

IBERCAJA NUEVAS OPORTUNIDADES, FI

Nº Registro CNMV: 2244

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Pricewaterhousecoopers S.L

Grupo Gestora:

Grupo Depositorio: CECA

Rating Depositorio: Baa2 (Moody's)

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

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4

50008 - Zaragoza

976.23.94.84

Correo Electrónico

igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/10/2000

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 persigue conseguir una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo mediante una política activa tanto en rotación de sectores como de compañías. Para ello, el fondo invierte de manera mayoritaria en renta variable con carácter global, principalmente de compañías de EEUU, Europa y Japón.

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	0,37	0,00	0,37	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	0,04	-0,19	-0,10

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.392.010,74	2.308.787,55	1.085	1.014	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	7.251.831,99	4.420.654,11	16.238	10.431	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	26.241	25.335	24.107	21.522
CLASE B	EUR	84.549	51.310	37.184	25.055

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	10,9703	10,9732	10,2378	9,9800
CLASE B	EUR	11,6590	11,6070	10,8285	10,5554

(*)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		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0.46	0.00	0.46	0.46	0.00	0.46	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	-0,03	4,14	-4,00	1,08	1,53	7,18	2,58	9,63	16,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,64	25-06-2018	-2,08	08-02-2018	-6,63	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,72	05-04-2018	1,72	05-04-2018	3,22	15-01-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,95	8,43	11,27	6,56	8,08	7,41	17,26	17,29	11,63
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,05Rm + 0,95 MSCIWI euros	11,72	9,95	13,23	7,48	9,23	8,43	13,38	17,69	9,87
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,86	6,86	6,99	6,84	6,82	6,84	7,29	8,30	10,23

(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.

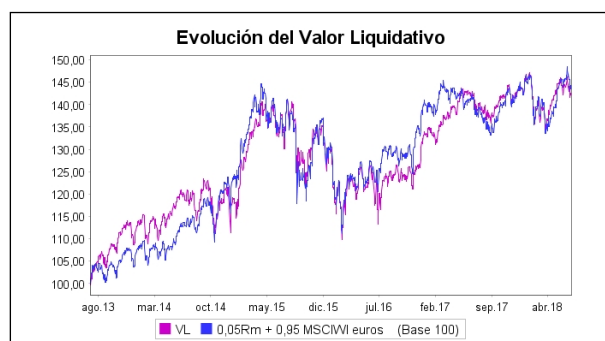
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,05	0,53	0,52	0,53	0,53	2,11	2,11	2,13	2,18

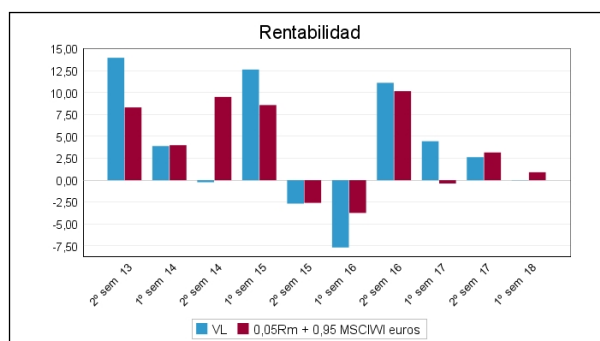
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,45	4,39	-3,78	1,08	1,53	7,19	2,59	9,63	17,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,64	25-06-2018	-2,07	08-02-2018	-6,63	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,72	05-04-2018	1,72	05-04-2018	3,22	15-01-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,95	8,43	11,27	6,56	8,08	7,41	17,26	17,29	11,66
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,05Rm + 0,95 MSCIWI euros	11,72	9,95	13,23	7,48	9,23	8,43	13,38	17,69	9,87
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,82	6,82	6,95	6,79	6,79	6,79	7,37	7,47	6,76

(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.

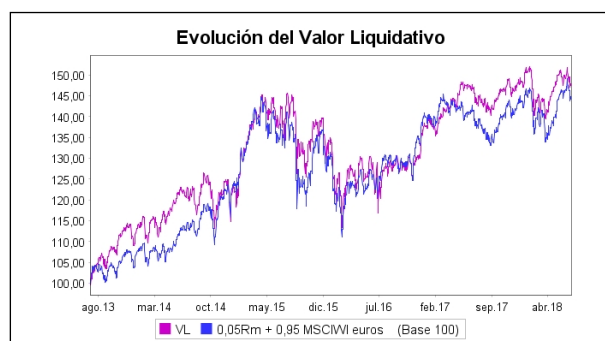
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,58	0,29	0,28	0,53	0,53	2,11	2,11	2,13	0,15

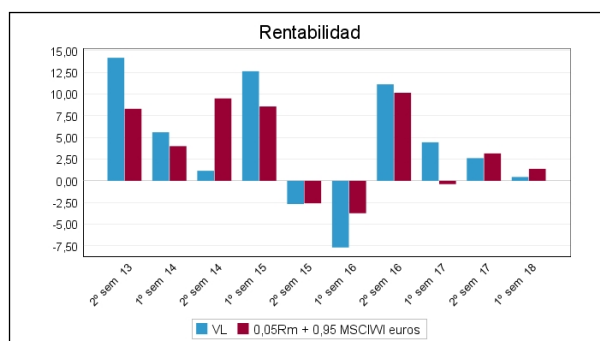
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.497	82,59	70.499	91,98
* Cartera interior	12.362	11,16	8.289	10,81
* Cartera exterior	79.135	71,43	62.209	81,17
* 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)	18.347	16,56	5.524	7,21
(+/-) RESTO	946	0,85	623	0,81
TOTAL PATRIMONIO	110.790	100,00 %	76.645	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)	76.645	73.391	76.645	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	34,04	1,62	34,04	2.579,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,87	2,63	0,87	-57,52
(+) Rendimientos de gestión	1,69	3,76	1,69	-42,50
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	-886,96
+ Dividendos	1,91	0,99	1,91	146,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,17	2,64	-0,17	-108,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,03	0,04	59,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	0,17	-0,08	-159,75
± Otros resultados	0,02	-0,07	0,02	-128,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-1,14	-0,82	-7,77
- Comisión de gestión	-0,59	-0,96	-0,59	-20,97
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	25,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	269,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	41,18
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,07	-0,12	104,88
(+) 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)	110.790	76.645	110.790	

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

3. Inversiones financieras

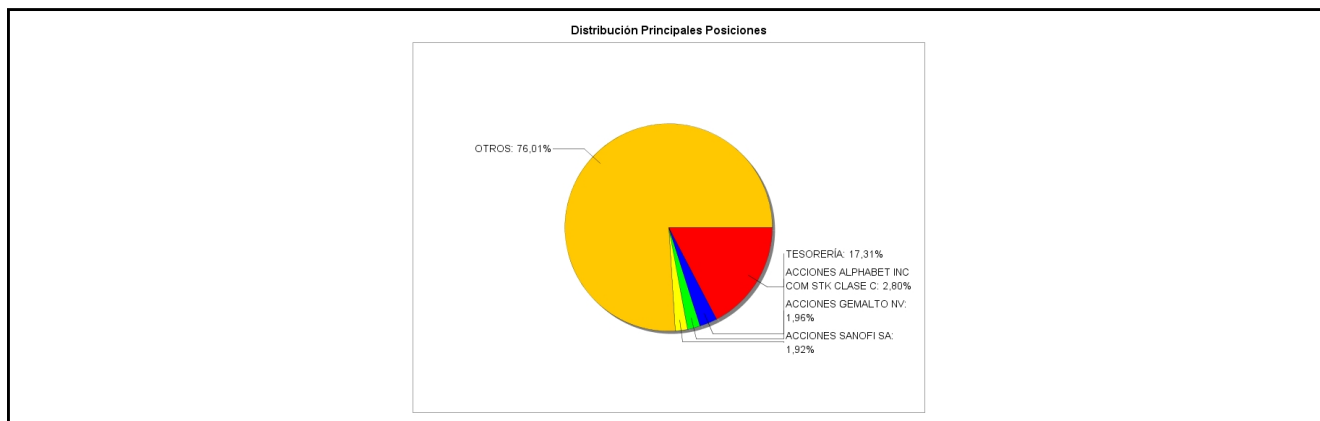
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	12.362	11,16	8.289	10,81
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	12.362	11,16	8.289	10,81
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	12.362	11,16	8.289	10,81
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	77.578	70,05	60.756	79,27
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	77.578	70,05	60.756	79,27
TOTAL IIC	1.533	1,38	1.453	1,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	79.111	71,43	62.209	81,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	91.473	82,59	70.499	91,98

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
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	C/ FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0918	2.082	Inversión
Total subyacente renta variable		2082	
TOTAL OBLIGACIONES		2082	

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 NUEVAS OPORTUNIDADES, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2244), 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: 8.309.167,39 Euros (8,50% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 1.797.836,81 Euros (1,84% sobre patrimonio medio)

- Venta de derechos:

Efectivo venta: 8,92 Euros (0,00% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 96.923,45 Euros (0,0991% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 3.450,00 Euros (0,0035% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0006% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El año empezó bien para los activos de riesgo con un mes de enero alcista. Sin embargo, las entradas de flujos a bolsa y las subidas de los índices llevaron a muchos indicadores de sentimiento a niveles de sobrecompra (Alcistas-bajistas en máximos, indicador de sentimiento de BAML en zona de venta, RSI del S&P-500 en sobrecompra todo el mes) y provocaron la corrección de mercado. El segundo trimestre ha sido de recuperación, apoyado en una buena temporada de presentación de resultados en abril, la fortaleza del dólar frente al euro (+5,5% desde marzo) y la recuperación del sector energético (+18,1% en el trimestre). En este contexto, el MSCI World calculado en euros acaba el semestre con una subida del 2,1% con tecnología, energía y consumo cíclico como mejores sectores. Los sectores financiero y de telecomunicaciones son los claros perdedores del periodo. En Europa, aunque los mercados también recuperan desde marzo, los principales índices acaban en negativo: Eurotop-100, -4,1%; Eurostoxx-50, -3,1%; e Ibex-35, -4,2%. En moneda local, el Nikkei-225 japonés cae un -2%, el Shanghai composite un -13,9% y el FTSE-100 inglés un 0,7%, mientras que el S&P500 norteamericano sube un 1,67%. En el mercado de divisas, en el conjunto del semestre, el dólar se aprecia un 2,8%, el yen un 4,7%, la libra esterlina un 0,4% y el franco suizo un 1,1%.

IBERCAJA NUEVAS OPORTUNIDADES FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -0,03% (Clase A) y de un 0,45% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,05% (Clase A) y de un 0,58% (Clase B), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia, una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una variación del 0,90% (Clase A) y de un 1,38% (Clase B) durante el mismo periodo. La rentabilidad de ambas clases del fondo ha sido superior a la del resto de fondos gestionados por la entidad siendo la media ponderada del total de fondos de un -0,90%. La infrponderación en renta variable americana en el periodo (exposición aproximada del 22% frente a peso cercano al 55% en el MSCI World), no ha podido ser compensada por la elección de valores, ya que el comportamiento frente a Europa ha sido muy diferente. Las posiciones individuales más rentables han sido Monsanto, Alphabet, Total, LVMh y Almirall. Las compañías cotizadas en EEUU y España son las que registran más beneficios. Por sectores, energía y tecnología son los de mejores resultados.

A cierre del periodo, el fondo se encuentra invertido un 83,05% en renta variable (81,21% en inversión directa y 1,84% a través de instrumentos derivados), un 1,38% en IICs y un 16,56% en liquidez. A lo largo del periodo hemos variado esta

inversión lo que ha generado un resultado de 1.656.869,02 euros. La exposición media a renta variable ha sido del 89%, variando desde el 82% de mitad de mayo y el 94% de finales de marzo. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -3.163.875,22 euros. Hemos subido el peso en utilities y derivados, y lo hemos bajado en aeroespacial, telecomunicaciones y farmacéuticas. Por países, hemos aumentado la exposición a Alemania, y la hemos bajado en Francia, EEUU y Gran Bretaña. En conjunto, hemos hecho operaciones por un bruto de 81 millones de euros con cerca de 23,3 millones de compras netas. Adicionalmente, hemos vendido opciones put (ya vencidas sin ejercerse) sobre los índices Eurostoxx-50 y S&P-500 por un nominal conjunto de cerca de 8,6 millones de euros. Hemos cobrado 1.112.000 euros en dividendos.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 26.241 miles de euros, registrando una variación en el período de 906 miles de euros, con un número total de 1.085 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 84.549 miles de euros, registrando una variación en el período de 33.239 miles de euros, con un número total de 16.238 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 39.333,36 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 2,93.

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 6,86%.

Si hasta hace unos meses la palabra de moda era "crecimiento sincronizado", ahora el nuevo tópico es hablar de la "divergencia" de crecimiento entre EEUU (ayudado por el importante impulso fiscal de Trump) y, prácticamente, el resto del mundo. Por ahora, los impulsos se compensan y la economía sigue creciendo a buen ritmo, sobre todo con referencia a lo ocurrido en los años tras la crisis financiera. Las revisiones de beneficios también continúan siendo positivas, aunque bastante basadas de nuevo en las del sector energético por el alza del precio del crudo, lo que puede ser dañino para la economía mundial en el medio plazo. Por último, se juntan los efectos negativos del endurecimiento de la política monetaria de la Fed, que poco a poco va generando más problemas sobre todo en los países emergentes, y la guerra comercial de Trump. En lo positivo, los indicadores de sentimiento se han relajado mucho en los últimos meses, colocándose cerca de la zona de sobreventa, aunque todavía quedaría un susto adicional. Con todo, podría crearse un buen punto de entrada las próximas semanas de cara a la segunda mitad del año. Lo que ha demostrado esta primera es que no hay rentabilidad sin asumir riesgos, y que los activos de renta variable siguen teniendo mejores perspectivas que los de renta fija.

Por zonas geográficas, parece que las cosas se han calmado algo en Europa tras los acuerdos en materia de inmigración que han colocado en mismo bando a países como Alemania e Italia, lo que puede facilitar el entendimiento en otros temas más importantes desde el punto de vista financiero. En junio, las expectativas de beneficios para la bolsa europea han subido en un 1,2% y en cambio los índices han caído alrededor de un 1%, con lo que la valoración sigue mejorando. Además, ya estamos a las puertas de la temporada de resultados; alrededor del 80% de las compañías europeas publican resultados entre el 20 de julio y el 10 de agosto. Los inversores pueden volver su atención de nuevo a los fundamentales de las compañías, lo que en abril fue positivo para el mercado, incluso con números peores que en trimestres anteriores. El efecto divisa va a ser más favorable que en el 1er trimestre, tras la apreciación del dólar del 5% desde finales de marzo, y eso puede facilitar que los resultados batan a las expectativas. Además, las tensiones políticas pueden al menos dejar de ser noticia hasta la vuelta de vacaciones y, con ello, permitir una mejora del comportamiento de la renta fija italiana y del sector financiero. Con todo, creemos que salvo sustos (léase Trump), deberíamos tener algo de recuperación en las próximas semanas.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION,	EUR	0	0,00	370	0,48
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	562	0,51	492	0,64
ES0105019006 - ACCIONES HISPANIA	EUR	583	0,53	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL	EUR	304	0,27	283	0,37
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	872	0,79	791	1,03
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	940	0,85	724	0,94
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORS ALMIRALL	EUR	645	0,58	543	0,71
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	1.104	1,00	794	1,04
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	2.075	1,87	1.477	1,93
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES	EUR	509	0,46	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	1.252	1,13	477	0,62
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.172	1,06	552	0,72
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	623	0,56	696	0,91
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	402	0,36	354	0,46
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.320	1,19	738	0,96
TOTAL RV COTIZADA		12.362	11,16	8.289	10,81
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		12.362	11,16	8.289	10,81
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		12.362	11,16	8.289	10,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US26078J1007 - ACCIONES DOWDUPONT	USD	1.128	1,02	0	0,00
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC	EUR	875	0,79	569	0,74
FR0000125684 - ACCIONES ZODIAC AEROSPACE	EUR	0	0,00	1.955	2,55
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	18	0,02	17	0,02
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDING	USD	346	0,31	350	0,46
DE000A2AADD2 - ACCIONES INNOGY SE	EUR	1.834	1,66	400	0,52
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	1.341	1,21	838	1,09
IT0001479374 - ACCIONES LUXOTTICA GROUP	EUR	884	0,80	818	1,07
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	913	0,82	347	0,45
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	886	0,80	644	0,84
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	3.105	2,80	2.399	3,13
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	1.800	1,63	2.027	2,64
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL	USD	752	0,68	735	0,96
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENORE PLC	GBP	1.227	1,11	527	0,69
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	1.104	1,00	987	1,29
US9884981013 - ACCIONES YUM	USD	703	0,63	714	0,93
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	560	0,51	510	0,67
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	0	0,00	245	0,32
DE0006483001 - ACCIONES LINDE AG	EUR	179	0,16	0	0,00
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND	GBP	798	0,72	817	1,07
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA	EUR	1.587	1,43	1.650	2,15
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	532	0,48	578	0,75
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	507	0,46	508	0,66
US0378331005 - ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	951	0,86	846	1,10
GB00B03MM408 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	478	0,43	440	0,57
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	802	0,72	749	0,98
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	446	0,40	487	0,64
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	959	0,87	539	0,70
NL0000400653 - ACCIONES GEMALTO NV	EUR	2.167	1,96	396	0,52
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY	USD	996	0,90	804	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US61166W1018 - ACCIONES MONSANTO CO	USD	0	0,00	1.848	2,41
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP	GBP	472	0,43	528	0,69
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	1.282	1,16	785	1,02
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL	EUR	1.037	0,94	0	0,00
US1510201049 - ACCIONES CELGENE	USD	190	0,17	243	0,32
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	788	0,71	776	1,01
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.482	1,34	1.362	1,78
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	1.186	1,07	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1.206	1,09	720	0,94
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	1.188	1,07	1.016	1,33
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	909	0,82	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO	DKK	636	0,57	719	0,94
US16941M1099 - ACCIONES CHINA MOBILE	USD	836	0,75	589	0,77
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.998	1,80	1.693	2,21
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	965	0,87	984	1,28
DE0008430026 - ACCIONES MUNICHRE	EUR	471	0,42	470	0,61
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	2.128	1,92	1.509	1,97
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.039	0,94	698	0,91
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.382	1,25	1.291	1,68
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI	EUR	922	0,83	791	1,03
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	1.734	1,57	1.468	1,91
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	1.474	1,33	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	1.692	1,53	1.456	1,90
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	923	0,83	825	1,08
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	1.099	0,99	972	1,27
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM	CHF	0	0,00	354	0,46
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	396	0,36	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	753	0,68	886	1,16
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	623	0,56	375	0,49
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	478	0,43	635	0,83
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.132	1,02	1.162	1,52
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.406	1,27	1.097	1,43
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	507	0,46	516	0,67
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	1.130	1,02	1.039	1,36
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	708	0,64	766	1,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	506	0,46	428	0,56
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP	641	0,58	689	0,90
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	971	0,88	1.074	1,40
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	743	0,67	694	0,91
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.220	1,10	1.057	1,38
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	1.403	1,27	416	0,54
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	2.001	1,81	1.741	2,27
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	1.785	1,61	1.121	1,46
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	861	0,78	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	975	0,88	1.056	1,38
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	458	0,41	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.327	1,20	1.258	1,64
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	1.304	1,18	1.132	1,48
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1.330	1,20	622	0,81
TOTAL RV COTIZADA		77.578	70,05	60.756	79,27
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		77.578	70,05	60.756	79,27
FR0010429068 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	1.533	1,38	1.453	1,90
TOTAL IIC		1.533	1,38	1.453	1,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		79.111	71,43	62.209	81,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		91.473	82,59	70.499	91,98

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.