XS0274980431 - BONOS ICO .5 2016-11-14	USD	7.936	0,39	7.048	0,60
XS0760364116 - BONOS SAINT-GOBAIN .3.625 2022-03-28	EUR	8.305	0,41	7.984	0,68
XS0767977811 - BONOS BER INTL .4.25 2018-10-11	EUR	14.154	0,69	13.970	1,19
XS0789283792 - BONOS ANGLO AMERICAN .2.75 2019-06-07	EUR	7.487	0,37	7.411	0,63
XS0798504030 - BONOS W2PLC ZURICH .3.375 2022-06-27	EUR	7.705	0,38	7.282	0,62
XS0800572454 - BONOS CARLSBERG A/S .2.625 2019-07-03	EUR	7.556	0,37	7.473	0,63
XS0828735893 - BONOS SANTANDER INTL .4.625 2016-03-21	EUR	13.819	0,68	13.805	1,17
XS0831370613 - BONOS REPSOL ITL .4.375 2018-02-20	EUR	19.290	0,94	19.245	1,63
XS0832446230 - BONOS MORGANSTANLEY .3.75 2017-09-21	EUR	9.032	0,44	8.969	0,76
XS0901738392 - BONOS BBVA SENIOR FIN .3.25 2016-03-21	EUR	13.525	0,66	13.487	1,15
XS0912992160 - BONOS TELFONICA DE FIJ .875 2018-11-22	EUR	10.629	0,52	10.408	0,88
XS0993306603 - BONOS BPE FINANCIACIO .2.875 2016-05-19	EUR	10.912	0,53	10.883	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0995380580 - BONOS EDP FINANCE BV 4.125 2021-01-20	EUR	6.697	0,33	6.455	0,55
XS1014997073 - BONOS ENEL 5 2015-01-15	EUR			9.685	0,82
XS0857214968 - BONOS XSTRATA DUBAI 1.5 2016-05-19	EUR	7.116	0,35	7.102	0,60
XS0864360358 - CÉDULAS HIPOTECARIAS NAT AUSTRAL BNK 1.875 2023-01-13	EUR	11.686	0,57	11.071	0,94
XS1017828911 - BONOS BASF 1.375 2019-01-22	EUR	8.922	0,44	8.782	0,75
XS1074244317 - BONOS SANTANDER CB AS 1 2016-06-10	EUR	7.859	0,38	7.830	0,66
DE000A1AKHB8 - BONOS ALLIANZ FIN 4.75 2019-07-22	EUR	13.030	0,64	12.763	1,08
DE000A1PGWA5 - BONOS DAIMLER AG 2.375 2022-09-12	EUR	7.849	0,38	7.443	0,63
FR0011560069 - BONOS ORANGE SA 1.875 2018-09-03	EUR	7.371	0,36	7.243	0,62
FR0011637586 - BONOS ELECTRICITE DE 2.25 2021-04-27	EUR	8.024	0,39	7.689	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		208.903	10,22	214.026	18,16
XS0875105909 - BONOS BPE FINANCIACIO 4 2015-07-17	EUR	5.149	0,25		
XS1017789089 - BONOS ICO 1 2015-09-20	EUR	8.965	0,44	8.985	0,76
XS0836318997 - BONOS BBVA SENIOR FIN 3.625 2014-10-03	EUR			5.054	0,43
XS0802960533 - BONOS INTESA SANPAOLO 4.875 2015-07-10	EUR	30.227	1,48	10.737	0,91
XS0713861127 - BONOS SANTANDER INTL 3.381 2015-12-01	EUR	19.560	0,96		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		63.901	3,13	24.776	2,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		861.764	42,17	302.689	25,69
TOTAL RENTA FIJA		861.764	42,17	302.689	25,69
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	18.978	0,93	10.058	0,85
GB0000566504 - ACCIONES BHP BILLITON PL	GBP	19.305	0,94	11.496	0,98
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	18.892	0,92	10.935	0,93
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	18.972	0,93	9.909	0,84
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	19.112	0,94	10.294	0,87
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	18.952	0,93	9.540	0,81
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	18.872	0,92	10.895	0,93
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	19.053	0,93		
IT0003497176 - ACCIONES TITALIA SPA-RNC	EUR	18.514	0,91	11.720	1,00
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	18.942	0,93	11.371	0,97
GB00B03MLX29 - ACCIONES IR DUTCH SHELL	EUR			12.508	1,06
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	19.120	0,94	11.062	0,94
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	19.060	0,93		
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	18.883	0,92	10.232	0,87
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	18.854	0,92		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF			10.812	0,92
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE LTD	CHF			9.495	0,81
TOTAL RV COTIZADA		265.508	12,99	150.327	12,78
TOTAL RENTA VARIABLE		265.508	12,99	150.327	12,78
IE00B2NPKV68 - ETF BLACKROCK IE	USD			59.711	5,07
IE00B3F81R35 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	31.014	1,52		
IE0032523478 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	112.864	5,52		
TOTAL IIC		143.878	7,04	59.711	5,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.271.150	62,20	512.727	43,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.934.096	94,65	1.054.627	89,54

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.