

IBERCAJA FLEXIBLE EUROPA 50-80, FI

Nº Registro CNMV: 1533

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.
Pricewaterhousecoopers S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** 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: 28/07/1998

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 fondo invierte entre el 50% y el 80% de la exposición total en renta variable de alta, media o baja capitalización, dependiendo de las expectativas que el equipo de gestión tenga en cada momento y el resto en activos de renta fija pública y/o privada de emisores y mercados OCDE. La duración media de la cartera de renta fija es inferior a tres años y medio y la exposición a riesgo divisa variará entre el 0% y el 100%.

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	0,21	0,51	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,24	-0,27	-0,26

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.283.331,62	7.298.886,91
Nº de Partícipes	5.894	5.025
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	90.634	9,7631
2017	72.736	9,9654
2016	18.626	9,8437
2015	23.092	9,8623

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,07			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,03	0,61	-2,62	-1,96	0,53				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	29-05-2018	-1,62	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,52	05-04-2018	1,52	05-04-2018		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,45	8,06	8,87	7,05	7,32				
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95				
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17				
0,05 Rm + 0,30 ER01 + 0,65 Eurostoxx	8,24	7,31	9,12	5,09	6,23				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,74	4,74	0,00	0,00	0,00				

(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.

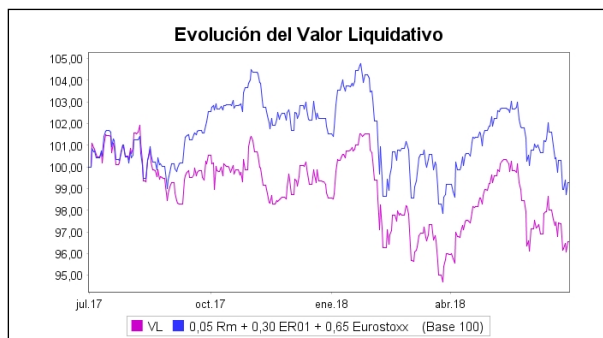
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,75	0,38	0,37	0,38	0,39	1,62	1,93	1,95	1,94

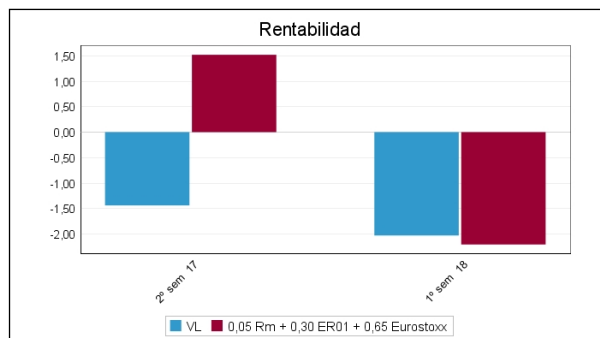
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 27 de septiembre de 2013 se produce un cambio de vocación inversora a Renta Variable Mixta Internacional. El 16 de junio de 2017, se produce un cambio de política de inversión, un cambio de vocación del fondo, y un cambio de su benchmark de referencia. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	82.610	91,15	66.447	91,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	21.724	23,97	21.441	29,48
* Cartera exterior	60.824	67,11	44.928	61,77
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,07	78	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.247	9,10	4.803	6,60
(+/-) RESTO	-223	-0,25	1.486	2,04
TOTAL PATRIMONIO	90.634	100,00 %	72.736	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)	72.736	74.516	72.736	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,96	-0,96	22,96	-2.898,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,25	-1,45	-2,25	81,64
(+) Rendimientos de gestión	-1,42	-0,68	-1,42	144,99
+ Intereses	0,09	0,08	0,09	26,50
+ Dividendos	1,51	0,91	1,51	94,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	0,18	-0,37	-336,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,35	-1,88	-2,35	46,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	0,04	-0,31	-1.005,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-111,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,77	-0,83	26,09
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	14,73
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	14,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	336,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-54,56
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	2.336,66
(+) 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)	90.634	72.736	90.634	

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

3. Inversiones financieras

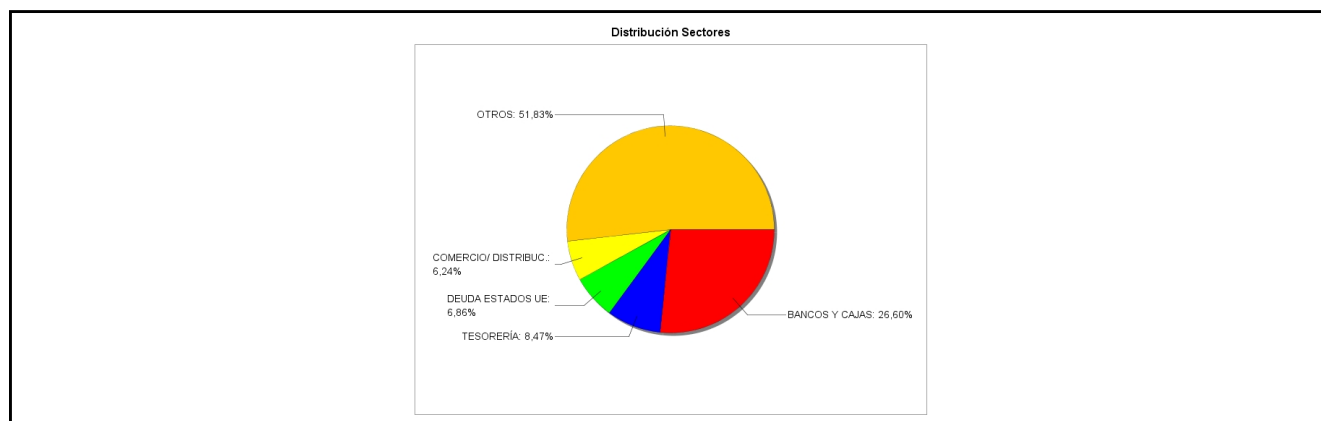
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.827	2,01	1.533	2,10
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	1.827	2,01	1.533	2,10
TOTAL RV COTIZADA	19.897	21,96	19.909	27,36
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	19.897	21,96	19.909	27,36
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	21.724	23,97	21.441	29,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.096	32,15	20.849	28,68
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	29.096	32,15	20.849	28,68
TOTAL RV COTIZADA	31.668	34,97	24.089	33,13
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	31.668	34,97	24.089	33,13
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	60.764	67,12	44.939	61,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	82.488	91,09	66.380	91,27

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
PAGARE EL CORTE INGLES A:021018	C/ Compromiso	100	Inversión
Total subyacente renta fija		100	
DJ Euro Stoxx Bank Index	C/ FUTURO S/ EURO STOXX BANKS A:0918	1.161	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	C/ FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0918	2.602	Inversión
DJ Europe Stoxx Insurance	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 INSURANCE A:0918	1.398	Inversión
Total subyacente renta variable		5161	
TOTAL OBLIGACIONES		5261	

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 FLEXIBLE EUROPA 50-80, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1533), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

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: 1.195.319,64 Euros (1,38% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 938.926,49 Euros (1,09% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 64.234,17 Euros (0,0743% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 3.060,00 Euros (0,0035% 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 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 la parte de renta fija, el mercado de crédito europeo ha tenido un comportamiento negativo, con aumento de las primas de rentabilidad exigidas hasta 0,74% a 5 años. Mientras la rentabilidad del bono alemán a 10 años se ha reducido hasta el 0,32% desde el 0,43%, la del bono español hasta el 1,36% desde el 1,58%. 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 FLEXIBLE EUROPA 50-80 FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -2,03% una vez ya deducidos los gastos del fondo de un 0,75% sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia del fondo registró una variación del -2,21% durante el mismo período. La gestión activa y el seguimiento continuo de los valores ha permitido batir al benchmark, no obstante, esto no ha sido suficiente para superar a la media de los fondos gestionados por la

entidad. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior, siendo la del total de fondos de un -0,90%.

El fondo se encuentra invertido un 62,47% en renta variable (56,93% en inversión directa y 5,54% a través de instrumentos derivados), un 34,16% en renta fija y un 9,10% 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. Los sectores de mayor peso en cartera son el bancario, farmacéutico, petrolero y asegurador. El comportamiento del fondo se ha beneficiado durante el periodo de su mayor exposición al sector de petroleras (el de mejor comportamiento, +9,88%) y de su menor peso en autos (-10,94%) que ha contribuido a compensar su inversión en bancos y telecomunicaciones que han tenido los peores rendimientos (-12,39% y -11,20%) y su menor exposición a comercio minorista que ha sido el segundo sector en positivo (+6,88%). Los sectores de renta variable de mayor peso en cartera son el bancario, asegurador, telecomunicaciones, tecnología, eléctrico y comercio. En particular en este periodo, AMS, ASML, Repsol, Bolsas y Mercados, Cellnex y SAP han sido los valores que más han aportado a la rentabilidad en el semestre (+0,35%, +0,33%, +0,20% +0,12%, +0,11% y +0,10%). Por el contrario los rendimientos de Banco Santander, BBVA, Daimler, Telefónica o AXA han resultado ser de las peores contribuciones al fondo en el periodo (de -0,48% a -0,18%). Por divisas, la mayoría del patrimonio del fondo está denominado en euro (88,22%), seguido de libra esterlina (4,86%) y franco suizo (3,35%). Entre los activos de renta fija hay que resaltar, por su mayor aportación positiva, tanto bonos de la deuda pública italiana y portuguesa a cinco y seis años flotantes, como los bonos de empresas como Angloamerican y Criteria Caixa, que han sido los activos que mejor comportamiento han tenido dentro de la parte de renta fija (de +0,72% a +0,48%). La duración de la cartera se ha llevado hasta los 22 meses. A lo largo del periodo hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -1.226.612,11 euros.

El patrimonio del fondo a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 90.634 miles de euros, registrando una variación en el periodo de 17.898 miles de euros, con un número total de 5.894 partícipes a final del periodo.

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 -265.252,79 euros en el periodo. 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 5,84.

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 4,74%.

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 mejora económica debería apoyar el buen comportamiento del crédito, limitando el efecto negativo del repunte de tipos. 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 2018 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
ES0205045018 - BONO CRITERIA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	797	0,88	202	0,28
ES03138602P1 - BONO B.SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	200	0,22	199	0,27
ES0213679196 - BONO BANKINTER 6,38 2019-09-11	EUR	330	0,36	112	0,15
ES0205045000 - BONO CRITERIA CAIXA 1,63 2022-04-21	EUR	0	0,00	309	0,42
ES0314970239 - BONO CRITERIA CAIXA 2,38 2019-05-09	EUR	0	0,00	310	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.327	1,46	1.133	1,55
ES0568561155 - PAGARE PAPELES Y CARTONES 0,18 2018-07-27	EUR	100	0,11	0	0,00
ES0505047086 - PAGARE BARCELO 0,23 2018-07-19	EUR	100	0,11	0	0,00
ES0505113862 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,36 2018-09-11	EUR	200	0,22	0	0,00
ES0505113854 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,27 2018-07-03	EUR	100	0,11	0	0,00
ES0505113680 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,23 2018-01-23	EUR	0	0,00	100	0,14
ES0505113672 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,24 2018-01-09	EUR	0	0,00	200	0,27
ES0505113672 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,27 2018-01-09	EUR	0	0,00	100	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		499	0,55	400	0,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.827	2,01	1.533	2,10
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		1.827	2,01	1.533	2,10
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	144	0,16	179	0,25
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	1.496	1,65	987	1,36
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	307	0,34	339	0,47
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	1.095	1,21	1.028	1,41
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	439	0,48	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES B.SABADELL	EUR	436	0,48	503	0,69
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	1.193	1,32	1.138	1,56
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	3.324	3,67	3.300	4,54
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	2.148	2,37	2.515	3,46
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	2.970	3,28	3.544	4,87
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	2.251	2,48	2.512	3,45
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.508	1,66	1.326	1,82
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	432	0,48	447	0,61
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.838	2,03	1.793	2,46
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	315	0,35	298	0,41
TOTAL RV COTIZADA		19.897	21,96	19.909	27,36
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		19.897	21,96	19.909	27,36
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		21.724	23,97	21.441	29,46
IT0000366655 - BONO ESTADO ITALIANO 9,00 2023-11-01	EUR	275	0,30	0	0,00
PTOTVLOE0001 - BONO REPUB PORTUGAL 1,10 2022-12-05	EUR	309	0,34	0	0,00
PTOTEAOE0021 - BONO REPUB PORTUGAL 4,95 2023-10-25	EUR	0	0,00	249	0,34
IT0005244782 - BONO ESTADO ITALIANO 1,20 2022-04-01	EUR	1.990	2,20	2.051	2,82
IT0005250946 - BONO ESTADO ITALIANO 0,35 2020-06-15	EUR	1.488	1,64	0	0,00
IT0005028003 - BONO ESTADO ITALIANO 2,15 2021-12-15	EUR	624	0,69	640	0,88
IT0005185456 - BONO CCTS EU 0,43 2023-07-15	EUR	1.531	1,69	1.616	2,22
IT0005137614 - BONO CCTS EU 0,43 2022-12-15	EUR	0	0,00	1.118	1,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.218	6,86	5.674	7,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1811433983 - BONO BANK OF AMERICA 0,37 2024-04-25	EUR	349	0,38	0	0,00
XS1806457211 - BONO VOLKSWAGEN FIN SER A 0,88 2023-04-12	EUR	198	0,22	0	0,00
PTCPEDOM0000 - BONO INFRAESTRUC PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	449	0,49	0	0,00
FR0013323672 - BONO BPCE SA 0,18 2023-03-23	EUR	197	0,22	0	0,00
XS1791719534 - BONO GOLDMAN SACHS 0,13 2020-12-16	EUR	200	0,22	0	0,00
XS0230315748 - BONO PARPUBLICA S.G.P.S. 3,57 2020-09-22	EUR	324	0,36	0	0,00
FR0013322120 - BONO RCI BANQUE SA 0,25 2021-07-12	EUR	100	0,11	0	0,00
XS1117528189 - BONO BABCOCK INTL 1,75 2022-10-06	EUR	208	0,23	0	0,00
FR0013321791 - BONO SOCIETE GENERALE 0,13 2023-03-06	EUR	294	0,32	0	0,00
XS1788584321 - BONO BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	98	0,11	0	0,00
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRIC SA LOND 0,28 2023-03-06	EUR	198	0,22	0	0,00
XS0999475196 - BONO DVB BANK 2,38 2020-12-02	EUR	105	0,12	0	0,00
XS1265805090 - BONO GOLDMAN SACHS 2,00 2023-07-27	EUR	106	0,12	0	0,00
XS1759603761 - BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	99	0,11	0	0,00
XS1767930826 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,10 2022-12-07	EUR	99	0,11	0	0,00
DE000A2GSLC6 - BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,63 2022-02-23	EUR	298	0,33	0	0,00
DE000DL19T18 - BONO DEUTSCHE BANK 0,38 2021-01-18	EUR	195	0,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1716820029 - BONO BARCLAYS 0,63 2023-11-14	EUR	194	0,21	0	0,00
DE000DL19TX8 - BONO DEUTSCHE BANK 0,18 2020-12-07	EUR	294	0,32	301	0,41
XS1731105612 - BONO B.SABADELL 0,88 2023-03-05	EUR	395	0,44	0	0,00
XS1730873731 - BONO ARCELOR MITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	98	0,11	0	0,00
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,38 2024-12-01	EUR	98	0,11	100	0,14
XS1725526765 - BONO LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	297	0,33	299	0,41
PTTGCPOM0000 - BONO VOLTA ELECTRICITY 0,85 2022-02-12	EUR	182	0,20	200	0,28
IT0005314544 - BONO CASSA DEPOSITI 0,75 2022-11-21	EUR	96	0,11	99	0,14
XS1717202730 - BONO NATIONAL EXPRESS 0,07 2020-05-15	EUR	150	0,17	150	0,21
IT0005163602 - BONO INTESA SANPAOLO 0,27 2023-03-17	EUR	190	0,21	200	0,28
IT0005199267 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2023-06-30	EUR	289	0,32	300	0,41
XS1627337881 - BONO FCC AQUALIA 1,41 2022-06-08	EUR	204	0,23	205	0,28
XS1697916358 - BONO FCA BANK IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR	99	0,11	100	0,14
XS1691349523 - BONO GOLDMAN SACHS 0,30 2023-09-26	EUR	198	0,22	201	0,28
XS1693260702 - BONO LEASEPLAN CORP 0,75 2022-10-03	EUR	348	0,38	351	0,48
XS1692347526 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 1,13 2024-04-04	EUR	197	0,22	202	0,28
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 0,24 2024-11-04	EUR	148	0,16	151	0,21
FR0013283371 - BONO RCI BANQUE SA 0,75 2022-09-26	EUR	50	0,06	50	0,07
XS1679158094 - BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	197	0,22	200	0,27
XS1678372472 - BONO BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	296	0,33	100	0,14
XS1032978345 - BONO GOLDMAN SACHS 2,50 2021-10-18	EUR	109	0,12	109	0,15
XS1664643746 - BONO BAT CAPITAL 0,17 2021-08-16	EUR	150	0,17	151	0,21
XS1642546078 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,12 2021-07-06	EUR	299	0,33	301	0,41
XS0704178556 - BONO BAT INTNL FINAN PLC 3,63 2021-11-09	EUR	112	0,12	0	0,00
XS1637351138 - BONO ARION GUICHARD 0,75 2020-06-29	EUR	504	0,56	505	0,69
FR0013260379 - BONO CASINO GUICHARD 1,87 2022-06-13	EUR	188	0,21	0	0,00
XS1622630132 - BONO ALLERGAN FUNDING SCS 0,50 2021-06-01	EUR	300	0,33	0	0,00
DE000A13SWH9 - BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 1,13 2020-04-27	EUR	205	0,23	205	0,28
XS1608362379 - BONO B.SANTANDER DER/RFI 0,67 2023-01-05	EUR	503	0,55	511	0,70
XS1609252645 - BONO GENERAL MOTORS FIN 0,35 2021-05-10	EUR	101	0,11	101	0,14
XS1603892065 - BONO MORGAN STANLEY 0,37 2022-11-08	EUR	201	0,22	203	0,28
XS1598835822 - BONO FCA BANK IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	201	0,22	0	0,00
IT0005090995 - BONO CASSA DEPOSITI 0,18 2022-03-20	EUR	193	0,21	200	0,27
XS1591523755 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 2,75 2022-04-05	EUR	102	0,11	103	0,14
XS1586555606 - BONO VOLKSWAG INTL FIN 0,50 2021-03-30	EUR	101	0,11	101	0,14
XS1577427526 - BONO GOLDMAN SACHS 0,31 2022-09-09	EUR	100	0,11	101	0,14
XS1571293171 - BONO ERICSSON 0,88 2021-03-01	EUR	200	0,22	198	0,27
DE000DHY4788 - BONO HYPOTHEKEBANK 0,47 2021-02-08	EUR	200	0,22	200	0,28
XS1554112281 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	206	0,23	0	0,00
XS1128148845 - BONO CITIGROUP 1,38 2021-10-27	EUR	208	0,23	0	0,00
XS1548539441 - BONO PSA BANQUE FRANCE 0,50 2020-01-17	EUR	0	0,00	101	0,14
XS1532765879 - BONO ZIMMER BIOMET 1,41 2022-12-13	EUR	513	0,57	0	0,00
XS1389996882 - BONO NEWELL BRANDS 3,75 2021-10-01	EUR	448	0,49	452	0,62
IT0005161325 - BONO INTESA SANPAOLO 0,76 2021-02-28	EUR	321	0,35	328	0,45
XS1241701413 - BONO COLONIAL 2,73 2023-06-05	EUR	217	0,24	0	0,00
XS1485748393 - BONO GENERAL MOTORS FIN 0,96 2023-09-07	EUR	99	0,11	100	0,14
XS0995380580 - BONO EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	EUR	0	0,00	342	0,47
XS1492457236 - BONO MYLAN 1,25 2020-11-23	EUR	461	0,51	0	0,00
XS0764637194 - BONO ANGLO AMER CAP 3,50 2022-03-28	EUR	330	0,36	0	0,00
XS1490640288 - BONO LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	206	0,23	0	0,00
XS1143070503 - BONO ICCREA BANCA SPA 1,88 2019-11-25	EUR	403	0,45	0	0,00
XS1487498922 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 3,00 2021-03-08	EUR	105	0,12	105	0,14
XS1484148157 - BONO ISLANDSBANKI 1,75 2020-09-07	EUR	413	0,46	0	0,00
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 2,38 2024-01-16	EUR	302	0,33	0	0,00
XS1458408306 - BONO GOLDMAN SACHS 0,67 2021-07-27	EUR	102	0,11	103	0,14
XS1196536731 - BONO FLOWSERVE CORP 1,25 2022-03-17	EUR	200	0,22	198	0,27
XS1418631930 - BONO LEASEPLAN CORP 1,00 2021-05-24	EUR	407	0,45	409	0,56
XS1385051112 - BONO BARCLAYS 1,88 2021-03-23	EUR	523	0,58	316	0,43
XS1416688890 - BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-05-23	EUR	107	0,12	107	0,15
XS0953215349 - BONO FIAT CHRYSLER FINANC 6,75 2019-10-14	EUR	562	0,62	564	0,78
XS1400642382 - BONO ARION BANKI HF 2,50 2019-04-26	EUR	0	0,00	837	1,15
XS1080158535 - BONO FCE BANK PLC 1 1,88 2021-06-24	EUR	211	0,23	212	0,29
XS1385996126 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	0	0,00	419	0,58
XS1111858756 - BONO FCA BANK IRELAND 2,00 2019-10-23	EUR	0	0,00	106	0,15
XS1383510259 - BONO FCA BANK IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	204	0,22	0	0,00
XS1273507100 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,75 2020-08-11	EUR	101	0,11	0	0,00
DE000A2AAPF1 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,75 2021-03-08	EUR	106	0,12	107	0,15
XS1310053936 - BONO DVB BANK 1,25 2020-04-22	EUR	203	0,22	0	0,00
XS1117287398 - BONO PENTAIR FINANCE 2,45 2019-09-17	EUR	0	0,00	209	0,29
XS1109741246 - BONO SKY PLC 1,50 2021-09-15	EUR	103	0,11	104	0,14
XS0992638220 - BONO TESCO CORP TREASURY 2,13 2020-11-12	EUR	207	0,23	209	0,29
XS1237519571 - BONO RADIOTELEVISIONE IT 1,50 2020-06-28	EUR	508	0,56	0	0,00
XS0999654873 - BONO LEONARDO 4,50 2021-01-19	EUR	334	0,37	338	0,46
XS1148074518 - BONO ALBEMARLE 1,88 2021-12-08	EUR	316	0,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0997484430 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	318	0,35	323	0,44
DE000DB7XJC7 - BONO DEUTSCHE BANK 0,33 2021-09-10	EUR	97	0,11	101	0,14
XS1114452060 - BONO CNH INDUSTRIAL FIN 2,88 2021-09-27	EUR	215	0,24	0	0,00
XS1110430193 - BONO GLENCORE FINANCE 1,63 2022-01-18	EUR	103	0,11	104	0,14
XS1069522057 - BONO JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	211	0,23	211	0,29
XS1077772538 - BONO INTESA SANPAOLO 2,00 2021-06-18	EUR	208	0,23	212	0,29
XS1084568762 - BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	215	0,24	216	0,30
XS1082970853 - BONO TESCO CORP TREASURY 1,38 2019-07-01	EUR	102	0,11	102	0,14
XS1055241373 - BONO BBVA 3,50 2024-04-11	EUR	102	0,11	0	0,00
XS1048518358 - BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	0	0,00	462	0,64
XS1040508167 - BONO IMPERIAL BRANDS FI 2,25 2021-02-26	EUR	107	0,12	107	0,15
DE000A1R0410 - BONO THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	414	0,46	0	0,00
XS1020952435 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	114	0,13	116	0,16
XS0974877150 - BONO GLENCORE FINANCE 3,38 2020-09-30	EUR	323	0,36	0	0,00
FR0011301480 - BONO CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	422	0,47	108	0,15
XS0923361827 - BONO ANGLO AMER CAP 2,50 2021-04-29	EUR	0	0,00	536	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.679	25,07	14.463	19,90
XS1815320251 - PAGARE ACCIONA FINANCIACION 0,69 2019-04-26	EUR	199	0,22	0	0,00
AT000B013818 - BONO RAIFFEISEN BANK 2018-06-08	EUR	0	0,00	403	0,55
FR0011374099 - BONO AIR FRANCE 6,25 2018-01-18	EUR	0	0,00	310	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	0,22	713	0,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.096	32,15	20.849	28,68
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		29.096	32,15	20.849	28,68
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	19	0,02	18	0,02
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	71	0,08	72	0,10
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	502	0,55	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	165	0,18	192	0,26
BE0974276082 - ACCIONES IONTEX GROUP NV	EUR	94	0,10	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	330	0,36	420	0,58
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	124	0,14	127	0,17
GB0006043169 - ACCIONES WILLIAM MORRISON	GBP	28	0,03	25	0,03
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	205	0,23	219	0,30
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	636	0,70	0	0,00
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	59	0,07	56	0,08
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	82	0,09	77	0,11
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	251	0,28	0	0,00
LU0088087324 - ACCIONES SES	EUR	78	0,09	65	0,09
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	111	0,12	121	0,17
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	110	0,12	110	0,15
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL	GBP	88	0,10	90	0,12
GB00B03MM408 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	526	0,58	484	0,67
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	386	0,43	360	0,50
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	604	0,67	229	0,32
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA	GBP	19	0,02	17	0,02
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	56	0,06	60	0,08
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	123	0,14	149	0,20
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	49	0,05	61	0,08
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP	GBP	92	0,10	103	0,14
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	424	0,47	365	0,50
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	275	0,30	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	538	0,59	186	0,26
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	824	0,91	852	1,17
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS	EUR	493	0,54	427	0,59
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1.074	1,19	1.197	1,65
GB0000566504 - ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	96	0,11	86	0,12
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	1.867	2,06	1.161	1,60
DK0060534915 - ACCIONES NOVO	DKK	238	0,26	270	0,37
DE0008430026 - ACCIONES MUNICHRE	EUR	145	0,16	145	0,20
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	521	0,58	560	0,77
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	107	0,12	106	0,15
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT S.A	EUR	73	0,08	84	0,12
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	207	0,23	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	221	0,24	231	0,32
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	293	0,32	273	0,38
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI	EUR	576	0,64	0	0,00
GB0008847096 - ACCIONES TESCO	GBP	44	0,05	35	0,05
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	1.024	1,13	1.147	1,58
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	214	0,24	184	0,25
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	155	0,17	174	0,24
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	201	0,22	213	0,29
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	197	0,22	212	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	697	0,77	150	0,21
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	451	0,50	403	0,55
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	67	0,07	75	0,10
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	609	0,67	101	0,14
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM	CHF	77	0,08	89	0,12
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.771	1,95	1.673	2,30
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	43	0,05	54	0,07
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	1.009	1,11	693	0,95
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	920	1,01	611	0,84
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	238	0,26	244	0,34
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.340	1,48	304	0,42
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	173	0,19	206	0,28
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.053	2,27	306	0,42
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	246	0,27	245	0,34
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	356	0,39	346	0,48
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP	214	0,24	230	0,32
GB0007980591 - ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	459	0,51	413	0,57
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS	GBP	149	0,16	160	0,22
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	571	0,63	632	0,87
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	730	0,81	787	1,08
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	115	0,13	133	0,18
SE000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	33	0,04	27	0,04
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	133	0,15	228	0,31
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	287	0,32	291	0,40
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	614	0,68	534	0,73
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	63	0,07	67	0,09
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	473	0,52	840	1,15
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	144	0,16	187	0,26
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	766	0,85	830	1,14
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	479	0,53	293	0,40
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	206	0,23	230	0,32
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	286	0,32	248	0,34
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1.280	1,41	1.498	2,06
TOTAL RV COTIZADA		31.668	34,97	24.089	33,13
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		31.668	34,97	24.089	33,13
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		60.764	67,12	44.939	61,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		82.488	91,09	66.380	91,27

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.