FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI

Informe 1r semestre 2015

Núm. registre CNMV: *2475*
Data de registre: *05/10/2001*
Gestora: *INVERCAIXA GESTION SGIIC S.A.*
Dipositari: *CECABANK, S.A.*
Grup Gestora/Dipositari: *CAIXABANK, S.A. / CECABANK, S.A.*
Ràting Dipositari: *BBB*
Auditor: *Deloitte*

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.laCaixa.es o www.InverCaixa.es

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Av. Diagonal, 621, torre 2, planta 7a - 08028 Barcelona, correu electrònic per mitjà del formulari disponible a www.laCaixa.es
A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 5 - Mitjà-alt

DESCRIPCIÓ GENERAL: Inverteix majoritàriament en IIC que siguin actiu apte, harmonitzades o no, incloses les del grup CaixaBank, sempre que siguin coherents amb la seva vocació, amb un màxim de 45% en una mateixa IIC.
D'acord amb la seva vocació inversora, la renda variable representa més del 75% de l'exposició total del fons. La renda variable pot ser tant d'alta com de mitjana i baixa capitalització borsària i cotitzada en mercats de països membres o no de l'OCDE, inclosos països emergents. L'exposició a risc divisa pot superar el 30%.
OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons té previst operar amb instruments financers derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.
Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	1,31	0,17	1,31	0,48
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,18	0,27	0,18	0,35

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	10.703.352,04	6.432.850,73	Període	113.201	10,5762
Nº de partícips	10.639	6.680	2014	61.147	9,5054
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2013	35.373	8,2916
			2012	33.286	7,0834

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament Període	% cobrat efectivament Acumulada	Base de càlcul
Comissió de gestió	1,09	1,09	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	1,09	1,09	Mixta
Comissió de dipositari	0,10	0,10	Patrimoni

Inversió mínima: 600,00 (Euros)

FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	5.854.255,17	4.070.853,13	Període	63.905	10,9159
Nº de partícips	726	413	2014	39.791	9,7746
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2013	22.446	8,4633
			2012	7.027	7,1765

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament Període	% cobrat efectivament Acumulada	Base de càlcul
Comissió de gestió	0,74	0,74	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,74	0,74	Mixta
Comissió de dipositari	0,07	0,07	Patrimoni

Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)

FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	1.105.059,19	1.019.680,83	Període	12.306	11,1357
Nº de partícips	20	17	2014	10.128	9,9323
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2013	5.718	8,5318
			2012	3.326	7,1776

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament Període	% cobrat efectivament Acumulada	Base de càlcul
Comissió de gestió	0,38	0,38	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,38	0,38	Mixta
Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE ESTANDAR	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-15	31-03-15	31-12-14	30-09-14	Anual 2014	2013	2012	2010
Rentabilidad	11,27	-3,23	14,98	4,49	4,66	14,64	17,06	11,27	

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
Rendibilitats extremes*	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-2,08	29-06-15	-2,08	29-06-15	-2,00	23-05-13
Rendibilitat màxima (%)	2,05	08-05-15	2,25	22-01-15	3,10	18-12-14

FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PLUS	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-15	31-03-15	31-12-14	30-09-14	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad	11,68	-3,05	15,19	4,68	4,86	15,49	17,93	12,10	

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
Rendibilitats extremes*	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-2,08	29-06-15	-2,08	29-06-15	-1,99	23-05-13
Rendibilitat màxima (%)	2,05	08-05-15	2,26	22-01-15	3,10	18-12-14

FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PREMIUM	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-15	31-03-15	31-12-14	30-09-14	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad	12,12	-2,86	15,41	4,89	5,07	16,42	18,87	13,00	

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
Rendibilitats extremes*	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-2,08	29-06-15	-2,08	29-06-15	-1,99	23-05-13
Rendibilitat màxima (%)	2,05	08-05-15	2,26	22-01-15	3,10	18-12-14

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-15	31-03-15	31-12-14	30-09-14	2014	2013	2012	2010
Ibex-35	19,81	19,69	19,83	24,88	15,97	18,45	18,62	27,77	
Lletra Tresor 1 any	0,27	0,28	0,26	0,35	0,28	0,38	1,60	2,24	
MSCI All Countries World	16,39	17,76	14,53	18,52	10,33	13,06	12,00		

FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-15	31-03-15	31-12-14	30-09-14	2014	2013	2012	2010
Valor Liquidatiu	13,00	13,96	11,74	15,41	8,22	10,73	9,48	9,36	
VaR històric **	6,50	6,50	6,64	6,78	6,92	6,78	7,34	7,91	

FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-15	31-03-15	31-12-14	30-09-14	2014	2013	2012	2010
Valor Liquidatiu	13,00	13,96	11,74	15,41	8,22	10,73	9,48	9,36	
VaR històric **	6,48	6,48	6,62	6,76	6,90	6,76	7,33	7,89	

FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-15	31-03-15	31-12-14	30-09-14	2014	2013	2012	2010
Valor Liquidatiu	13,00	13,96	11,74	15,41	8,22	10,73	9,48	9,36	
VaR històric **	6,41	6,41	6,56	6,70	6,84	6,70	7,26	7,82	

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

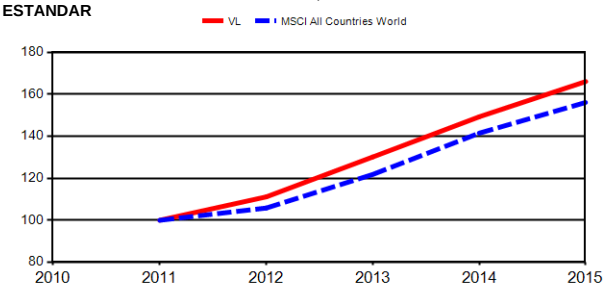
FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-15	31-03-15	31-12-14	30-09-14	2014	2013	2012	2010
CLASE ESTANDAR	1,63	0,82	0,82	0,85	0,85	3,41	2,56	3,19	
CLASE PLUS	1,26	0,63	0,64	0,67	0,67	2,66	2,00	2,44	
CLASE PREMIUM	0,87	0,44	0,44	0,48	0,48	1,86	1,40	1,64	

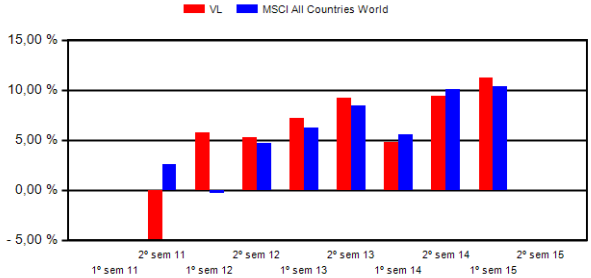
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reembolsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

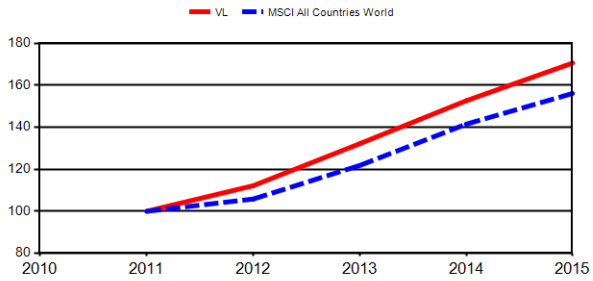
FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE ESTANDAR

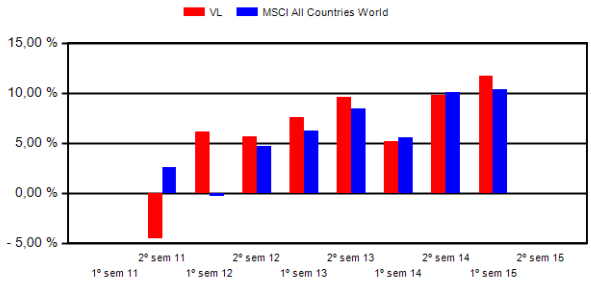


Rendibilitat semestral dels últims 5 años

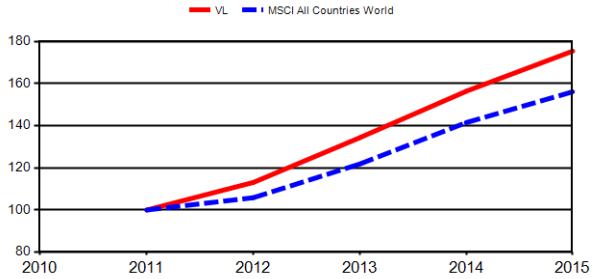


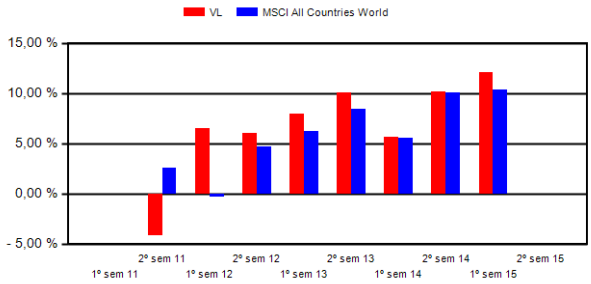
FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PLUS





FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PREMIUM





2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nre. de partícips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Monetari	1.930.877	59.361	-0,05
Monetari curt termini	0	0	0,00
Renda fixa euro	6.515.135	188.364	-0,79
Renda fixa internacional	194.485	7.896	8,22
Renda fixa mixta euro	3.221.729	14.933	1,82
Renda fixa mixta internacional	7.795.650	213.020	0,99
Renda variable mixta euro	53.532	1.866	4,57
Renda variable mixta internacional	2.533.933	70.724	2,06
Renda variable euro	821.607	31.369	10,38
Renda variable internacional	2.406.050	122.685	12,57
IIC de gestió passiva (I)	6.794.636	221.500	0,64
Garantit de rendiment fix	1.202.075	47.171	-0,22
Garantit de rendiment variable	561.127	22.707	3,80
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	292.013	5.156	0,94
Global	2.178.358	30.355	8,51
Total Fons	**36.501.206**	**1.037.107**	**2,17**

*Mitjanes.
(I): inclou IIC que reprodueixen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.
** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

	Fi període actual		Fi període anterior	
Distribució del patrimoni	**Import**	**% sobre patrimoni**	**Import**	**% sobre patrimoni**
(+) INVERSIONS FINANCERES	178.114	94,04	103.301	93,01
* Cartera interior	0	0,00	1	0,00
* Cartera exterior	178.114	94,04	103.300	93,01
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, morosos o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	6.032	3,18	8.159	7,35
(+/-) RESTA	5.265	2,78	-395	-0,36
TOTAL PATRIMONI	**189.411**	**100,00**	**111.065**	**100,00**

Notes:
El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	Variació respecto fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	**111.065**	**65.593**	**111.065**	
± Subscripcions/ reembolsaments (net)	40,06	43,09	40,06	76,38
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	7,63	9,42	7,63	431,00
(+) Rendiments de gestió	8,68	10,52	8,68	56,51
+ Interessos	0,01	0,01	0,01	29,39
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-100,07
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,54	0,63	0,54	63,62
± Resultat en IIC (fets o no)	8,12	9,74	8,12	58,12
± Altres resultats	0,01	0,14	0,01	-89,10
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,09	-1,12	-1,09	85,00
- Comissió de gestió	-0,92	-0,92	-0,92	89,49
- Comissió de dipositari	-0,09	-0,09	-0,09	89,57
- Despeses per serveis exteriors	0,00	-0,01	0,00	-47,57
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	69,41
- Altres despeses repercutides	-0,08	-0,10	-0,08	52,17
(+) Ingressos	0,04	0,02	0,04	289,49
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,04	0,02	0,04	277,32
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	784,07
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	**189.411**	**111.065**	**189.411**	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

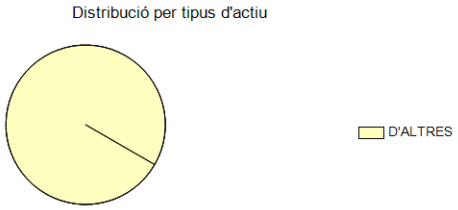
3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA					
TOTAL RENDA FIXA					
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR					
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT					
TOTAL RENDA FIXA EXT					
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
PARTICIPACIONES|BROWN ADVISORY	USD	13.686	7,23	2.985	2,69
PARTICIPACIONES|SCHRODER INVEST	USD	2.403	1,27	1.421	1,28
PARTICIPACIONES|JP MORGAN	USD	4.270	2,25	2.425	2,18
PARTICIPACIONES|ROBECO LUX	USD	5.653	2,98	5.078	4,57
PARTICIPACIONES|FIL FUND	USD	13.329	7,04	10.123	9,11
PARTICIPACIONES|JP MORGAN FONDS	USD	6.984	3,69	9.327	8,40
PARTICIPACIONES|FIL FUND	USD	14.938	7,89	13.362	12,03
PARTICIPACIONES|AMUNDI FUNDS	USD	7.261	3,83		
PARTICIPACIONES|GOLDMAN SACHS	JPY	6.528	3,45	3.264	2,94
PARTICIPACIONES|INVESCO ASSET	JPY	3.389	1,79	1.804	1,62
PARTICIPACIONES|M&G SECURITIES	EUR	9.613	5,08	6.138	5,53
PARTICIPACIONES|BLACKROCK LUXEM	EUR	7.872	4,16	4.071	3,67
PARTICIPACIONES|INVESCO	EUR	8.883	4,69	4.288	3,86
PARTICIPACIONES|JP MORGAN INV	EUR			17.815	16,04
PARTICIPACIONES|JP MORGAN INV	EUR	15.306	8,08		
PARTICIPACIONES|HENDERSON GL	EUR	9.256	4,89	4.702	4,23
PARTICIPACIONES|FRANKLIN ADVISE	EUR	13.528	7,14		
PARTICIPACIONES|MFS INTERNAT	EUR	15.366	8,11	13.678	12,32
PARTICIPACIONES|DWS	EUR	1.875	0,99	1.151	1,04
PARTICIPACIONES|ROBECO LUX	EUR	15.337	8,10		
PARTICIPACIONES|JP MORGAN ASSET	EUR	2.530	1,34		
PARTICIPACIONES|ROBECO LUX	EUR			1.682	1,51
TOTAL IIC EXT		**178.007**	**94,00**	**103.313**	**93,02**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		**178.007**	**94,00**	**103.313**	**93,02**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		**178.007**	**94,00**	**103.313**	**93,02**

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa		0	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
TOTAL DRETS		**0**	
Total subjacent renda fixa		0	
FUT FTSE 100	FUTURO|FUT FTSE 100|10	822	Inversió
FUT EUROSTOXX	FUTURO|FUT EUROSTOXX|10	1.515	Inversió
F TOPIX INDEX	FUTURO|F TOPIX INDEX|10000	954	Inversió
F SWISS I	FUTURO|F SWISS I|10	420	Inversió
F SPI 200	FUTURO|F SPI 200|25	937	Inversió
F SP 60	FUTURO|F SP 60|200	1.603	Inversió
F S&P500M	FUTURO|F S&P500M|50	4.650	Inversió
F MINI MSCI EME	FUTURO|F MINI MSCI EME|50	620	Inversió
Total subjacent renda variable		11.521	
FUT EUR/JPY CME	FUTURO|FUT EUR/JPY CME|125000JPY	2.634	Inversió
FUT EUR/GBP CME	FUTURO|FUT EUR/GBP CME|125000GBP	1.508	Inversió
FUT EUR/CAD CME	FUTURO|FUT EUR/CAD CME|125000CAD	3.413	Inversió
FUT EUR/AUD CME	FUTURO|FUT EUR/AUD CME|125000AUD	2.387	Inversió
F EUROUSD FIX	FUTURO|F EUROUSD FIX|125000USD	8.017	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		17.959	
AMUNDI US VL IU	OTROS|IIC|LU0568605090	7.765	Inversió
FIM ROBECO US P	OTROS|IIC|LU0226954369	3.168	Inversió
INVESCO GT	OTROS|IIC|LU0100598282	7.672	Inversió
INVESC JAPAN C	OTROS|IIC|IE00B41Q3618	2.597	Inversió
Total altres subjacents		21.202	
TOTAL OBLIGACIONS		**50.681**	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 43.989.343,34 €. La mitjanes de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,15 %.
d.2) L'import total de les vendes en el període és 21.347.558,85 €. La mitjanes de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,07 %.
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el depositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de # 1 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un # 2%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

Informe de gestió: En el segon trimestre els actius financers han tingut un comportament completament diferent dels del primer. Després d'un primer trimestre absolutament remarcable quant al rendiment dels actius financers, el segon trimestre ha comportat una caiguda de la majoria d'actius, que ha deixat l'acumulat de l'any en retorns negatius en la majoria dels actius de renda fixa (tret del high yield i dels mercats emergents tant en governs com en crèdit) i ha reduït el retorn positiu de les borses, si bé en balanç la majoria encara ofereixen retorns força per sobre de la mitjana anual. A Europa el mercat espanyol s'ha quedat endarrerit. Tot i això, ha ofert una pujada de 6,8%, incloent-hi els dividends, mentre que les altres borses s'hi han aproximat o han sobrepassat 10%. En divises l'euro ha frenat la caiguda en el trimestre i s'ha apreciat en tipus de canvi efectiu 1,8% i prop de 3% respecte del dòlar. Els preus de matèries primeres s'han estabilitzat gràcies a la recuperació del preu de petroli, que ha compensat la caiguda de la major part de la resta de matèries primeres. El trimestre ha estat molt marcat en la política monetària per l'inici del programa de reflació quantitativa (compra de bons) que ha dut a terme el BCE, a un ritme de seixanta mil milions d'euros al mes, fet que ha contribuït a controlar la por de la deflació que hi ha a l'eurozona. Com ha passat en casos anteriors de programes semblants implementats per altres bancs centrals, les rendibilitats dels bons governamentals han respost pujant. Tot i que la mida de les compres feia témer que les rendibilitats baixessin molt perquè la demanda de bons excedia de bon tros l'oferta prevista en el mercat, l'efecte d'expectatives de recuperació en creixement i inflació ha estat més poderós que aquest desajustament entre oferta i demanda. Als Estats Units la Reserva Federal ha mantingut el discurs que adverteix que, quan ho permetin les dades econòmiques, començaran les pujades del tipus d'interès d'intervenció per anar recuperant la capacitat de moure els tipus en la recessió econòmica següent. El mercat, però, es mostra escèptic respecte d'aquestes pujades. Al Japó s'ha seguit el programa d'estímul monetari tal com es preveia, i a aquest procés d'estímul monetari s'hi ha afegit el banc central xinès, amb baixades tant dels tipus com alliberant reserves del sistema bancari per concedir més préstecs, i, a més, s'ha reestructurat el deute de les províncies xineses. L'altre element que ha marcat amb força la renda fixa ha estat el tensionament progressiu de les negociacions entre Grècia i les institucions internacionals sobre el programa de rescat i la petició dels creditors que es duguin a terme reformes estructurals. Aquest tensionament ha comportat la ruptura de les negociacions, la convocatòria d'un referèndum a Grècia per decidir si s'accepten les condicions i un augment de la incertesa sobre la permanència de Grècia en l'euro i fins i tot a la Unió Europea. Aquesta incertesa s'ha traduït en la resta dels mercats de deute de la perifèria d'Europa en un augment de les primes de risc, tot i que sense portar-les a zones que indiquin un contagi a altres països. Quant als mercats de renda variable, les pujades de tipus han contrarestat amb petites compressions de múltiples la millora de beneficis que comencen a tenir les companyies, els creixements econòmics i els moviments de divises. Cal destacar el moviment alcista de la borsa xinesa davant de les polítiques d'estímul monetari i el trasllat de flux de diners del sector immobiliari a la borsa, i els milions de nous inversors xinesos que han contribuït a alguns excessos de valoració en algunes parts del mercat d'accions del país. El conjunt de borses representat per l'índex Morgan Stanley World de borses desenvolupades durant el trimestre s'ha consolidat amb rendiments lleugerament negatius.

El patrimoni del fons ha augmentat 70,54% en el període, mentre que el nombre de partícips s'ha incrementat 60,13%.

La rendibilitat neta que ha obtingut el partícip ha estat positiva en totes les classes en el període. La rendibilitat neta de la classe Estándar ha estat 11,27%, la de la classe Plus ha estat semblant, amb una pujada d'11,68%, i la de la classe Premium ha estat 12,12%, superiors a l'obtinguda pel seu índex de referència, MSCI AC World, que s'ha revalorat 10,36%, i a la de la mitjana de la gestora, que ha estat 2,17%. La dada concreta de rendibilitat és diferent en cada classe a causa de les comissions aplicades a la cartera del fons er cadascuna de les classes comercialitzades.
Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses que ha tingut en el període la classe Estándar són l'1,63% del patrimoni, mentre que en la classe Plus han estat 1,26% i i 0,87% en la classe Premium.
El fons ha mantingut un nivell d'inversió en els mercats borsaris mundials de prop de 100%. Les principals decisions d'inversió han tingut com a objectiu mantenir el tant per cent d'inversió tant en fons globals com en fons de renda variable geogràfica segons les decisions del Comitè d'Actius (CDA). En aquest període el canvi més important s'ha efectuat en la cartera de fons globals. S'ha incorporat el fons Robeco Global Premium i Franklin Mutual Global Discovery amb l'objectiu d'incrementar la tendència valor del fons, fet que comporta incrementar el pes en financeres i telecomunicacions. A canvi s'ha reduït el pes en JPMorgan Global Focus amb una tendència més creixement i DWS Invest Top Dividend amb una tendència més defensiva.
El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de borsa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 27,54%.
El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és 94,00% en el tancament del període. Entre aquestes destaquen JPMorgan Asset Management, Fidelity Fund Management Limited i Brown Advisory.

La volatilitat en totes les classes ha estat significativament superior a la de la lletra del tresor, tot i que inferior a la del MSCI All Countries World

Perspectives per al 3r trimestre del 2015. Tradicionalment els mesos d'estiu els actius de renda variable tenen una volatilitat i un rendiment inferior a la mitjana; en renda fixa, en canvi, no hi ha una diferència gaire més gran de rendibilitat respecte de la resta de l'exercici, i afecta de manera molt més destacada la tendència general de pujades o baixades de tipus d'interès de l'exercici. D'acord amb el nostre punt de vista, continuem pensant que en el curt termini les incerteses de la situació grega podran condicionar el rendiment dels actius europeus. En altres mercats observem tendències lleugerament alcistes en tipus d'interès en pràcticament tots els mercats, i mantenim la preferència pels actius amb una mica més de risc tant en renda fixa com fins i tot en renda variable. El suport de les polítiques monetàries laxes tant a Europa com al Japó són un suport molt fort per als actius financers. Preveiem una acceleració de creixement als Estats Units i Europa i una caiguda controlada en el ritme de creixement de la Xina. Les matèries primeres i les divises potser preparen un petit canvi de tendència. En resum, continua el procés de consolidació dels mercats i ens preparem per a un escenari que, segons el nostre parer, serà més positiu a la fi de l'any.