

IBERCAJA BOLSA EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1686

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 Electrónico

igf.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: 30/12/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión persigue obtener una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo mediante la inversión diversificada en los mercados bursátiles europeos. Para llevar a cabo este objetivo, el fondo invierte fundamentalmente en renta variable de emisores europeos.

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)	-0,22	-0,31	-0,22	-0,32

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	12.607.430,90	12.364.403,89	4.459	4.565	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	7.834.461,45	10.728.261,39	27.676	37.488	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	89.486	90.865	91.260	126.713
CLASE B	EUR	55.820	78.848	61.776	57.377

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	7,0979	7,3489	6,8824	6,8850
CLASE B	EUR	7,1250	7,3496	6,8826	6,8850

(*)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	-3,42	2,08	-5,38	-0,79	1,83	6,78	-0,04	4,41	19,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	25-06-2018	-2,58	06-02-2018	-8,08	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,51	05-04-2018	2,51	05-04-2018	3,75	15-01-2015

(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	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,67	11,82	13,50	7,01	9,52	8,83	21,08	19,38	12,67
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
0,05 Rm + 0,95 ETOP100	12,08	11,09	13,01	7,03	9,25	8,11	18,20	19,43	11,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,00	8,00	8,04	7,91	7,90	7,91	8,24	8,69	9,96

(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.

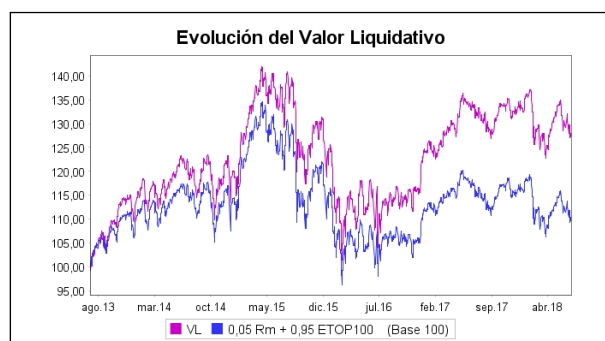
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	1,72	1,71

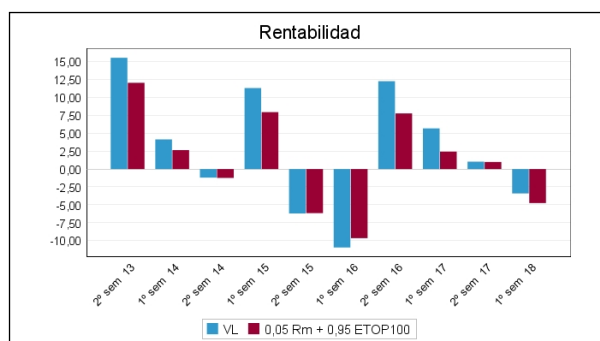
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-3,06	2,27	-5,21	-0,78	1,84	6,78	-0,03	4,42	19,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	25-06-2018	-2,58	06-02-2018	-8,08	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,51	05-04-2018	2,51	05-04-2018	3,75	15-01-2015

(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 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	12,67	11,82	13,50	7,01	9,52	8,83	21,08	19,38	12,67
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
0,05 Rm + 0,95 ETOP100	12,08	11,09	13,01	7,03	9,25	8,11	18,20	19,43	11,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,99	7,99	8,04	7,91	7,89	7,91	8,24	8,78	8,72

(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.

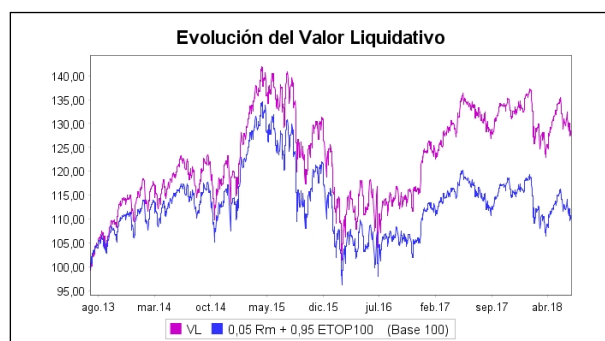
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,24	0,24	0,43	0,43	1,70	1,71	1,71	1,73

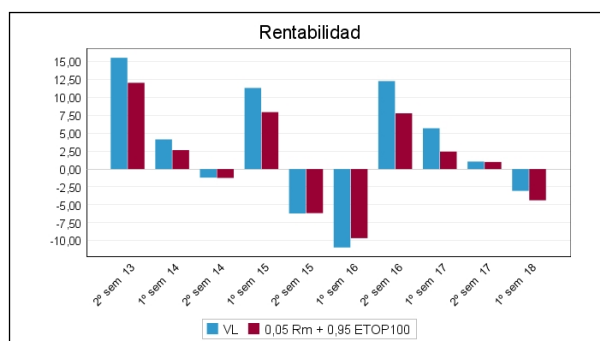
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	138.491	95,31	151.902	89,51
* Cartera interior	13.213	9,09	15.279	9,00
* Cartera exterior	125.278	86,22	136.623	80,50
* 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)	4.454	3,07	15.560	9,17
(+/-) RESTO	2.361	1,62	2.251	1,33
TOTAL PATRIMONIO	145.307	100,00 %	169.713	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)	169.713	165.963	169.713	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,40	1,24	-12,40	-1.027,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,40	1,01	-3,40	-411,93
(+) Rendimientos de gestión	-2,52	1,91	-2,52	-222,70
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-65,14
+ Dividendos	2,91	0,81	2,91	236,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,46	1,03	-5,46	-591,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,12	0,02	-82,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,04	0,01	-132,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,87	-0,88	-5,52
- Comisión de gestión	-0,59	-0,76	-0,59	-27,49
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-8,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	234,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,79
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,01	-0,19	1.587,56
(+) Ingresos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
+ 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	-0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	145.307	169.713	145.307	

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

3. Inversiones financieras

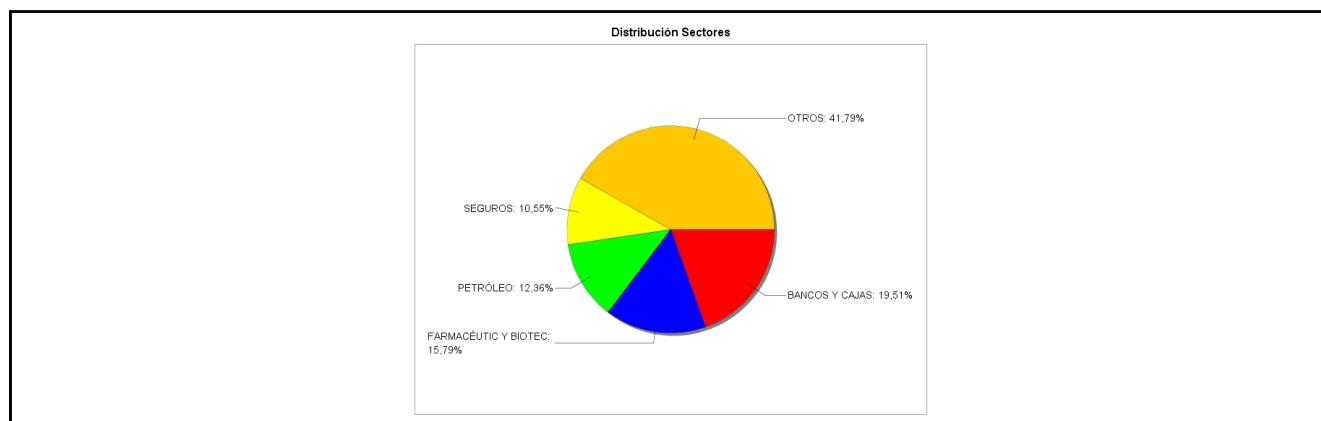
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	13.213	9,10	15.279	9,00
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	13.213	9,10	15.279	9,00
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 INTERIOR	13.213	9,10	15.279	9,00
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	125.278	86,21	136.676	80,56
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	125.278	86,21	136.676	80,56
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	125.278	86,21	136.676	80,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	138.491	95,31	151.956	89,56

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)

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 EUROPA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1686), 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:

- Compraventa de divisas:

Efectivo venta: 6.626.060,04 Euros (4,29% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 153.316,92 Euros (0,0993% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 3.653.360,00 Euros (2,3650% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 240,00 Euros (0,0002% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0004% 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 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 EUROPA FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -3,42% (Clase A) y de un -3,06% (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 -4,76% (Clase A) y -4,39% (Clase B) durante el mismo período. 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%. La gestión activa y el seguimiento continuo de los valores que componen la cartera han permitido batir al índice de referencia, si bien es verdad que la media de fondos de la gestora lo ha hecho mejor debido a que nuestro fondo tiene exposición total a renta variable europea, la cual ha sufrido fuertes correcciones durante el periodo.

El fondo se encuentra invertido un 95,31% en renta variable (95,31% en inversión directa) y un 3,07% en liquidez. El comportamiento del fondo se ha beneficiado durante el periodo de su mayor exposición al sector de farmacéuticas (con un comportamiento mejor que el índice) que ha conseguido compensar su inversión en bancos, telecomunicaciones y automóviles que han tenido rendimientos muy negativos en el periodo (entre -12,39% y -10,94%). Los sectores de mayor peso en cartera son el bancario, farmacéutico, petrolero y asegurador. En particular Glaxo, Total y BP (+16,19%, +13,39% y +11,13% de apreciación en euros) han sido los valores que más han aportado a la rentabilidad de Bolsa Europa en el semestre (+0,51%, +0,43% y +0,35%); las siguientes mejores aportaciones han sido Royal Dutch, ENI, Astra Zeneca, LVMH y Rio Tinto (+0,27%, +0,18%, +0,14%, +0,14% y +0,13%). Por el contrario los rendimientos de Banco Santander,

Vodafone, ING, Roche, Nestlé, BNP y Société Generale (caídas del 16,19%, 21,43%, 19,56%, 9,59%, 7,28%, 14,55% y 16,11% en euros respectivamente) han resultado ser las peores contribuciones al fondo en el periodo (de -0,38% a -0,20%). Por divisas, la mayoría del patrimonio del fondo está denominado en euro (54,9%), seguido de libra esterlina (22,5%), franco suizo (17,5%) y una pequeña parte en corona sueca. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -3.888.685,69 euros.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 89.486 miles de euros, registrando una variación en el período de -1.379 miles de euros, con un número total de 4.459 partícipes a final del período. El patrimonio de la Clase B a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 55.820 miles de euros, registrando una variación en el período de -23.028 miles de euros, con un número total de 27.676 partícipes a final del período.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 35.224,89 euros en el período. 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 2,07.

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 8%.

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 europea podrá encontrar el detonante para salir de los niveles actuales, que suponen una valoración de 14,3 veces los resultados de 2018e y que tiene una rentabilidad por dividendo del 3,7%. Con el soporte de la buena evolución de la economía europea 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
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	0	0,00	1.085	0,64
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	250	0,17	239	0,14
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.609	1,11	1.597	0,94
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.929	1,33	2.258	1,33
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	3.326	2,29	3.968	2,34
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	2.363	1,63	2.637	1,55
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.565	1,08	1.376	0,81
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.172	1,49	2.118	1,25
TOTAL RV COTIZADA		13.213	9,10	15.279	9,00
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		13.213	9,10	15.279	9,00
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 INTERIOR		13.213	9,10	15.279	9,00
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
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG	EUR	212	0,15	333	0,20
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	65	0,05	62	0,04
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	135	0,09	138	0,08
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	2.381	1,64	2.758	1,63
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	2.716	1,87	3.457	2,04
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	624	0,43	669	0,39
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE	CHF	518	0,36	546	0,32
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	1.273	0,88	0	0,00
GB00B126KH97 - ACCIONES DEBENHAMS PLC	GBP	59	0,04	137	0,08
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL	GBP	884	0,61	903	0,53
GB00B03MM408 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	1.776	1,22	1.634	0,96
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	4.499	3,10	4.199	2,47
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	919	0,63	1.003	0,59
DE0007257503 - ACCIONES CECONOMY AG	EUR	143	0,10	252	0,15
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	1.267	0,87	1.529	0,90
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	4.688	3,23	4.035	2,38
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.647	1,13	1.703	1,00
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS	EUR	1.093	0,75	946	0,56
CH0012221716 - ACCIONES ABB	CHF	937	0,64	1.115	0,66
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	2.558	1,76	2.849	1,68
GB0000566504 - ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	289	0,20	257	0,15
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	848	0,58	726	0,43
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON	GBP	0	0,00	663	0,39
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.189	0,82	1.282	0,76
DE0008430026 - ACCIONES MUNICHRE	EUR	1.032	0,71	1.030	0,61
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	4.076	2,80	4.379	2,58
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT S.A	EUR	583	0,40	671	0,40
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	3.432	2,36	3.592	2,12
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	847	0,58	826	0,49
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	2.174	1,50	2.031	1,20
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	2.021	1,39	2.210	1,30
DE000BASFI111 - ACCIONES BASF SE	EUR	3.113	2,14	3.486	2,05
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	1.426	0,98	1.227	0,72
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	932	0,64	1.042	0,61
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	1.394	0,96	1.474	0,87
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	836	0,58	900	0,53
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	853	0,59	999	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	424	0,29	475	0,28
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	1.193	0,82	1.191	0,70
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM	CHF	1.148	0,79	1.328	0,78
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.979	1,36	1.869	1,10
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	519	0,36	648	0,38
FR000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	2.059	1,42	2.424	1,43
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.541	1,06	1.675	0,99
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	2.264	1,56	2.323	1,37
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.213	0,83	1.558	0,92
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	232	0,16	183	0,11
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	2.187	1,51	2.607	1,54
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.748	2,58	4.054	2,39
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	1.846	1,27	1.840	1,08
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	3.754	2,58	3.644	2,15
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP	1.461	1,01	1.570	0,93
GB0007980591 - ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	4.180	2,88	4.644	2,74
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS	GBP	1.722	1,19	1.842	1,09
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	5.178	3,56	6.779	3,99
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	6.305	4,34	8.230	4,85
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	1.362	0,94	1.569	0,92
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	994	0,68	822	0,48
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2.096	1,44	2.605	1,54
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1.321	0,91	2.274	1,34
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	3.999	2,75	4.056	2,39
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	4.142	2,85	4.740	2,79
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	1.472	1,01	1.571	0,93
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	741	0,51	1.038	0,61
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	529	0,36	688	0,41
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	5.896	4,06	6.636	3,91
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	485	0,33	480	0,28
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.327	0,91	1.480	0,87
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	1.732	1,19	1.503	0,89
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	2.790	1,92	3.265	1,92
TOTAL RV COTIZADA		125.278	86,21	136.676	80,56
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		125.278	86,21	136.676	80,56
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		125.278	86,21	136.676	80,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		138.491	95,31	151.956	89,56

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.