

**IBERCAJA BOLSA USA, FI**

Nº Registro CNMV: 2605

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2018**Gestora:** 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.  
Pricewaterhousecoopers S.L**Depositorio:** CECABANK, S.A.**Auditor:****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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 25/07/2002

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

**Descripción general**

Política de inversión: El objetivo de gestión busca maximizar la rentabilidad de las inversiones de renta variable en un mercado tan amplio y variado como el estadounidense. Para llevar a cabo este objetivo, el fondo invierte en activos de renta variable de las compañías de mayor capitalización bursátil cotizados en los mercados de Estados Unidos.

**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)	0,04	0,05	0,04	0,10

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	2.440.319,59	2.179.844,24	1.012	952	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	1.625,91	1,06	2	1	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	28.907	25.169	31.526	29.681
CLASE B	EUR	23	0	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	11,8456	11,5464	11,1600	9,7543
CLASE B	EUR	13,8985	13,4577	12,7415	10,8755

(\*)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		0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,48	0,00	0,48	0,48	0,00	0,48	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	2,59	7,34	-4,42	3,85	1,64	3,46	14,41	5,18	21,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,34	06-04-2018	-3,69	08-02-2018	-5,66	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,84	14-06-2018	1,97	23-02-2018	5,44	26-08-2015

(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	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,55	13,59	19,08	9,92	11,60	11,02	15,96	20,43	10,70
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 S&P 100	15,99	13,35	18,23	9,18	10,52	9,95	14,20	20,36	10,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,53	7,53	7,47	7,48	7,58	7,48	7,27	7,20	7,23

(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)	1,11	0,56	0,55	0,56	0,56	2,22	2,22	2,22	2,23

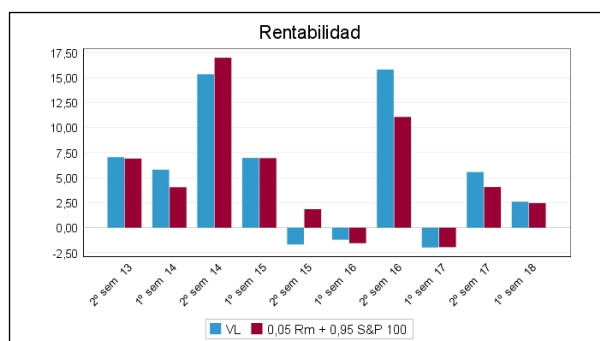
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3,27	7,61	-4,03	4,54	2,09	5,62	17,16	7,95	24,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,34	06-04-2018	-3,71	08-02-2018	-5,63	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,84	14-06-2018	1,98	23-02-2018	5,50	26-08-2015

(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 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	16,53	13,59	19,05	9,93	11,58	10,99	16,00	20,39	10,72
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 S&P 100	15,99	13,35	18,23	9,18	10,52	9,95	14,20	20,36	10,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,54	7,54	7,49	7,48	7,60	7,48	7,30	7,30	6,19

(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)	0,60	0,31	0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

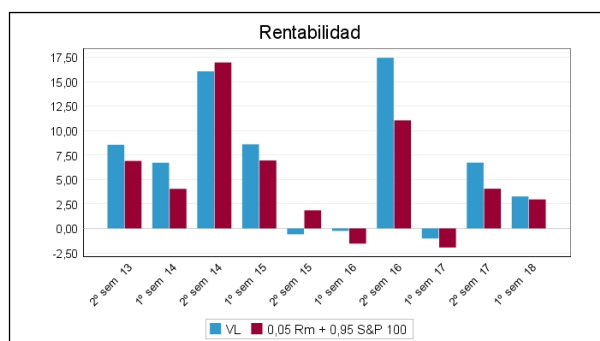
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.525	84,77	24.140	95,91
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	24.525	84,77	24.140	95,91
* 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)	4.149	14,34	897	3,56
(+/-) RESTO	255	0,88	133	0,53
TOTAL PATRIMONIO	28.930	100,00 %	25.169	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)	25.169	27.115	25.169	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,70	-13,00	12,70	-195,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,32	5,38	2,32	-57,69
(+) Rendimientos de gestión	3,61	6,69	3,61	-46,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-214,80
+ Dividendos	1,07	1,06	1,07	-0,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,52	5,65	2,52	-56,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,01	0,02	65,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,03	0,01	-132,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-1,31	-1,29	-3,12
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-3,55
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-3,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	74,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	119,24
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,18	-5,90
(+) 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)	28.930	25.169	28.930	

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

### 3. Inversiones financieras

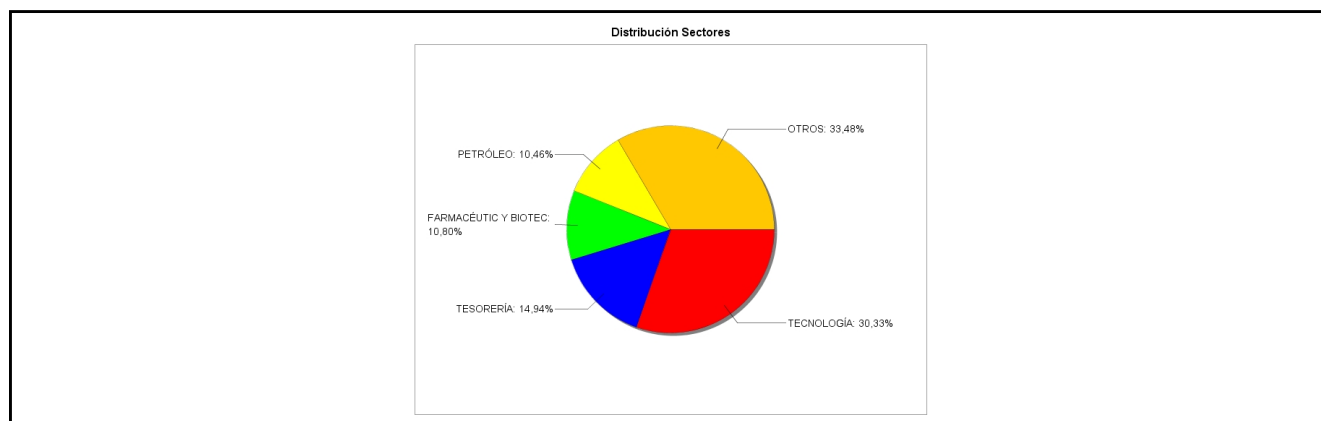
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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 INTERIOR	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	24.524	84,78	24.140	95,92
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	24.524	84,78	24.140	95,92
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	24.524	84,78	24.140	95,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.524	84,78	24.140	95,92

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
Standard & Poor's 500	C/ FUTURO S&P500 EMINI FUT A:0918	1.862	Inversión
Total subyacente renta variable		1862	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1862	



#### 4. Hechos relevantes

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

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 USA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2605), 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 compra: 931.290,25 Euros (3,72% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 1.118.393,24 Euros (4,47% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 24.835,31 Euros (0,0992% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 330,00 Euros (0,0013% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0024% sobre patrimonio medio)

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante todo el semestre la volatilidad ha sido una de las tónicas habituales. A pesar de todo ello, el mercado americano ha sido uno de los de mejor comportamiento global ha tenido. Los principales focos de atención para este mercado a lo largo del semestre han sido: por una parte el proceso de normalización financiera que se ha saldado con subidas en el tipo de intervención situando este tipo en la banda 1,75%-2%, junto con el rebote de la TIR del bono americano a 10 años en momentos puntuales hasta niveles del 3,12%, un valor no visto desde finales de 2013, lo que ha hecho que las bolsas estadounidenses se resintieran de la volatilidad del mercado de renta fija y se mostraran erráticas. El segundo de los grandes focos de atención ha sido la crisis de comercio internacional. Al final, después de muchos dices y directes y algunos indicios de distensión como no limitar aún las inversiones chinas en EE.UU que supimos la semana pasada, el 6 de julio empieza la aplicación de las primeras tarifas sobre 34 billones de importaciones chinas a EE.UU; el segundo tramo sobre 16 bn sería en septiembre. De ahí nos iríamos a tarifas del 10% sobre 200 bn que de ser promulgadas en octubre tardarían unos 3 meses en aplicarse lo que nos llevaría a principios del 2019.

IBERCAJA BOLSA USA FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 2,59% (Clase A) y de un 3,27% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,11% (Clase A) y de un 0,60% (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 2,43% (Clase A) y de un 2,94% (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 superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, siendo la del total de fondos de un -0,90%. El fondo ha obtenido una rentabilidad superior principalmente por la adecuada exposición sectorial, destaca sobre todo la sobreponderación en el sector energético por la infraponderación en el sector financiero. Asimismo la adecuada selección de valores ha sido clave en la superación de la rentabilidad de su índice de referencia.

El fondo se encuentra invertido un 91,22% en renta variable (84,78% en inversión directa y 6,44% a través de instrumentos derivados) y un 14,34% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 904.311,95 euros. En cuanto a los valores que más han aportado en el semestre, destacamos: Salesforce, Conocophillips, Apple, Amazon y Microsoft. Por el contrario los valores que más han drenado al resultado del fondo han sido: General Electric, Goldman Sachs, Dish Network, AT&T y Procter&Gamble.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 28.907 miles de euros, registrando una variación en el período de 3.738 miles de euros, con un número total de 1.012 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 23 miles de euros, registrando una variación en el período de 9 miles de euros, con un número total de 2 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 3.910,50 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 0,11.

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 7,53%.

La probabilidad de que se vuelvan a producir sorpresas no es menor, y ello podría volver a generar nuevos episodios de volatilidad y correcciones bursátiles. Muy importante seguir monitorizando los episodios de riesgo que hemos comentado que pensamos marcaran la tendencia de los mercados. No obstante, comenzamos un trimestre en el que la presentación de resultados de nuevo se prevé buena, con una expectativa de crecimiento por encima del 20% puede servir de impulso para este mercado.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US01881G1067 - ACCIONES ALLIANCEBERNSTEIN	USD	244	0,84	0	0,00
US5948373049 - ACCIONES MICRO FOCUS INTER	USD	61	0,21	115	0,46
US10922N1037 - ACCIONES BRIGHTHOUSE FINAN	USD	9	0,03	13	0,05
US4052171000 - ACCIONES THE HAIN CELESTIAL	USD	128	0,44	177	0,70
US03965L1008 - ACCIONES ARCONIC	USD	0	0,00	76	0,30
US0138721065 - ACCIONES ALCOA	USD	45	0,15	50	0,20
US7677541044 - ACCIONES RITE AID CORP	USD	30	0,11	34	0,13
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	273	0,94	208	0,83
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK	USD	201	0,70	278	1,11
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	249	0,86	220	0,88
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKAR ENTER	USD	375	1,30	359	1,43
US69343T1079 - ACCIONES PJT PARTNERS INC	USD	21	0,07	17	0,07
US0376123065 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	0	0,00	335	1,33
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	229	0,79	261	1,04
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	701	2,42	511	2,03
US9858171054 - ACCIONES YELP INC	USD	67	0,23	70	0,28
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	1.149	3,97	1.049	4,17
GB00BFG3KF26 - ACCIONES NOBLE CORP	USD	103	0,36	72	0,28
US09253U1088 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP	USD	275	0,95	267	1,06
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	555	1,92	564	2,24
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	360	1,25	330	1,31
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	140	0,48	128	0,51
US03349M1053 - ACCIONES ANDEAVOR COM	USD	225	0,78	190	0,76
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	387	1,34	351	1,39
US0378331005 - ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	1.109	3,83	1.128	4,48
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS	USD	167	0,58	191	0,76
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	89	0,31	92	0,37
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	102	0,35	94	0,37
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY	USD	474	1,64	383	1,52
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	114	0,39	130	0,52
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	177	0,61	93	0,37
US20825C1045 - ACCIONES CONOCO	USD	655	2,27	503	2,00
US61166W1018 - ACCIONES MONSANTO CO	USD	0	0,00	195	0,77
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	232	0,80	263	1,04
US7443201022 - ACCIONES PRUFIN	USD	160	0,55	192	0,76
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	236	0,82	239	0,95
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NET	USD	0	0,00	237	0,94
US46625H1005 - ACCIONES JPM CHASE	USD	446	1,54	445	1,77
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	121	0,42	119	0,47
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	436	1,51	292	1,16
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	269	0,93	206	0,82
US6745991058 - ACCIONES OCC. PETROLEUM	USD	0	0,00	184	0,73
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	237	0,82	253	1,00
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE	USD	112	0,39	126	0,50
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	390	1,35	382	1,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5324571083 - ACCIONES LILLY	USD	146	0,50	141	0,56
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	288	1,00	320	1,27
US40434L1052 - ACCIONES HP INC COM STK	USD	388	1,34	350	1,39
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	528	1,83	551	2,19
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	772	2,67	787	3,13
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	359	1,24	383	1,52
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	831	2,87	582	2,31
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	755	2,61	849	3,37
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	373	1,29	400	1,59
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	737	2,55	638	2,54
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	638	2,21	577	2,29
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD	258	0,89	265	1,05
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	495	1,71	583	2,32
US26441C2044 - ACCIONES DUKE	USD	68	0,23	70	0,28
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	416	1,44	375	1,49
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	601	2,08	611	2,43
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	90	0,31	90	0,36
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	253	0,88	274	1,09
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	535	1,85	612	2,43
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	1.025	3,54	694	2,76
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	844	2,92	713	2,83
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	335	1,16	358	1,42
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	463	1,60	488	1,94
US3696041033 - ACCIONES GEN ELEC CO	USD	408	1,41	509	2,02
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	354	1,22	348	1,38
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	330	1,14	362	1,44
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	201	0,69	172	0,68
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	679	2,35	618	2,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>24.524</b>	<b>84,78</b>	<b>24.140</b>	<b>95,92</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>24.524</b>	<b>84,78</b>	<b>24.140</b>	<b>95,92</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>24.524</b>	<b>84,78</b>	<b>24.140</b>	<b>95,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>24.524</b>	<b>84,78</b>	<b>24.140</b>	<b>95,92</b>

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.