

FON-FINECO I, FI

Nº Registro CNMV: 248

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C.
ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE SL**Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+

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

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

Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

Correo Electrónicogestora@fineco.com

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: 04/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Euro Stoxx 50 total return y 50% Eonia capitalizado.

El fondo estará expuesto a renta variable y renta fija pública y privada. La exposición a renta variable se situará entre los límites del 30% y el 75% de la exposición total. Los activos de renta variable serán de mediana y alta capitalización bursátil y elevada liquidez, de cualquier sector, negociados principalmente en mercados OCDE sin descartar emergentes. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no podrá superar el 30%.

La renta fija, pública y privada, podrá incluir titulizaciones y bonos subordinados y estará emitida y negociada fundamentalmente en mercados OCDE sin descartar emergentes. Las emisiones tendrán al menos medianacalificación crediticia (mínimo BBB- por S&P o equivalente), salvo un máximo del 35% que podrán ser de baja calidad crediticia (inferior a BBB-). La duración media de la cartera será inferior a los 5 años, pudiendo en situaciones puntuales llegar hasta 7 años. Se podrá invertir en depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos y hasta un 10% en IIC financieras que sean aptas.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,26	0,88	1,26	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.945.636,45	6.327.956,95
Nº de Partícipes	620	1.047
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	40.379	13,7081
2017	88.306	13,9549
2016	90.691	13,2471
2015	123.436	13,4807

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,77	0,28	-2,04	-0,14	1,12	5,34	-1,73	3,70	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	25-06-2018	-1,13	02-03-2018	-4,15	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,40	05-04-2018	1,40	05-04-2018	2,54	25-08-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,67	6,49	6,88	3,54	4,11	4,21	11,27	11,66	
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	12,08	12,92	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,52	0,17	1,10	0,59	0,28	0,28	
50EUROSTOXX50 50EONIA	6,84	6,19	7,48	4,27	5,33	5,19	10,98	11,64	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,98	4,98	5,03	5,03	5,17	5,03	5,77	6,12	

(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.

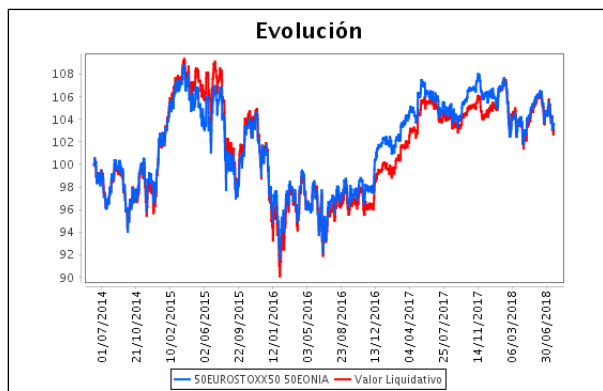
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,41	0,39	0,40	0,40	1,59	1,62	1,61	1,61

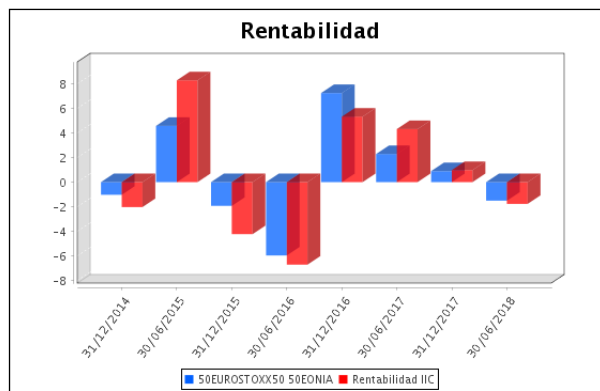
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Mayo de 2014 "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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	63.147	1.029	0
Renta Fija Euro	1.041.342	3.636	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	44.219	399	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	58.441	771	-2
Renta Variable Mixta Internacional	407.389	2.124	0
Renta Variable Euro	44.520	641	-2
Renta Variable Internacional	199.085	2.656	1
IIC de Gestión Pasiva(1)	291.991	2.000	2
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	534.838	3.939	0
Total fondos	2.684.972	17.195	-0,02

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.924	66,68	50.835	57,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	9.497	23,52	10.610	12,02
* Cartera exterior	17.426	43,16	40.225	45,55
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.047	32,31	37.278	42,21
(+/-) RESTO	408	1,01	193	0,22
TOTAL PATRIMONIO	40.379	100,00 %	88.306	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	88.306	95.019	88.306	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-81,03	-7,74	-81,03	516,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,98	0,97	-0,98	-159,32
(+) Rendimientos de gestión	-0,10	1,78	-0,10	-103,32
+ Intereses	-0,03	0,00	-0,03	0,00
+ Dividendos	1,09	0,24	1,09	165,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,20	0,92	-2,20	-240,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,38	0,07	1,38	1.010,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,36	0,54	-0,36	-139,13
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,80	-0,88	-35,47
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	-41,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-41,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	-25,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-48,50
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	3.212,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.379	88.306	40.379	

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

3. Inversiones financieras

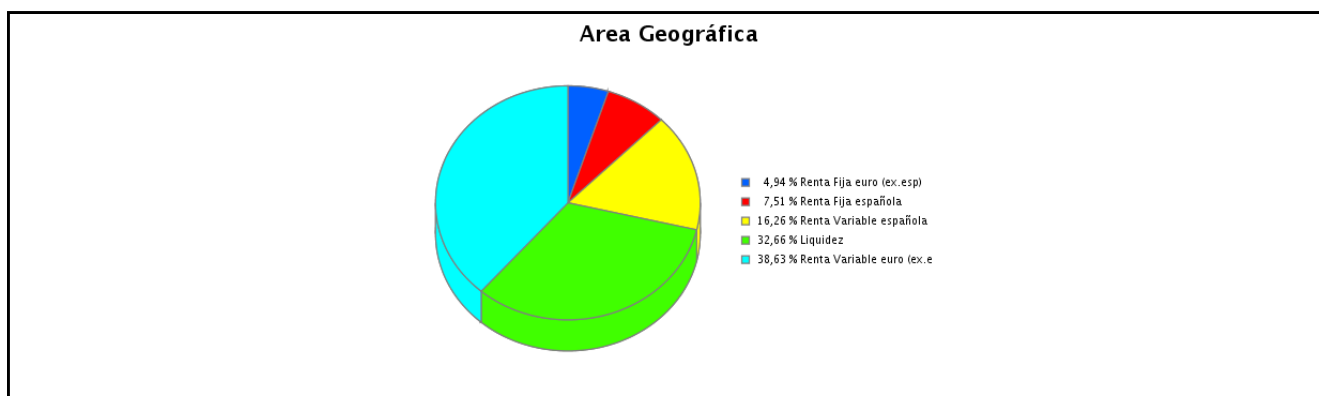
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	7,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.000	7,43	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.936	12,23	10.610	12,02
TOTAL RENTA VARIABLE	4.936	12,23	10.610	12,02
TOTAL IIC	1.560	3,86	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.497	23,52	10.610	12,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.975	4,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.975	4,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	15.433	38,22	31.517	35,69
TOTAL RENTA VARIABLE	15.433	38,22	31.517	35,69
TOTAL IIC	0	0,00	8.700	9,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.407	43,11	40.218	45,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.904	66,63	50.828	57,56

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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
INDICE DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	310	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND POINTS	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND POINTS	3.070	Inversión
Total subyacente renta variable		3380	
TOTAL OBLIGACIONES		3380	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No se ha producido ningún hecho relevante adicional.
--

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.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.226.000.000,00 euros, suponiendo un 11,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.222.977.302,94 euros, suponiendo un 11,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.683.366,19 suponiendo un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. e.) El importe de las enajenaciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.789.551,20 suponiendo un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Anexo: g.) Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,06% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo. Los activos de riesgo han asistido a un primer semestre volátil, ante los signos de madurez del ciclo económico en el ámbito global y el repunte del riesgo político. El crecimiento económico global se mantiene en máximos de los últimos 7 años pero la guerra comercial entre China y Estados Unidos ha enfriado en algunas áreas las expectativas a futuro. En el lado positivo, son Estados Unidos y sus estímulos fiscales y China, las dos economías que mantienen el crecimiento. En el lado negativo, los emergentes, Reino Unido, la zona euro y Japón han sufrido una desaceleración hacia crecimiento más en línea con sus potenciales de largo plazo. En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC, 50%SX5T-50% eonia, ha terminado el periodo con una rentabilidad del -0,65%, mientras el resto de referencias de mercado alcanzaban: - Renta Variable: Eurostoxx 50 net TR, -1,0% el Stoxx 600 Net TR, -0,3%, el S&P 500, +2,4% y el MSCI World Eur Hedged Net TR, +0,25%. - La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 101 puntos, y una TIR a 10 años del 1,3%. Por último, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un -0,3% de rentabilidad, como indica el índice BofA Eur Gov 1-3 años. Influencia sobre el comportamiento de la IIC. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el -0,97% bruto y el -1,77% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0.8%. Dicha rentabilidad fue menor que la de su benchmark. No hay fondos gestionados por la entidad gestora cuya vocación sea comparable. El efecto mercado negativo del periodo y la salida de partícipes han reducido el total patrimonial en el periodo. Decisiones de inversión adoptadas por el gestor La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en dos bloques: por un lado, liquidez y renta fija cotizada y por el otro, renta variable exterior, en concreto de la zona euro y una parte minoritaria en un fondo de gestión táctica global. Las operaciones realizadas en su cartera en el periodo destacan por la compra del Financials Credit Fund X y de acciones como Adidas, Scheneider, Anheuser, Swiss Re, Generali, A3Media, Repsol, SolMeliá, E,on, Software AG, Royal Dutch o Unicredit y la venta de acciones com Vallourec, Cellnex, Umicore , Novo Nordisk, EdP, BASF, Total, Philips, SAP o Deutsche Telekom. Las operaciones realizadas de compra y venta derivados sobre su índice de referencia, el Eurostoxx 50, corresponden con la gestión de entradas y salidas de partícipes. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. No hay inversión en IICs por encima del 10% del patrimonio. En relación con la la política de ejercicio de derechos de voto inherentes a los valores en cartera, la entidad gestora ejerce dichos derechos obligatoriamente siempre que el porcentaje total sobre el capital social del emisor supere el 1% y superada la antigüedad de 12 meses así como en aquellos casos en los que, no dándose las circunstancias anteriores, existieran derechos económicos a favor de los partícipes o accionistas, como primas de asistencia a junta. Durante el ejercicio ninguna de las acciones en cartera superaba el mínimo legal establecido aunque se procedió a apoyar una mayor protección de los minoritarios en Siemens Gamesa así como el mantenimiento de la sede en España. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC No existen en cartera inversiones en litigio. A fin de periodo, tenía abierta una operación de compraventa simultánea sobre obligaciones del estado (ISIN: ES00000124V5) por un efectivo de 2.999.871 euros (nominal 3.000.000 euros) contratado a un tipo de interés de -0.52% anual. Objetivo Concreto de Rentabilidad (garantizado o no) La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad definido en el folleto Riesgo asumido El riesgo asumido por la IIC, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 6,84%. Resumen de las perspectivas de mercados y de la actuación previsible de la IIC en cuanto a la política de inversión El ciclo económico sigue avanzando en su madurez con crecimientos por encima del potencial e inflación creciente por el alza de materias primas y salarios. La desaceleración en alguna áreas provocada por el repunte del riesgo político ha sido contrarrestada por los sólidos beneficios empresariales, manteniendo las valoraciones de los activos de riesgo en zonas exigentes, salvo en activos como renta variable euro o el crédito bancario. El equipo gestor mantendrá un perfil de riesgo neutro mientras el crecimiento económico sólido y los indicadores adelantados positivos sigan compensando las exigentes valoraciones bursátiles actuales, ante la expectativa de que el ciclo de inversión avanza ya en su etapa de madurez.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000124V5 - REPO BNP PARIBA 0,520 2018-07-02	EUR	3.000	7,43	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	7,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.000	7,43	0	0,00
ES0109427734 - Acciones TELEFONICA	EUR	318	0,79	0	0,00
ES0113307062 - Acciones BANKIA S.A.	EUR	307	0,76	572	0,65
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	640	1,59	805	0,91
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM S.A.U.	EUR	0	0,00	1.299	1,47
ES0125220311 - Acciones GRUPO ACCIONA	EUR	319	0,79	421	0,48
ES0126775032 - Acciones DISTRIBUIDORA ITNAL ALIMENTA.	EUR	159	0,39	334	0,38
ES0105136001 - Acciones ACERIAS Y FORJAS DE AZCO	EUR	244	0,60	472	0,54
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL S.A.	EUR	362	0,90	659	0,75
ES0143416115 - Acciones GRUPO AUXILIAR METALURGICO SA	EUR	0	0,00	493	0,56
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION S.A.	EUR	237	0,59	404	0,46
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	182	0,45	782	0,89
ES0177542018 - Acciones IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPAÑA	EUR	0	0,00	460	0,52
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT(INDITEX)	EUR	507	1,26	620	0,70
ES0105015012 - Acciones LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI	EUR	0	0,00	1.231	1,39
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	314	0,78	0	0,00
ES06735169C9 - Derechos REPSOL	EUR	9	0,02	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	405	1,00	597	0,68
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	306	0,76	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	627	1,55	1.459	1,65
TOTAL RV COTIZADA		4.936	12,23	10.610	12,02
TOTAL RENTA VARIABLE		4.936	12,23	10.610	12,02
ES0136469022 - Participaciones FINANCIALS CREDIT FUND FI	EUR	1.560	3,86	0	0,00
TOTAL IIC		1.560	3,86	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.497	23,52	10.610	12,02
IT0005332413 - Cupón Cero ESTADO ITALIANO 1,034 2019-05-14	EUR	1.975	4,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.975	4,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.975	4,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.975	4,89	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	851	2,11	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS SALOMON AG	EUR	445	1,10	0	0,00
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	0	0,00	560	0,63
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	363	0,90	1.434	1,62
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL N.V.	EUR	454	1,12	470	0,53
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	583	1,44	856	0,97
DE000BAS111 - Acciones BASF AG	EUR	688	1,70	614	0,69
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	321	0,79	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	369	0,91	779	0,88
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	0	0,00	845	0,96
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	287	0,71	937	1,06
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	289	0,71	1.069	1,21
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	126	0,31	343	0,39
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	704	0,80
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	199	0,49	574	0,65
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	376	0,93	446	0,51
PTCT0AM0001 - Acciones CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	243	0,60	374	0,42
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	396	0,98	1.114	1,26
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	1.072	1,21
NL000009827 - Acciones DSM	EUR	220	0,54	635	0,72
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	415	1,03	436	0,49
DE000ENAG999 - Acciones E. ON	EUR	428	1,06	0	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	535	0,61
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	551	1,37	1.355	1,53
AT0000652011 - Acciones ERSTE BANK DER OESTER SPARK	EUR	0	0,00	450	0,51
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	268	0,66	0	0,00
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	153	0,38	0	0,00
IT0000062072 - Acciones GENERALI ASSICURAZIONI	EUR	297	0,74	0	0,00
NL0011821202 - Acciones INT. NEDERL GROEP	EUR	0	0,00	631	0,71
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	369	0,91	454	0,51
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	333	0,83	437	0,49
DE0005470405 - Acciones LANXESS AG	EUR	0	0,00	418	0,47
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY L. VUITTON	EUR	202	0,50	725	0,82
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	192	0,47	0	0,00
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	287	0,71	686	0,78
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER	EUR	0	0,00	598	0,68
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	EUR	0	0,00	483	0,55
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S	EUR	0	0,00	503	0,57
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	158	0,39	0	0,00
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	EUR	211	0,52	665	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008019001 - Acciones DEUTSCHE PFADBRIEFBANK AG	EUR	0	0,00	465	0,53
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	315	0,78	877	0,99
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	191	0,47	0	0,00
FR0000051807 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	223	0,55	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	438	1,09	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	400	0,99	485	0,55
CH0012032113 - Acciones ROCHE HOLDING AG	EUR	0	0,00	393	0,45
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	571	1,41	399	0,45
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	0	0,00	871	0,99
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	417	1,03	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	900	2,23	1.924	2,18
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	509	1,26	719	0,81
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS S.A.	EUR	0	0,00	750	0,85
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE AG	EUR	424	1,05	0	0,00
CH0126881561 - Acciones SWISS RE	EUR	294	0,73	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA-B	EUR	0	0,00	1.152	1,30
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	0	0,00	861	0,97
BE0974320526 - Acciones UMICORE SA	EUR	0	0,00	548	0,62
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO	EUR	515	1,27	0	0,00
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	159	0,39	442	0,50
FR0000120354 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	0	0,00	432	0,49
TOTAL RV COTIZADA		15.433	38,22	31.517	35,69
TOTAL RENTA VARIABLE		15.433	38,22	31.517	35,69
LU0432616810 - Participaciones INVESCO BALANCED RISK ALLOC.	EUR	0	0,00	8.700	9,85
TOTAL IIC		0	0,00	8.700	9,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.407	43,11	40.218	45,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.904	66,63	50.828	57,56

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.