

MULTIFONDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1411

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

Correo Electrónico

gestora@fineco.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx 600 Total Return. Se invierte 50-100% del patrimonio (normalmente, más del 65%) en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la SGIIC (habitualmente, no del grupo), que inviertan principalmente en mercados UE, sin descartar OCDE. Se invierte, directa o indirectamente, más del 75% la exposición total en renta variable de cualquier capitalización, y el resto en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 10% en depósitos). Se invierte en torno al 90% de la exposición total, y al menos el 75% de la exposición a renta variable, en emisores europeos negociados en mercados OCDE. La exposición a riesgo divisa habitualmente superior al 30%. La parte no invertida en IIC se

invierte directamente en renta variable y/o renta fija pública/privada de emisores principalmente españoles y de UE, sin descartar OCDE, negociados en mercados OCDE. Las emisiones de renta fija tendrán al menos calidad media (hasta un 25% de la exposición a renta fija en rating BBB y el resto con rating superior) o, si fuera inferior, un rating mínimo igual al R. España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años.

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	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30

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	6.863.349,98	6.908.633,63	1.614,00	1.513,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Clase A	EUR	134.424	134.505	118.835	121.857

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Clase A	EUR	19,5857	19,4691	17,7474	18,3319

(*)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	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,02	0,02	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	0,60	4,81	-4,02	1,28	0,95	9,70	-3,19	14,10	19,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	25-06-2018	-2,08	05-02-2018	-6,27	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,90	05-04-2018	1,90	05-04-2018	3,83	22-01-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,11	8,54	11,41	6,50	8,35	7,31	17,43	18,05	10,30
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	12,08	12,92	25,83	21,75	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,52	0,17	1,10	0,59	0,28	0,28	0,93
STOXX600	12,52	11,18	13,75	7,41	9,43	8,34	19,78	19,86	12,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,78	6,78	6,95	6,66	6,57	6,66	6,70	7,34	-7,67

(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.

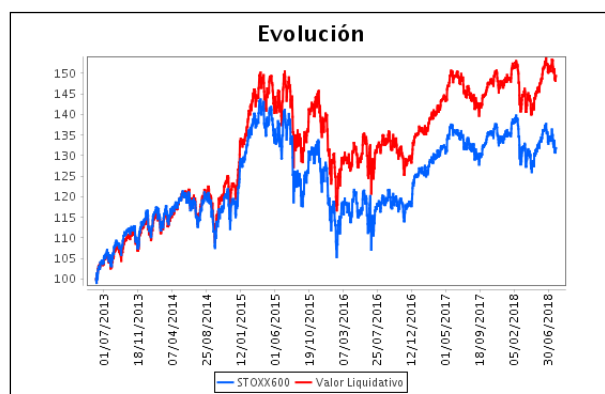
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,83	0,41	0,41	0,42	0,43	1,70	1,72	1,67	1,71

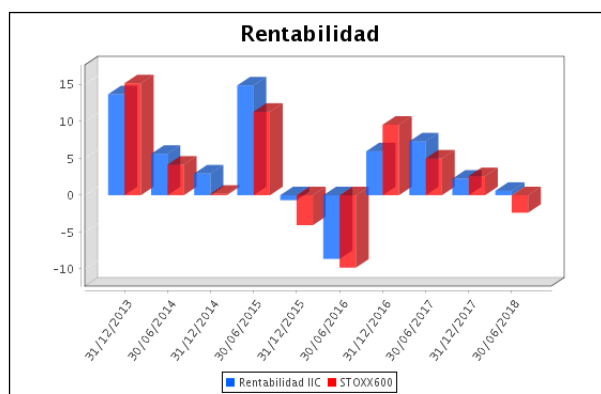
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	63.147	1.029	0
Renta Fija Euro	1.041.342	3.636	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	44.219	399	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	58.441	771	-2
Renta Variable Mixta Internacional	407.389	2.124	0
Renta Variable Euro	44.520	641	-2
Renta Variable Internacional	199.085	2.656	1
IIC de Gestión Pasiva(1)	291.991	2.000	2
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	534.838	3.939	0
Total fondos	2.684.972	17.195	-0,02

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período

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	118.539	88,18	116.633	86,71
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	118.539	88,18	116.633	86,71
* 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)	15.255	11,35	16.587	12,33
(+/-) RESTO	630	0,47	1.284	0,95
TOTAL PATRIMONIO	134.424	100,00 %	134.505	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)	134.505	121.776	134.505	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,65	7,60	-0,65	-108,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,59	2,27	0,59	-72,86
(+) Rendimientos de gestión	1,01	2,70	1,01	-61,32
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,17	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	0,39	-0,22	-157,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,23	2,15	1,23	-40,76
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,44	-0,42	-1,35
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	2,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	12,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,08
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-72,86
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	9,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	9,99
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	134.424	134.505	134.424	

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

3. Inversiones financieras

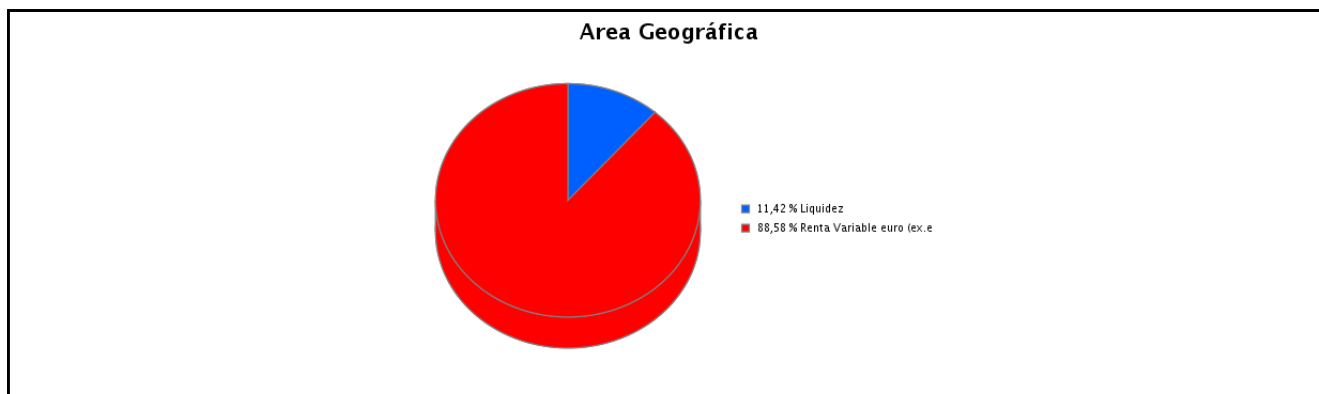
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	118.301	88,01	116.662	86,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	118.301	88,01	116.662	86,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	118.301	88,01	116.662	86,73

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE DJ STOXX 50	Compra Futuro INDICE DJ STOXX 50 10	20.356	Inversión
Total subyacente renta variable		20356	
TOTAL OBLIGACIONES		20356	

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

No se ha producido ningún hecho relevante adicional.
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: g.) Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo. Los activos de riesgo han asistido a un primer semestre volátil, ante los signos de madurez del ciclo económico en el ámbito global y el repunte del riesgo político. El crecimiento económico global se mantiene en máximos de los últimos 7 años pero la guerra comercial entre China y Estados Unidos ha enfriado en algunas áreas las expectativas a futuro. En el lado positivo, son Estados Unidos y sus estímulos fiscales y China, las dos economías que mantienen el crecimiento. En el lado negativo, los emergentes, Reino Unido, la zona euro y Japón han sufrido una desaceleración hacia crecimiento más en línea con sus potenciales de largo plazo. En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC, Stoxx 600, ha terminado el periodo con una rentabilidad del -0,3%, mientras el resto de referencias de mercado alcanzaban: - Renta Variable: Eurostoxx 50 net TR, -1,0% el Stoxx 600 Net TR, -0,3%, el S&P 500, +2,4% y el MSCI World Eur Hedged Net TR, +0,25%. Influencia sobre el comportamiento de la IIC. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el +1,4% bruto y el -0,6% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,8%. Dicha rentabilidad fue menor que la de su benchmark. La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA VARIABLE INTERNACIONAL gestionadas por la misma gestora. El efecto mercado positivo del periodo ha sido inferior a la salida de partícipes arrastrando al fondo a una reducción patrimonial en el periodo. Decisiones de inversión adoptadas por el gestor La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en IICs de inversión exterior, concretamente fondos de inversión de vocación de renta variable Europa. Durante el periodo no se han realizado operaciones en cartera de contado. Las operaciones realizadas en derivados corresponden a la compra y venta de futuros sobre el Stoxx 50. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. Las gestoras de las IICs en las que invierte la IIC en % superior al 10% son: JPMorgan, Allianz-RCM, Henderson, MFS, Brandes, Seeyond. En relación con la política de ejercicio de derechos de voto inherentes a los valores en cartera, la entidad

gestora ejerce dichos derechos obligatoriamente siempre que el porcentaje total sobre el capital social del emisor supere el 1% y superada la antigüedad de 12 meses así como en aquellos casos en los que, no dándose las circunstancias anteriores, existieran derechos económicos a favor de los partícipes o accionistas, como primas de asistencia a junta. Durante el ejercicio ninguna de las acciones en cartera superaba el mínimo legal establecido y no se ha ejercitado ningún derecho de voto. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC No existen en cartera inversiones en litigio. Objetivo Concreto de Rentabilidad (garantizado o no) La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad definido en el folleto Riesgo asumido El riesgo asumido por la IIC, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 12,5%. Resumen de las perspectivas de mercados y de la actuación previsible de la IIC en cuanto a la política de inversión El ciclo económico sigue avanzando en su madurez con crecimientos por encima del potencial e inflación creciente por el alza de materias primas y salarios. La desaceleración en alguna áreas provocada por el repunte del riesgo político ha sido contrarrestada por los sólidos beneficios empresariales, manteniendo las valoraciones de los activos de riesgo en zonas exigentes, salvo en activos como renta variable euro o el crédito bancario. El equipo gestor mantendrá la inversión en los gestores actuales en la medida en que mantengan el valor añadido después de comisiones respecto a su bechmark ajustado a su estilo de gestión en periodos de 3 años. En esta línea, el equipo gestor mantiene el fondo de Henderson bajo revisión por su reciente rendimiento.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0031574977 - Participaciones BRANDES INVESTMENT FUNDS	EUR	20.432	15,20	20.255	15,06
LU0196036957 - Participaciones HENDERSON HOR-PAN EU EQ	EUR	11.957	8,90	12.211	9,08
LU0289214891 - Participaciones JPMORGAN EUROPE EQUITY PLUS	EUR	22.166	16,49	22.416	16,67
LU0219424487 - Participaciones MFS MER-EUROPEAN VALUE-I 1 EUR	EUR	24.025	17,87	23.237	17,28
LU0935229152 - Participaciones SEAYOND EUROPE MIN VARIANCE	EUR	19.259	14,33	18.820	13,99
LU0256880153 - Participaciones ALLIANZ RCM EURP EQ GRPW-I	EUR	20.461	15,22	19.723	14,66
TOTAL IIC		118.301	88,01	116.662	86,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		118.301	88,01	116.662	86,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		118.301	88,01	116.662	86,73

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.