FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI

Informe 1r trimestre 2015

Núm. registre CNMV: *3120*
Data de registre: *09/02/2005*
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 fixa euro; Perfil de risc: 4 - Mitjà
DESCRIPCIÓ GENERAL: És un fons que inverteix més del 50% del patrimoni en altres IIC que tinguin la vocació d'invertir en valors de renda fixa privada d'elevada rendibilitat d'arreu del món.
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	0,00	0,32	0,00	0,43
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,02	0,02	0,02	0,11

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 RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	615.402,60	820.847,17	Període	5.566	9,0442
Nº de partícips	1.490	1.613	2014	7.308	8,9025
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2013	12.056	8,9002
			2012	26.226	8,4149

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament Període	% cobrat efectivament Acumulada	Base de càlcul
Comissió de gestió	0,36	0,36	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,36	0,36	Mixta
Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 600,00 (Euros)

FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	436.350,35	723.852,53	Període	3.412	7,8194
Nº de partícips	36	58	2014	5.565	7,6874
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2013	9.075	7,6475
			2012	5.949	7,1950

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament Període	% cobrat efectivament Acumulada	Base de càlcul
Comissió de gestió	0,25	0,25	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,25	0,25	Mixta
Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)

FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	333,33	333,33	Període	3	7,9603
Nº de partícips	1	1	2014	3	7,8154
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2013	1.264	7,7339
			2012	2.680	7,2401

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament Període	% cobrat efectivament Acumulada	Base de càlcul
Comissió de gestió	0,14	0,14	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,14	0,14	Mixta
Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni

Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI CLASE ESTANDAR	Acumulat any actual	Trimestral 31-03-15	Trimestral 31-12-14	Trimestral 30-09-14	Trimestral 30-06-14	Anual 2014	Anual 2013	Anual 2012	Anual 2010
Rentabilidad	1,59	1,59	-1,49	-2,33	1,87	0,03	5,77	14,18	

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual %	Trimestre actual Data	Últim any %	Últim any Data	Últims 3 anys %	Últims 3 anys Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,34	06-01-15	-0,34	06-01-15	-0,99	20-06-13
Rendibilitat màxima (%)	0,29	25-02-15	0,29	25-02-15	0,94	17-10-14

FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI CLASE PLUS	Acumulat any actual	Trimestral 31-03-15	Trimestral 31-12-14	Trimestral 30-09-14	Trimestral 30-06-14	Anual 2014	Anual 2013	Anual 2012	Anual 2010
Rentabilidad	1,72	1,72	-1,37	-2,21	2,00	0,52	6,29	14,74	

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual %	Trimestre actual Data	Últim any %	Últim any Data	Últims 3 anys %	Últims 3 anys Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,33	06-01-15	-0,33	06-01-15	-0,98	20-06-13
Rendibilitat màxima (%)	0,29	25-02-15	0,29	25-02-15	0,94	17-10-14

FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral 31-03-15	Trimestral 31-12-14	Trimestral 30-09-14	Trimestral 30-06-14	Anual 2014	Anual 2013	Anual 2012	Anual 2010
Rentabilidad	1,85	1,85	-1,21	-2,08	2,12	1,05	6,82	15,32	

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual %	Trimestre actual Data	Últim any %	Últim any Data	Últims 3 anys %	Últims 3 anys Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,33	06-01-15	-0,33	06-01-15	-0,98	20-06-13
Rendibilitat màxima (%)	0,29	25-02-15	0,29	25-02-15	0,94	17-10-14

* 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 31-03-15	Trimestral 31-12-14	Trimestral 30-09-14	Trimestral 30-06-14	Anual 2014	Anual 2013	Anual 2012	Anual 2010
Ibex-35	19,83	19,83	24,88	15,97	13,40	18,45	18,62	27,77	
Lletra Tresor 1 any	0,26	0,26	0,35	0,28	0,35	0,38	1,60	2,24	
31%ML Euro High Yield Constrained+62%ML US High Yield Constrained +7%EONIA	2,22	2,22	4,53	2,72	0,96	2,84	2,97		

FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulat any actual	Trimestral 31-03-15	Trimestral 31-12-14	Trimestral 30-09-14	Trimestral 30-06-14	Anual 2014	Anual 2013	Anual 2012	Anual 2010
Valor Liquidatiu	2,26	2,26	4,12	2,36	0,97	2,56	2,57	2,58	
VaR històric **	2,79	2,79	2,81	2,82	2,84	2,81	2,86	2,79	

FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulat any actual	Trimestral 31-03-15	Trimestral 31-12-14	Trimestral 30-09-14	Trimestral 30-06-14	Anual 2014	Anual 2013	Anual 2012	Anual 2010
Valor Liquidatiu	2,26	2,26	4,12	2,36	0,97	2,56	2,57	2,58	
VaR històric **	2,76	2,76	2,77	2,79	2,80	2,77	2,83	2,75	

FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulat any actual	Trimestral 31-03-15	Trimestral 31-12-14	Trimestral 30-09-14	Trimestral 30-06-14	Anual 2014	Anual 2013	Anual 2012	Anual 2010
Valor Liquidatiu	2,26	2,26	4,13	2,36	0,97	2,57	2,57	2,58	
VaR històric **	2,72	2,72	2,73	2,74	2,76	2,73	2,79	2,71	

* 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)

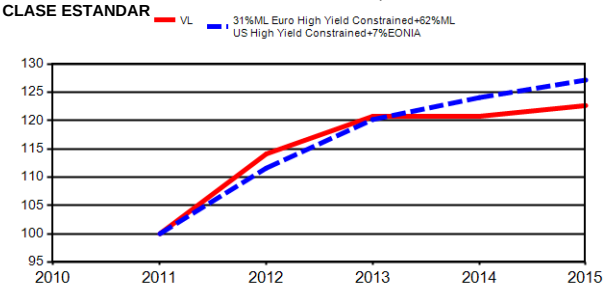
FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral 31-03-15	Trimestral 31-12-14	Trimestral 30-09-14	Trimestral 30-06-14	Anual 2014	Anual 2013	Anual 2012	Anual 2010
CLASE ESTANDAR	0,60	0,60	0,60	0,59	0,59	2,36	1,77	2,33	
CLASE PLUS	0,47	0,47	0,47	0,47	0,46	1,86	1,39	1,82	
CLASE PREMIUM	0,34	0,34	0,36	0,35	0,34	1,36	1,02	1,33	

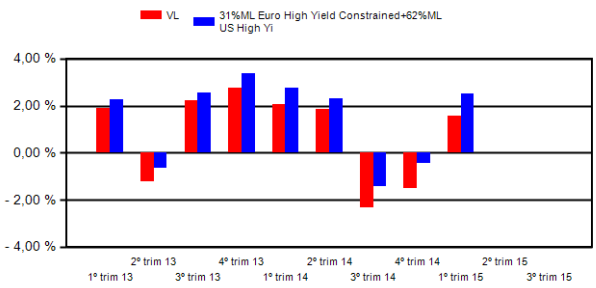
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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

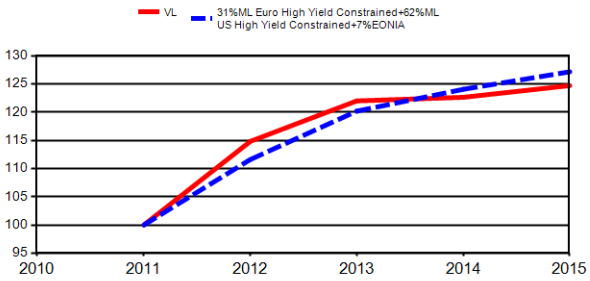
FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI CLASE ESTANDAR

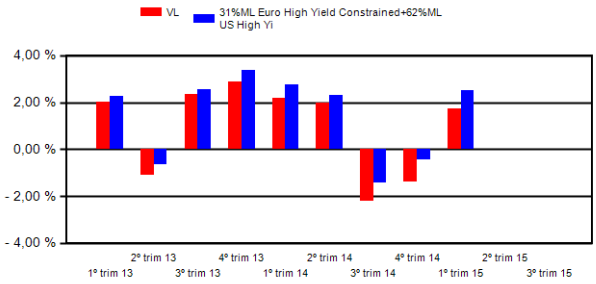


Rendibilitat trimestral dels últims 3 años

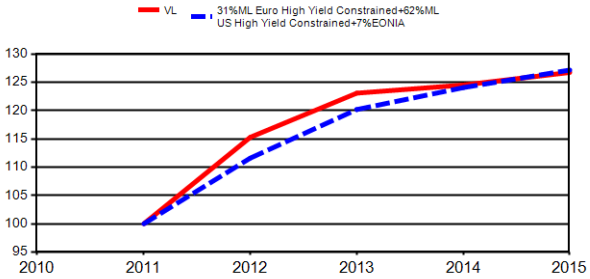


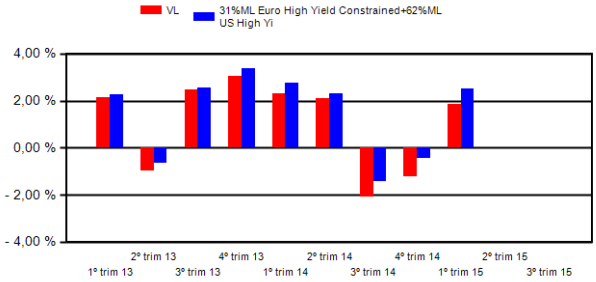
FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI
CLASE PLUS





FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, 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 trimestral mitjana**
Monetari	1.749.829	59.206	0,05
Monetari curt termini	20.703	515	-0,11
Renda fixa euro	5.486.409	166.930	1,92
Renda fixa internacional	219.205	8.954	12,15
Renda fixa mixta euro	2.553.961	7.539	3,73
Renda fixa mixta internacional	6.260.785	174.047	2,98
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	2.172.470	59.080	5,15
Renda variable euro	606.931	26.401	17,76
Renda variable internacional	2.025.681	111.361	15,62
IIC de gestió passiva (I)	7.363.717	243.440	2,95
Garantit de rendiment fix	1.719.769	66.275	-0,03
Garantit de rendiment variable	400.334	19.212	6,53
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	329.173	7.233	1,61
Global	1.678.932	21.736	10,08
Total Fons	**32.587.899**	**971.929**	**4,20**

*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	8.400	93,54	11.947	92,79
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	8.400	93,54	11.947	92,79
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	457	5,08	626	4,86
(+/-) RESTA	124	1,38	302	2,35
TOTAL PATRIMONI	**8.980**	**100,00**	**12.875**	**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)	**12.875**	**21.235**	**12.875**	
± Subscripcions/ reembolsaments (net)	-38,13	-51,04	-38,13	-49,93
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,60	-1,51	1,60	-252,23
(+) Rendiments de gestió	1,99	-1,17	1,99	-214,14
+ Interessos	0,00	0,00	0,00	8,27
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-94,12
± 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)	-3,40	-0,87	-3,40	161,95
± Resultat en IIC (fets o no)	5,28	-0,33	5,28	-1.175,07
± Altres resultats	0,10	0,03	0,10	99,56
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,38	-0,35	-0,38	-26,53
- Comissió de gestió	-0,31	-0,32	-0,31	-33,81
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,03	-0,03	-33,76
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,01	-0,02	-1,04
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-38,92
- Altres despeses repercutides	-0,02	0,02	-0,02	-171,52
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-11,55
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	-17,82
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	**8.980**	**12.875**	**8.980**	

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

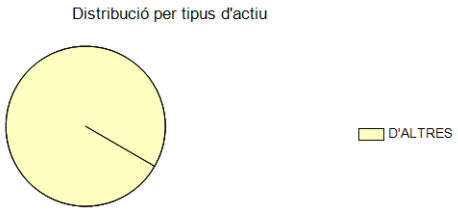
3. INVERSIONS FINANCERES

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|NATIXIS GLOBAL	USD	568	6,33	1.075	8,35
PARTICIPACIONES|FIL FUND	USD	1.715	19,09	1.960	15,23
PARTICIPACIONES|PICTET FUNDS EU	EUR	778	8,66	1.319	10,25
PARTICIPACIONES|SCHRODER INVEST	EUR	1.621	18,05	2.292	17,81
PARTICIPACIONES|BLACK ROCK LUXE	EUR	102	1,14	100	0,78
PARTICIPACIONES|HSBC INVESTMENT	EUR	1.307	14,56	1.751	13,60
PARTICIPACIONES|SCHRODER INVEST	EUR	155	1,73	227	1,76
PARTICIPACIONES|AXA FUND MANAGE	EUR	1.725	19,21	2.447	19,01
PARTICIPACIONES|GOLDMAN SACHS	EUR	117	1,30	187	1,45
PARTICIPACIONES|ABERDEEN GLOBAL	EUR	330	3,67	601	4,67
TOTAL IIC EXT		**8.418**	**93,74**	**11.961**	**92,91**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		**8.418**	**93,74**	**11.961**	**92,91**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		**8.418**	**93,74**	**11.961**	**92,91**

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	
Total subjacent renda variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO|F EUROUSD FIX|125000USD	2.417	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		2.417	
SCHRODER ISFEHY	OTROS|IIC|LU0849400030	1.570	Inversió
SCHRODER GLOBAL	OTROS|IIC|LU0189895658	130	Inversió
HSBC EURO IC	OTROS|IIC|LU0165129072	1.034	Inversió
BGF-GLOBAL HY	OTROS|IIC|LU0093504206	79	Inversió
LOOMIS SAYLES H	OTROS|IIC|IE00B23XDT98	364	Inversió
Total altres subjacents		3.176	
TOTAL OBLIGACIONS		**5.593**	

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 420.104,36 €. La mitjanes de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,04 %.
d.2) L'import total de les vendes en el període és 1.257.268,69 €. La mitjanes de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,13 %.
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 conjunt, el retorn dels actius financers el primer trimestre del 2015 ha estat molt alt, molt per sobre de la mitjana històrica impulsada pels programes de compres de bons dels bancs centrals de l'eurozona i del Japó. La política monetària ha continuat sent molt expansiva. Més de vint bancs centrals han abaixat els tipus d'interès i els tipus d'interès de remuneració dels dipòsits s'han situat en negatiu als bancs centrals de Dinamarca, Suècia, Suïssa (-0,75%) i BCE (-0,2%). Cal afegir-hi el programa de 60.000 milions d'euros mensuals de compra de bons governamentals que ha fet el BCE. S'ha mantingut la pressió baixista en tipus d'interès i alcista en preus dels bons, de manera que per primera vegada els últims trenta anys el bo a deu anys alemany ha estat per sota en rendibilitat del bo a deu anys del Japó. Les corbes de tipus d'interès reflecteixen tipus negatius en períodes de fins a set anys i les emissions de lletres es fan a cost zero per als estats. Arran d'això, les rendibilitats dels bons han estat positives en el trimestre, amb pujades entre 0,5% i 3% en els trams de renda fixa de l'eurozona i pròximes a 1% en els bons americans. El high yield ha mantingut un retorn més positiu a Europa que no als Estats Units, on l'ha perjudicat el pes dels emissors de companyies d'extracció de petroli, i la renda fixa dels països emergents ha provocat caigudes de preus tant per la davallada de les divises com per l'ampliació de les rendibilitats pel temor de la combinació de la fortalesa del dòlar i la caiguda de les matèries primeres que hi sol haver en aquestes zones geogràfiques. Les borses que ho han fet més bé han estat les de l'eurozona, que han seguit el patró d'altres mercats quan els seus bancs centrals han comprat bons, seguits per la borsa japonesa i alguns països emergents, com ara la Xina, on la rebaixa de tipus d'interès ha servit de catalitzador per al mercat. La Reserva Federal americana ha continuat el seu avís de normalització de política monetària i ha avisat d'una possible pujada de tipus d'interès que, tot i això, dependrà del ritme de creixement de la seva economia. Suïssa ha trencat la seva intervenció del tipus de canvi respecte de l'euro i això ha comportat una apreciació forta del franc respecte de l'euro, des d'1,2 fins a 1,04 francs per euro. A l'eurozona continuen els problemes d'estabilitat financera de Grècia després de les eleccions, en espera de saber com es renegocien els termes de la permanència d'aquest país en l'euro, però amb la tranquil·litat que hi ha escasses possibilitats de contagi a altres països.

El patrimoni del fons ha disminuït -30,25% en el període, mentre que el nombre de partícips s'ha reduït -8,67%.
La rendibilitat neta que ha obtingut el partícip ha estat positiva en totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Estándar ha estat 1,59%, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat d'1,72% i la classe Premium ha tancat el període amb una rendibilitat semblant d'1,85%, inferiors a la mitjana de la gestora, que ha estat 4,20%. La dada concreta de rendibilitat és diferent en cada classe a causa de les comissions aplicades a la cartera del fons en cadascuna de les classes comercialitzades. La rendibilitat de tots els trams ha estat inferior a la del seu índex de referència, que ha obtingut en el mateix període una rendibilitat de 2,50%.
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 el 0,60% del patrimoni, mentre que en la classe Plus han estat 0,47% i 0,34% en la classe Premium.
La volatilitat en totes les classes ha estat superior a la de la lletra del tresor i lleugerament inferior a la del seu índex de referència.

El fons ha mantingut un nivell d'inversió en els mercats de renda fixa high yield al voltant de 93%. En el període no s'han dut a terme canvis significatius en l'estructura del fons, si bé s'han modificat els pesos d'alguns dels integrants de la cartera.
El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions en fons de terceres gestores amb l'objectiu de gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 66,84%.
El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és 93,74% en el tancament del període, entre les quals destaquen Schroders Investment Management Luxembourg, SA, AXA Funds Management, SA, i FIL Investment Management Luxembourg, SA.

Perspectives per al 2n trimestre 2015: Les actuacions del BCE que ha començat fa poc afavoreixen de manera clara els rendiments baixos que ofereixin els actius de renda fixa de l'eurozona i que els fluxos busquin actius amb més risc (renda fixa privada, high yield, bons de mercats perifèrics i actius de renda variable). Tradicionalment el final del segon trimestre no se sol caracteritzar per l'alta rendibilitat. L'actuació excepcional dels bancs centrals, però, pot continuar afavorint pujades de tots els actius financers. Pel que fa als Estats Units. esperem que es recuperarà el creixement, després d'un primer trimestre decebedor, i que es mantindrà el bon to d'Europa. Quant a emergents, continuarà l'adaptació a creixements alts però més baixos que en la història recent. A Europa els calendaris electorals continuen el seu curs carregat en aquest exercici. És determinant el que passi al Regne Unit i en les eleccions municipals i autonòmiques espanyoles. Continuem observant actuacions de baixades en tipus al Banc Central de la Xina, estabilització del petroli i menys amplitud en els canvis de les divises. Continuem considerant que tant la renda fixa perifèrica a l'eurozona com les borses són actius atractius per a aquesta fase del cicle.