

IBERCAJA BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 539

Informe Semestral del Primer Semestre 2018**Gestora:** 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.**Depositorio:** CECABANK, S.A.**Auditor:**

Pricewaterhousecoopers S.L

Grupo Gestora:**Grupo Depositorio:** CECA**Rating Depositorio:** Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4

50008 - Zaragoza

976.23.94.84

Correo Electrónicoigf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.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: 12/01/1995

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

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión persigue maximizar la rentabilidad de las inversiones en renta variable. Para llevar a cabo este objetivo, el fondo invierte fundamentalmente en renta variable de emisores españoles, estando referenciado al índice bursátil Ibex-35.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,26	-0,27	-0,25

Nota: El periodo 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		
CLASE A	3.828.303,11	3.728.579,59	4.936	4.905	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	16.192,67	466,60	14	7	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	84.851	85.739	86.065	92.050
CLASE B	EUR	360	11	15.216	32.446

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	22,1640	22,9951	21,2666	21,4116
CLASE B	EUR	22,2202	22,9676	21,2249	21,3685

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-3,61	0,84	-4,41	-3,08	-0,68	8,13	-0,68	-4,00	23,15
Rentabilidad índice referencia	-4,19	0,23	-4,42	-3,25	-0,60	7,40	-2,01	-7,15	21,42
Correlación	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	1,00	0,99	0,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,47	29-05-2018	-2,47	29-05-2018	-12,09	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,17	05-04-2018	2,17	05-04-2018	3,60	11-03-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,42	12,88	13,99	14,11	11,17	12,42	25,02	19,88	17,67
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,05Rm+0,95 IBEX35	12,95	12,47	13,50	13,23	11,33	12,11	24,01	20,31	17,61
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,36	10,36	10,34	10,22	10,17	10,22	12,11	12,00	15,36

(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.

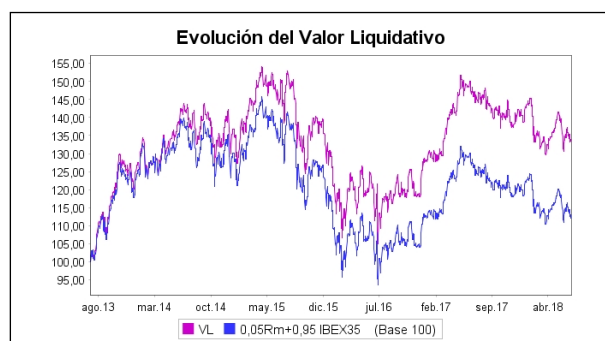
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,85	0,43	0,42	0,43	0,43	1,71	1,71	1,71	1,71

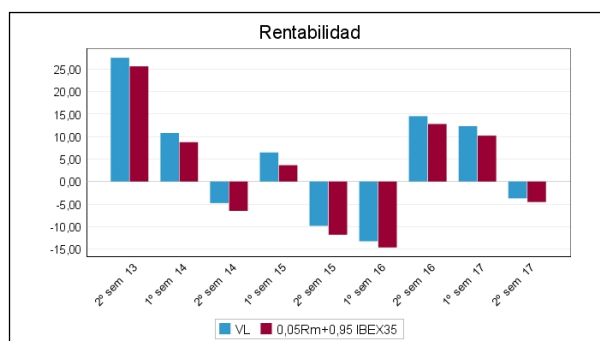
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-3,25	1,03	-4,24	-3,01	-0,67	8,21	-0,67	-4,00	23,13
Rentabilidad índice referencia	-4,19	0,23	-4,42	-3,25	-0,60	7,40	-2,01	-7,15	21,42
Correlación	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	1,00	0,99	0,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,47	29-05-2018	-2,47	29-05-2018	-12,09	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,18	05-04-2018	2,18	05-04-2018	3,60	11-03-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,42	12,88	13,99	14,11	11,17	12,42	25,02	19,88	17,67
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,05Rm+0,95 IBEX35	12,95	12,47	13,50	13,23	11,33	12,11	24,01	20,31	17,61
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,36	10,36	10,34	10,22	10,17	10,22	12,11	11,86	13,40

(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.

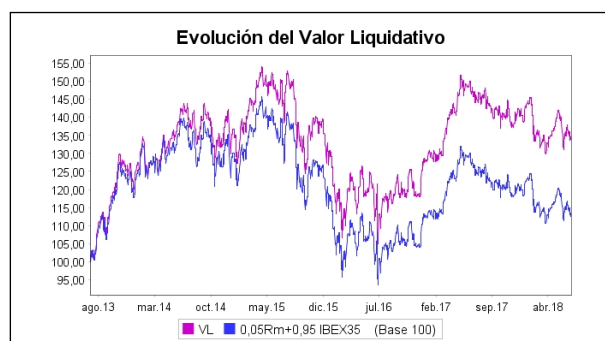
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,25	0,23	0,46	0,43	1,71	1,70	1,71	1,73

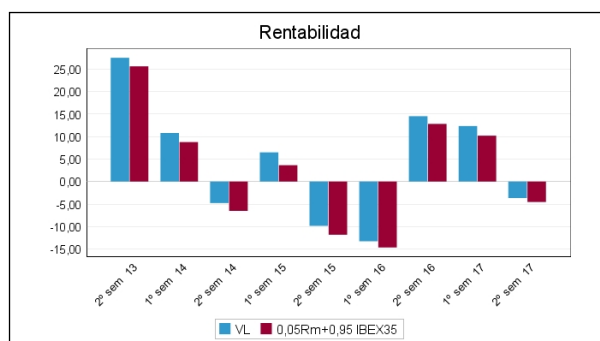
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.709.587	199.089	-1,40
Renta Fija Internacional	834.348	140.823	-1,46
Renta Fija Mixta Euro	1.753.162	61.387	-1,34
Renta Fija Mixta Internacional	241.621	9.608	-0,93
Renta Variable Mixta Euro	255.423	11.811	-1,66
Renta Variable Mixta Internacional	43.718	1.875	-0,69
Renta Variable Euro	87.191	4.969	-3,61
Renta Variable Internacional	2.305.196	409.068	0,54
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	493.250	18.161	1,60
Garantizado de Rendimiento Variable	142.351	8.783	-0,61
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.654.698	87.110	-0,70
Global	623.915	98.049	-2,42
Total fondos	13.144.461	1.050.733	-0,90

*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	80.980	95,04	81.724	95,30
* Cartera interior	80.980	95,04	81.724	95,30
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.234	3,80	2.715	3,17
(+/-) RESTO	996	1,17	1.311	1,53
TOTAL PATRIMONIO	85.210	100,00 %	85.750	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)	85.750	99.958	85.750	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,86	-11,40	2,86	-123,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,47	-3,79	-3,47	-14,45
(+) Rendimientos de gestión	-2,62	-2,92	-2,62	-16,31
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	12,84
+ Dividendos	1,61	1,50	1,61	-0,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,22	-4,45	-4,22	-11,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-136,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,87	-0,85	-8,16
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-8,54
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-8,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	106,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	52,52
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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)	85.210	85.750	85.210	

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

3. Inversiones financieras

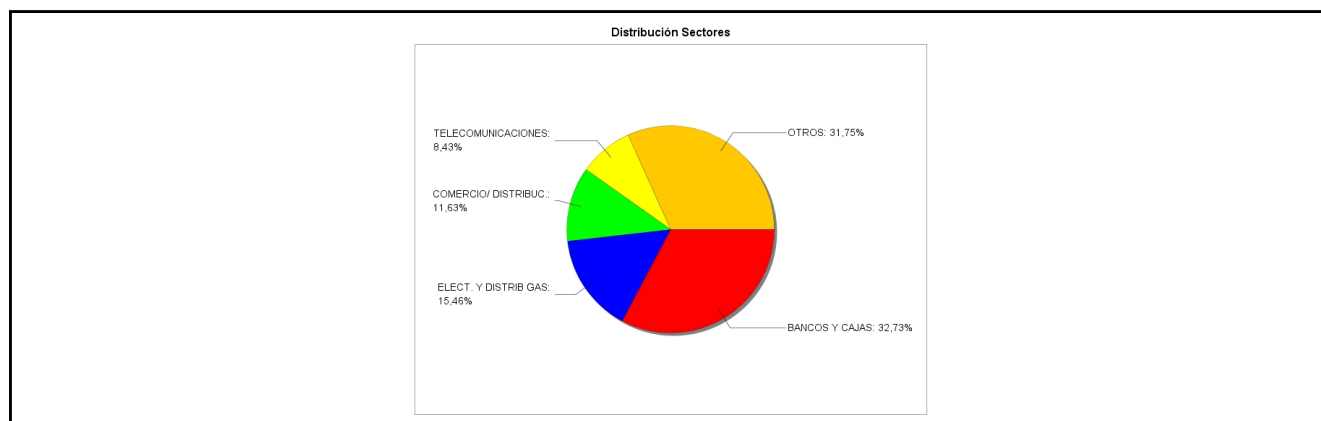
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	80.980	95,01	81.724	95,29
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	80.980	95,01	81.724	95,29
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	80.980	95,01	81.724	95,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	80.980	95,01	81.724	95,29

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: La CNMV ha resuelto, con fecha 23 de marzo de 2018, verificar y registrar a solicitud de IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de IBERCAJA BOLSA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 539), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Otros hechos relevantes: Con fecha 3 de enero de 2018, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica a la CNMV la modificación de las comisiones de gestión de la CLASE B.

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

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Comisión de depositaria:

Importe: 86.479,87 Euros (0,0992% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 120,00 Euros (0,0001% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605.00 Euros (0.0007% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del año ha estado marcado por el retorno de la volatilidad a los mercados. Tras un comienzo de año alcista, las sorpresas al alza de la inflación y del crecimiento de los salarios en EE.UU., provocaron un repunte de los tipos de interés de largo plazo y un cambio de expectativas respecto a la normalización de tipos. El alza en el precio del petróleo ha alimentado a su vez las tensiones inflacionistas. También se han vivido episodios de inestabilidad asociados a las amenazas proteccionistas de Trump que darían inicio a una guerra comercial a nivel mundial, o a la posibilidad de llegar a acuerdos. En mayo los mercados financieros europeos sufrieron una corrección técnica ante la crisis política vivida en Italia en la formación de su gobierno con la consiguiente debilidad del euro. Se sumó además la incertidumbre generada en España por la moción de censura presentada contra el presidente del gobierno y la formación de uno nuevo. En esta coyuntura, en esta primera mitad del año ha tenido lugar una huida hacia activos refugio. Y los valores y mercados más sensibles a una ralentización de la economía han sido los que han tenido un peor comportamiento. Así en los primeros seis meses el Ibex-35 cayó un 4,19%, en Europa, el Eurotop-100 cayó un 4,11% y el Eurostoxx-50 un 3,09%; Mientras el MSCI World calculado en euros bajó un 2,07% con telecomunicaciones, financieras y consumo no cíclico como peores sectores; mientras tecnología, energía y consumo discrecional han sido los mejores. En el mercado de divisas, las principales monedas se han apreciado frente al euro: el dólar un +2,76%, el yen un +2,9% y la libra esterlina un +1,2% en el periodo.

Ibercaja Bolsa es un fondo referenciado al índice IBEX 35 que ha mantenido en el periodo una correlación de 99%. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -3,61% (Clase A) y de un -3,25% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 0,85% (Clase A) y de un 0,48% (Clase B), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del -4,84%(Clase A) y de un -4,47% (Clase B) durante el mismo periodo, por lo que se ha cumplido con su objetivo de batir al índice. Las diferencias máximas y mínimas en relación al IBEX 35 en el periodo han sido 0,37% y -1,14% respectivamente. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, siendo la del total de fondos de un -0,90%. Las cotizadas españolas han retrocedido en el periodo debido a la incertidumbre política en el país y al contagio italiano, por ello, el fondo ha evolucionado peor que la media de los fondos de la gestora, donde globalmente hay una mayor diversificación geográfica.

El fondo se encuentra invertido un 95,01% en renta variable (95,01% en inversión directa) y un 3,80% en liquidez. Destaca la contribución de Repsol con un 0,56% (+13,70% de apreciación en el semestre). También han sido relevantes las aportaciones de Gas Natural (Naturgy) con un 0,29% (+17,82%), Amadeus con un 0,29% (+12,46%) y de IAG con un 0,21% (+3,95%). También por el lado positivo, valores como Inditex, Iberdrola, Bolsas y mercados, Endesa y ACS entre otras, han contribuido a dar un mejor resultado final para el fondo. Los sectores de mayor peso en cartera son el de bancos, eléctricas y comercio. Los valores más representados en cartera son Banco Santander, Inditex, BBVA, Iberdrola, Telefónica, Repsol y Caixabank, que en conjunto pesan un 61,35% del patrimonio. Por el contrario, la evolución negativa de Santander, BBVA, Telefónica y Miquel y Costas, entre otros valores, (caídas de -16,19%, -14,60%, -10,41% y -10,30%) han sido las responsables de las aportaciones negativas más destacadas en el periodo (-2,46%, -1,29%, -0,67% y -0,49%). A lo largo del periodo hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -2.285.520,41 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 84.851 miles de euros, registrando una variación en el periodo de -888 miles de euros, con un número total de 4.936 partícipes a final del periodo. El de la Clase B ascendía a 360 miles de euros, registrando una variación en el periodo de 349 miles de euros, con un número total de 14 partícipes a

final del período.

El fondo no ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida.

Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0.

En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico, es decir 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 los últimos 5 años- ha sido de un 10,36%.

Desde fecha 4 de julio de 2014 el benchmark incluido en el folleto difiere del calculado, ya que el benchmark de folleto fue modificado eliminando de su composición el porcentaje de 5% de Repo mes.

Ahora el mercado habla de crecimiento divergente, con EE.UU. impulsado por el apoyo fiscal de Trump y el resto del mundo a menor ritmo, aunque la economía global sigue creciendo de forma saludable, con estimaciones del 2º trimestre revisadas al alza al +4,1%. La probabilidad de que la amenaza de guerras comerciales vuelva a generar nuevos episodios de volatilidad y correcciones bursátiles persiste. No obstante, en la publicación de resultados de este segundo trimestre se espera que las empresas europeas muestren una tasa de crecimiento de beneficios cercana al 9% con respecto al segundo trimestre de 2017, que puede servir de impulso para el mercado. En la medida que las empresas sorprendan positivamente a los inversores en la publicación de sus beneficios de mitad de año, la bolsa española podrá encontrar el detonante para salir de los niveles actuales, que suponen una valoración de 12,6 veces los resultados de 2018e y que tiene una rentabilidad por dividendo del 4,3%. Con el soporte de la buena evolución de la economía española y la escasa rentabilidad de la renta fija pensamos que debería verse un mejor comportamiento de los mercados de renta variable. No obstante, habrá que vigilar los movimientos de los Bancos Centrales, las tensiones comerciales, y la fortaleza del euro.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES	EUR	418	0,49	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION,	EUR	1.196	1,40	1.109	1,29
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	802	0,94	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	802	0,94	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	882	1,03	498	0,58
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	1.316	1,54	2.569	3,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	3.961	4,65	3.768	4,39
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	414	0,49	457	0,53
ES0115056139 - ACCIONES BOLGAS Y MERCADOS	EUR	1.465	1,72	1.375	1,60
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	2.694	3,16	2.901	3,38
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	360	0,42	435	0,51
ES0113860A34 - ACCIONES B.SABADELL	EUR	1.168	1,37	1.348	1,57
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	1.127	1,32	1.074	1,25
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	9.910	11,63	9.837	11,47
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	700	0,82	695	0,81
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	7.757	9,10	9.083	10,59
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS	EUR	1.690	1,98	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	2.058	2,42	2.208	2,57
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	13.032	15,29	15.550	18,13
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	3.800	4,46	4.236	4,94
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	1.041	1,22	979	1,14
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE S	EUR	1.335	1,57	1.293	1,51
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	6.384	7,49	7.126	8,31
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	4.220	4,95	3.712	4,33
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	450	0,53	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	527	0,62	546	0,64
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	7.022	8,24	6.848	7,99
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	1.197	1,40	1.131	1,32
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	1.769	2,08	1.502	1,75
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	1.084	1,27	1.028	1,20
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	397	0,47	417	0,49
TOTAL RV COTIZADA		80.980	95,01	81.724	95,29
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		80.980	95,01	81.724	95,29
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		80.980	95,01	81.724	95,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		80.980	95,01	81.724	95,29

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.

