

## IBERCAJA FLEXIBLE EUROPA 10-40, FI

Nº Registro CNMV: 1056

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2018

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

**Depositorio:** CECABANK, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositorio:** CECA      **Rating Depositorio:** Baa2 (Moody's)

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

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

### Dirección

Paseo de la Constitución, 4  
50008 - Zaragoza  
976.23.94.84

### Correo Electrónico

[igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto:igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/06/1997

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 4 (en una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte entre el 10% y el 40% 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 suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no supera el 30%.

#### 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	0,10	0,67	0,10	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,20	-0,22	-0,21

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	40.617.661,75	19.328.259,30
Nº de Partícipes	13.957	8.735
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	317.437	7,8153
2017	153.604	7,9471
2016	83.983	7,8453
2015	100.559	7,8717

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	-1,66	-0,23	-1,43	-0,46	0,08				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	29-05-2018	-0,91	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	05-04-2018	0,63	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	3,77	3,46	4,08	2,11	3,00				
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 + 0,65 ER01 + 0,30 Eurostoxx	3,80	3,34	4,23	2,44	2,89				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,91	1,91	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.

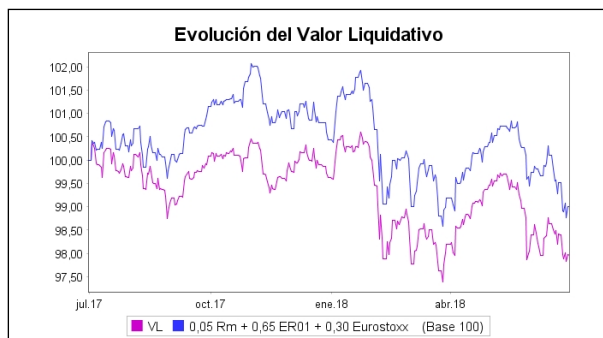
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,38	1,65	1,91	1,91	1,93

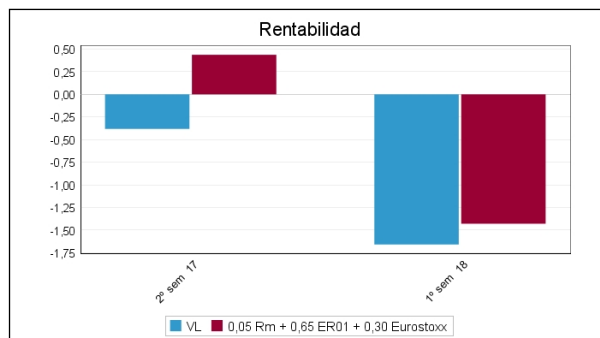
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16 de junio de 2017 se produce un cambio de política de inversión del fondo, así como de su benchmark. "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	276.894	87,23	136.130	88,62
* Cartera interior	18.311	5,77	14.038	9,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	258.357	81,39	121.996	79,42
* Intereses de la cartera de inversión	226	0,07	96	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	44.603	14,05	17.078	11,12
(+/-) RESTO	-4.059	-1,28	396	0,26
TOTAL PATRIMONIO	317.437	100,00 %	153.604	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)	153.604	124.063	153.604	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	65,83	21,67	65,83	458,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,69	-0,40	-1,69	680,24
(+) Rendimientos de gestión	-0,91	0,37	-0,91	-551,44
+ Intereses	0,17	0,18	0,17	71,48
+ Dividendos	0,59	0,30	0,59	261,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,92	0,32	-0,92	-631,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,90	-0,59	-0,90	180,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	0,18	0,15	60,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-109,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,77	-0,78	87,14
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	80,71
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	80,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	235,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-22,15
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	1.042,69
(+) 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)	317.437	153.604	317.437	

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

### 3. Inversiones financieras

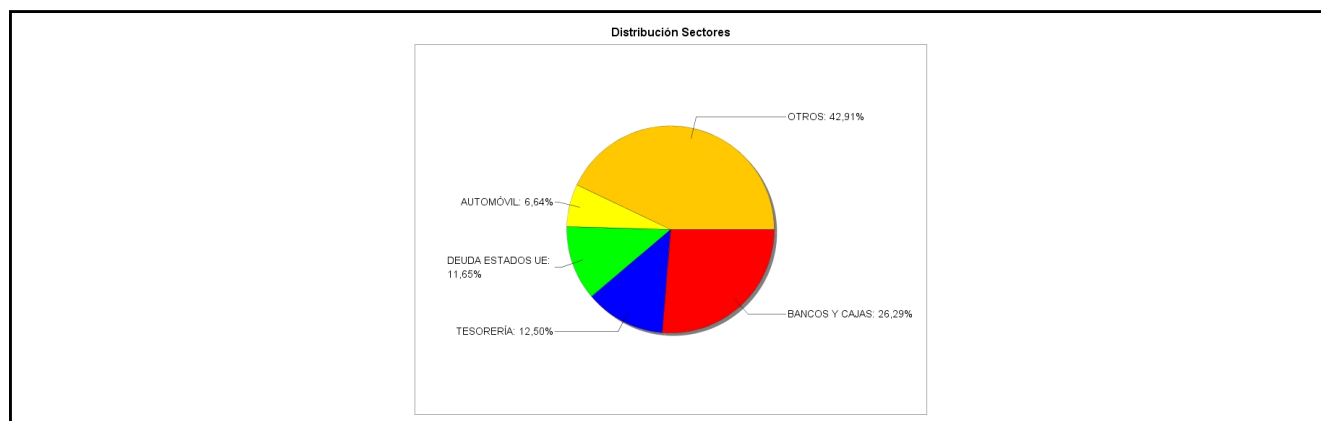
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.379	2,63	6.025	3,96
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	8.379	2,63	6.025	3,96
TOTAL RV COTIZADA	9.932	3,10	8.013	5,22
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	9.932	3,10	8.013	5,22
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	18.311	5,73	14.038	9,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	204.200	64,36	92.867	60,47
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	204.200	64,36	92.867	60,47
TOTAL RV COTIZADA	54.145	17,05	29.139	18,93
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	54.145	17,05	29.139	18,93
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	258.346	81,41	122.006	79,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	276.657	87,14	136.044	88,58

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
B.TELEFONICA DEUTS FIN 1,75%A:050725Call	C/ Plazo	299	Inversión
B.EP ENERGY 5,875% A:011119	C/ Compromiso	434	Inversión
Total subyacente renta fija		733	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Europe Stoxx Automobiles & Parts	C/ FUTURO S/STOXX 600 AUTOS A:0918	4.662	Inversión
DJ Euro Stoxx Bank Index	C/ FUTURO S/ EURO STOXX BANKS A:0918	4.062	Inversión
DJ Europe Stoxx Telecommunications	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 TELECOMU VTO:0918	4.030	Inversión
ACCIONES DAIMLER AG	V/ Opc. PUT S/DAIMLER 60 A:0718	510	Inversión
ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	V/ Opc. PUT S/SMITH & NEPHEW 1250 A:0718	494	Inversión
Total subyacente renta variable		13758	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		14491	

#### 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 10-40, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1056), 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

	SI	NO
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: 7.898.047,15 Euros (3,09% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 1.985.517,71 Euros (0,78% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 189.498,09 Euros (0,0742% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 7.740,00 Euros (0,0030% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 653,40 Euros (0,0003% sobre patrimonio medio)

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer semestre del año el índice europeo Stoxx Europe 600 ha corregido un 2,38%, siendo los mejores sectores petróleo y gas (+9,88%), consumo minorista (+6,88%) y tecnología (+6,84%), y los peores bancos (-12,39%), telecomunicaciones (-11,20%) y automóviles (-10,94%). El sector petróleo y gas ha experimentado las mejores revisiones alcistas en el semestre de las proyecciones de beneficios para 2018 y 2019, seguido del sector materias primas. El petróleo ha repuntado un +18,8% en el semestre y el índice de materias primas un +3,36%. Por el contrario, telecomunicaciones, media y productos de consumo personal sufren las mayores revisiones a la baja en las expectativas de beneficios. El semestre se ha visto marcado por una publicación de resultados de primer trimestre por debajo de expectativas, un empeoramiento ligero de los datos macroeconómicos, la crisis de gobierno en Italia y la guerra arancelaria entre la administración de Trump y sus principales socios comerciales, que ha impactado especialmente en la cotización de las compañías exportadoras europeas. Por su parte, la deuda pública italiana ha empeorado en precio en el semestre debido a la incertidumbre generada por la llegada de un gobierno de coalición populista. De este modo, la



cotización de la deuda italiana cae en precio debido a los repuntes de tipos de interés. La TIR de la deuda pública italiana a 2 años ha repuntado 94 puntos básicos en el semestre, pasando de -0,25% hasta +0,69% a 30 de junio. El mercado de crédito europeo ha tenido un comportamiento negativo en el primer semestre del año debido a la mayor aversión al riesgo de los inversores que ha provocado importantes flujos de venta de bonos privados. El diferencial medio de rentabilidad que pagan las emisiones frente a mercado interbancario a 5 años se ha incrementado de 0,45% hasta 0,74%. Esto ha producido bajadas en el precio de los bonos privados en general. Los únicos sectores con comportamiento positivo han sido tecnología y sanidad. Por el contrario, seguros, automóviles y bancos presentan las mayores correcciones.

IBERCAJA FLEXIBLE EUROPA 10-40 FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -1,66% 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 -1,44% durante el mismo período. La diferencia de rentabilidad en contra del fondo y a favor del índice de referencia se debe principalmente a una mayor exposición a deuda de emisores italianos en cartera de renta fija, así como a la tenencia de Deutsche Bank, Ontex y Rexel en la cartera de renta variable. 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%.

A 30 de junio de 2018 el fondo se encuentra invertido un 24,08% en renta variable (20,15% en inversión directa y 3,93% a través de instrumentos derivados), un 66,99% en renta fija, un 0,01% en opciones y un 14,05% en liquidez. Por divisas: Euro (94,28%), libra esterlina (3,32%) y franco suizo (1,73%). La deuda pública representa un 15,64% de la renta fija de la cartera y un 12,49% del patrimonio del fondo, siendo eminentemente italiana. El fondo no tiene deuda pública española. Durante el semestre hemos reducido la duración en un mes, situándose en 1,78 años a final de junio y se ha incrementado la TIR desde niveles de 0,34% hasta 0,65%. Los sectores con mayor representación en la pata de renta variable son farmacia (9,89%) y bancos (9,22%). En la parte de renta variable hemos bajado exposición a renta variable en 5,87 puntos porcentuales frente a cierre de 2017. No obstante, hemos incrementado peso recientemente en 5 puntos porcentuales aprovechando la corrección bursátil del mes de junio. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -2.320.232,89 euros.

El patrimonio del fondo a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 317.437 miles de euros, registrando una variación en el período de 163.833 miles de euros, con un número total de 13.957 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 395.001,55 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 6,75.

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 1,91%.

En cuanto a las perspectivas para el crédito europeo, los factores técnicos deberían favorecer su evolución: el volumen emitido en el primer semestre ha caído un 8% respecto al mismo período de 2017 y se espera que la emisión en el conjunto de 2018 sea un 7% inferior a la de 2017. También los factores fundamentales de las compañías europeas juegan a favor de los bonos privados: los ratios de endeudamiento se redujeron durante dos años y en 2018 se han estabilizado. Además, el nivel de liquidez sobre deuda sigue en máximos históricos lo que hace que muchas empresas no tengan necesidad de emitir. No obstante, la guerra arancelaria a nivel mundial y las tensiones políticas en Italia pueden provocar volatilidad en determinados momentos. La reciente corrección ha abierto oportunidades de compra en algunos emisores privados. En cuanto a perspectivas relativas a la renta variable, el consenso espera un crecimiento de los beneficios para la bolsa europea en este segundo trimestre del año del +5% en términos interanuales, inferior al +10% proyectado para el total de 2018. El consenso ha revisado a la baja la expectativa en los últimos dos meses a pesar de la debilidad del euro, que favorece a la línea de ventas de las empresas exportadoras, y la fortaleza del precio del petróleo. Las compañías exportadoras sufrirán todavía la apreciación del euro en términos interanuales, pero esto marcará un fin en esta publicación y comenzará a aportar en las cuentas de resultados en adelante. Especialmente afectado se ha visto el sector financiero tras el retraso de la expectativa de subida de tipos tras la última reunión de Banco Central Europeo. Por lo tanto,

superar la expectativa se presenta ahora más sencillo. El crecimiento de los beneficios mejorará secuencialmente en Europa en los próximos trimestres y servirá de catalizador para la bolsa. La bolsa europea cotiza a 15,2 veces los beneficios proyectados para los próximos 12 meses y ofrece una rentabilidad por dividendo del 3,44% frente al 1,85% de la bolsa americana.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101586 - BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	0	0,00	550	0,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	550	0,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0313040034 - BONO BANCA MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	296	0,09	300	0,19
ES0205045018 - BONO CRITERIA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	2.093	0,66	606	0,39
ES0213679196 - BONO BANKINTER 6,38 2019-09-11	EUR	1.972	0,62	337	0,22
ES0205045000 - BONO CRITERIA CAIXA 1,63 2022-04-21	EUR	0	0,00	515	0,34
ES0213307004 - BONO BANKIA SA 4,00 2024-05-22	EUR	512	0,16	0	0,00
ES0314970239 - BONO CRITERIA CAIXA 2,38 2019-05-09	EUR	0	0,00	517	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.873	1,53	2.275	1,48
ES0505087207 - PAGARE IM FORTIA 1 FONDO TIT 0,05 2018-09-10	EUR	100	0,03	0	0,00
ES0568561155 - PAGARE PAPELES Y CARTONES 0,18 2018-07-27	EUR	300	0,09	0	0,00
ES0505113920 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,27 2018-07-24	EUR	899	0,28	0	0,00
ES0505047086 - PAGARE BARCEL 0,23 2018-07-19	EUR	500	0,16	0	0,00
ES0532945658 - PAGARE TUBACEX 0,70 2019-03-22	EUR	199	0,06	0	0,00
ES0505113896 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,34 2018-09-25	EUR	499	0,16	0	0,00
ES0505113862 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,36 2018-09-11	EUR	499	0,16	0	0,00
ES0505087223 - PAGARE IM FORTIA 1 FONDO TIT 0,22 2018-04-10	EUR	0	0,00	300	0,20
ES0505113672 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,23 2018-01-09	EUR	0	0,00	300	0,20
ES0505113672 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,24 2018-01-09	EUR	0	0,00	100	0,07
ES0505113672 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,24 2018-01-09	EUR	0	0,00	100	0,07
ES0505113672 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,25 2018-01-09	EUR	0	0,00	100	0,07
ES0505113672 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,27 2018-01-09	EUR	0	0,00	100	0,07
ES0505113672 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,27 2018-01-09	EUR	0	0,00	300	0,20
ES0513862HZ5 - PAGARE B. SABADELL 0,12 2018-01-31	EUR	0	0,00	500	0,33
ES03138602S5 - BONO B. SABADELL 2018-06-29	EUR	0	0,00	1.401	0,91
ES0314970239 - BONO CRITERIA CAIXA 2,38 2019-05-09	EUR	511	0,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.507	1,10	3.200	2,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.379	2,63	6.025	3,96
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		8.379	2,63	6.025	3,96
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION,	EUR	159	0,05	148	0,10
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	481	0,15	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	0	0,00	420	0,27
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	172	0,05	162	0,11
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	361	0,11	342	0,22
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	838	0,26	334	0,22
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA	EUR	267	0,08	0	0,00
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	360	0,11	435	0,28
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	376	0,12	358	0,23
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.093	0,34	504	0,33
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	192	0,06	191	0,12
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	708	0,22	615	0,40
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	401	0,13	430	0,28
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	753	0,24	624	0,41
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	219	0,07	206	0,13
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	474	0,15	529	0,34
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.216	0,38	1.070	0,70
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	404	0,13	419	0,27
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.124	0,35	579	0,38
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	107	0,03	101	0,07
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	0	0,00	308	0,20
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	227	0,07	238	0,16
TOTAL RV COTIZADA		9.932	3,10	8.013	5,22
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		9.932	3,10	8.013	5,22
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		18.311	5,73	14.038	9,18
IT0001247276 - STRIP ESTADO ITALIANO 0,38 2021-05-01	EUR	963	0,30	0	0,00
IT0005172322 - BONO ESTADO ITALIANO 0,95 2023-03-15	EUR	3.866	1,22	0	0,00
IT0000366655 - BONO ESTADO ITALIANO 9,00 2023-11-01	EUR	2.774	0,87	1.447	0,94
PTOTVLOE0001 - BONO REPUB PORTUGAL 1,10 2022-12-05	EUR	1.647	0,52	0	0,00
PTOTEAOE0021 - BONO REPUB PORTUGAL 4,95 2023-10-25	EUR	0	0,00	1.239	0,81
IT0005244782 - BONO ESTADO ITALIANO 1,20 2022-04-01	EUR	4.977	1,57	5.128	3,34
IT0005250946 - BONO ESTADO ITALIANO 0,35 2020-06-15	EUR	4.959	1,56	0	0,00
IT0005218968 - BONO CCTS EU 0,47 2024-02-15	EUR	3.798	1,20	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005185456 - BONO CCTS EUJ 0,43 2023-07-15	EUR	5.737	1,81	2.022	1,32
IT0005137614 - BONO CCTS EUJ 0,43 2022-12-15	EUR	964	0,30	1.014	0,66
IT0005104473 - BONO CCTS EUJ 0,29 2022-06-15	EUR	2.891	0,91	3.027	1,97
IT0004966401 - BONO ESTADO ITALIANO 3,72 2021-05-01	EUR	4.417	1,39	4.512	2,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		36.993	11,65	18.389	11,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1840614736 - BONO BAYER CAPITAL CORP 0,23 2022-06-26	EUR	502	0,16	0	0,00
PTTGCSOM0007 - BONO VOLTA ELECTRICITY 1,10 2023-02-13	EUR	2.500	0,79	0	0,00
XS1074396927 - BONO SMURFIT KAPPA 3,25 2021-06-01	EUR	1.602	0,50	0	0,00
FR0013342664 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,30 2022-06-15	EUR	400	0,13	0	0,00
XS1788516083 - BONO NATWEST MARKETS 0,08 2020-03-02	EUR	1.500	0,47	0	0,00
XS1828132735 - BONO MITSUBISHI UFJ 0,23 2023-05-30	EUR	2.002	0,63	0	0,00
XS1823532996 - BONO BNP PARIBAS 0,29 2023-05-22	EUR	1.685	0,53	0	0,00
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,40 2023-11-15	EUR	643	0,20	0	0,00
XS1811433983 - BONO BANK OF AMERICA 0,37 2024-04-25	EUR	1.693	0,53	0	0,00
XS1806457211 - BONO VOLKSWAGEN FIN SER A 0,88 2023-04-12	EUR	397	0,12	0	0,00
PTCPEDOM0000 - BONO INFRAESTRUC PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	1.682	0,53	0	0,00
XS1801906279 - BONO MIZUHO FINANCIAL 0,17 2023-04-10	EUR	449	0,14	0	0,00
XS1792505197 - BONO GENERAL MOTORS FIN 0,23 2022-03-26	EUR	1.597	0,50	0	0,00
XS1795253134 - BONO CITIGROUP 0,18 2023-03-21	EUR	998	0,31	0	0,00
XS1794196615 - BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	495	0,16	0	0,00
XS1626933102 - BONO BNP PARIBAS 0,43 2024-06-07	EUR	994	0,31	0	0,00
FR0013323672 - BONO BPCE SA 0,18 2023-03-23	EUR	788	0,25	0	0,00
XS1791719534 - BONO GOLDMAN SACHS 0,13 2020-12-16	EUR	1.050	0,33	0	0,00
XS0230315748 - BONO PARPUBLICA S.G.P.S. 3,57 2020-09-22	EUR	2.698	0,85	0	0,00
CH0302790123 - BONO UBS GROUP FUNDING SW 1,75 2022-11-16	EUR	1.569	0,49	0	0,00
FR0013322120 - BONO RCI BANQUE SA 0,25 2021-07-12	EUR	398	0,13	0	0,00
XS1117528189 - BONO BABCOCK INTL 1,75 2022-10-06	EUR	831	0,26	0	0,00
FR0013321791 - BONO SOCIETE GENERALE 0,13 2023-03-06	EUR	1.765	0,56	0	0,00
XS1788584321 - BONO BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	1.179	0,37	0	0,00
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRIC SA LOND 0,28 2023-03-06	EUR	1.486	0,47	0	0,00
XS0993145084 - BONO AT&T INC 2,65 2021-12-17	EUR	1.623	0,51	0	0,00
XS0999475196 - BONO DVB BANK 2,38 2020-12-02	EUR	524	0,17	0	0,00
XS1265805090 - BONO GOLDMAN SACHS 2,00 2023-07-27	EUR	529	0,17	0	0,00
XS1759603761 - BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	1.194	0,38	0	0,00
XS1767930826 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,10 2022-12-07	EUR	246	0,08	0	0,00
DE000A2GSLC6 - BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,63 2022-02-23	EUR	994	0,31	0	0,00
XS1754213947 - BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	952	0,30	0	0,00
DE000DL19T18 - BONO DEUTSCHE BANK 0,38 2021-01-18	EUR	780	0,25	0	0,00
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA 0,10 2023-01-12	EUR	444	0,14	0	0,00
XS0629937409 - BONO FORTUM OYJ 4,00 2021-05-24	EUR	563	0,18	0	0,00
XS1716820029 - BONO BARCLAYS 0,63 2023-11-14	EUR	291	0,09	0	0,00
DE000DL19TX8 - BONO DEUTSCHE BANK 0,18 2020-12-07	EUR	1.273	0,40	1.305	0,85
XS1731105612 - BONO B.SABADELL 0,88 2023-03-05	EUR	1.480	0,47	0	0,00
XS1730873731 - BONO ARCELOR MITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	738	0,23	249	0,16
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,38 2024-12-01	EUR	492	0,16	502	0,33
XS1725526765 - BONO LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	990	0,31	997	0,65
PTTGCPOM0000 - BONO VOLTA ELECTRICITY 0,85 2022-02-12	EUR	273	0,09	300	0,20
IT0005314544 - BONO CASSA DEPOSITI 0,75 2022-11-21	EUR	1.149	0,36	1.194	0,78
XS1718306050 - BONO SOCIETE GENERALE 0,50 2023-01-13	EUR	976	0,31	0	0,00
XS1717202730 - BONO NATIONAL EXPRESS 0,07 2020-05-15	EUR	250	0,08	250	0,16
IT0005163602 - BONO INTESA SANPAOLO 0,27 2023-03-17	EUR	475	0,15	500	0,33
IT0005199267 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2023-06-30	EUR	2.402	0,76	1.000	0,65
XS1627337881 - BONO FCC AQUILA 1,41 2022-06-08	EUR	2.042	0,64	615	0,40
XS1697916358 - BONO FCA BANK IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR	1.988	0,63	200	0,13
XS1691349523 - BONO GOLDMAN SACHS 0,30 2023-09-26	EUR	494	0,16	0	0,00
XS1693260702 - BONO LEASEPLAN CORP 0,75 2022-10-03	EUR	597	0,19	601	0,39
XS1692347526 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 1,13 2024-04-04	EUR	247	0,08	252	0,16
XS1689739347 - BONO MEDIOBANCA 0,63 2022-09-27	EUR	479	0,15	0	0,00
XS1690133811 - BONO SANTANDER CONS FINAN 0,50 2021-10-04	EUR	100	0,03	101	0,07
XS1199964575 - BONO RYANAIR LTD 1,13 2023-03-10	EUR	407	0,13	407	0,26
XS1734547919 - BONO VOLKSWAGEN BANK 0,10 2021-06-15	EUR	298	0,09	0	0,00
DE000A1TM5X8 - BONO HOCHTIEF AG 3,88 2020-03-20	EUR	1.066	0,34	0	0,00
XS1689234570 - BONO B.SANTANDER DER/RF 0,43 2023-03-28	EUR	495	0,16	0	0,00
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 0,24 2024-11-04	EUR	492	0,16	504	0,33
XS1706111876 - BONO MORGAN STANLEY 0,05 2021-11-09	EUR	149	0,05	150	0,10
XS1706921951 - BONO ESSELUNGA 0,88 2023-10-25	EUR	149	0,05	150	0,10
FR0013283371 - BONO RCI BANQUE SA 0,75 2022-09-26	EUR	301	0,09	303	0,20
XS1679158094 - BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	1.379	0,43	399	0,26
XS1678372472 - BONO BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	1.480	0,47	401	0,26
XS1032978345 - BONO GOLDMAN SACHS 2,50 2021-10-18	EUR	544	0,17	544	0,35
FR0013264884 - BONO SAFRAN SA 0,25 2021-06-28	EUR	1.205	0,38	1.207	0,79
XS1664643746 - BONO BAT CAPITAL 0,17 2021-08-16	EUR	1.301	0,41	807	0,53
IT0005273567 - BONO CASSA DEPOSITI 1,50 2024-06-21	EUR	95	0,03	100	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1642546078 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,12 2021-07-06	EUR	1.492	0,47	1.505	0,98
XS0704178556 - BONO BAT INTNAL FINAN PLC 3,63 2021-11-09	EUR	1.800	0,57	567	0,37
XS1637351138 - BONO ARION BANKI HF 0,75 2020-06-29	EUR	504	0,16	0	0,00
XS1633845158 - BONO LLOYDS 0,46 2024-06-21	EUR	597	0,19	614	0,40
XS0783933350 - BONO EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	563	0,18	564	0,37
FR0013260379 - BONO CASINO GUICHARD 1,87 2022-06-13	EUR	282	0,09	0	0,00
XS1622630132 - BONO ALLERGAN FUNDING SCS 0,50 2021-06-01	EUR	1.502	0,47	0	0,00
DE000A13SWH9 - BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 1,13 2020-04-27	EUR	819	0,26	821	0,53
XS1619284372 - BONO MYLAN 0,18 2020-05-24	EUR	301	0,09	0	0,00
XS1615501837 - BONO MEDIOBANCA 0,47 2022-05-18	EUR	971	0,31	1.020	0,66
XS1527737495 - BONO ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	518	0,16	520	0,34
XS1608362379 - BONO B.SANTANDER DER/R/F 0,67 2023-01-05	EUR	804	0,25	818	0,53
XS1609252645 - BONO GENERAL MOTORS FIN 0,35 2021-05-10	EUR	1.510	0,48	1.516	0,99
XS1603892065 - BONO MORGAN STANLEY 0,37 2022-11-08	EUR	1.004	0,32	1.016	0,66
XS1602557495 - BONO BANK OF AMERICA 0,45 2023-05-04	EUR	1.005	0,32	1.019	0,66
XS1598835822 - BONO FCA BANK IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	1.508	0,48	1.229	0,80
IT0005090995 - BONO CASSA DEPOSITI 0,18 2022-03-20	EUR	1.348	0,42	1.401	0,91
XS1591523735 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 2,75 2022-04-05	EUR	512	0,16	515	0,34
XS1586555606 - BONO VOLKSWAG INTL FIN 0,50 2021-03-30	EUR	503	0,16	504	0,33
XS1578916261 - BONO B.SANTANDER DER/R/F 0,70 2022-03-21	EUR	1.217	0,38	1.229	0,80
DE000BRL9741 - BONO NORD LB 0,75 2020-03-03	EUR	201	0,06	200	0,13
XS1577727164 - BONO NOKIA OYJ 1,00 2021-03-15	EUR	1.012	0,32	1.007	0,66
XS1577427526 - BONO GOLDMAN SACHS 0,31 2022-09-09	EUR	1.000	0,32	1.010	0,66
DE000A2BPET2 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	704	0,22	712	0,46
XS1571293171 - BONO ERICSSON 0,88 2021-03-01	EUR	999	0,31	992	0,65
DE000DHY4788 - BONO HYPOTHEKEBANK 0,47 2021-02-08	EUR	501	0,16	500	0,33
XS1554112281 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2.162	0,68	0	0,00
DE000DHY4739 - BONO HYPOTHEKEBANK 0,63 2020-11-02	EUR	503	0,16	503	0,33
XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	720	0,23	741	0,48
XS1128148845 - BONO CITIGROUP 1,38 2021-10-27	EUR	2.076	0,65	0	0,00
XS1548776498 - BONO FCE BANK PLC 1 0,87 2021-09-13	EUR	1.717	0,54	0	0,00
XS1211417362 - BONO ADLER REAL ESTATE AG 4,75 2020-04-08	EUR	143	0,05	0	0,00
XS1532765879 - BONO ZIMMER BIOMET 1,41 2022-12-13	EUR	2.565	0,81	0	0,00
XS138996882 - BONO NEWELL BRANDS 3,75 2021-10-01	EUR	672	0,21	678	0,44
IT0005161325 - BONO INTESA SANPAOLO 0,76 2021-02-28	EUR	1.593	0,50	1.629	1,06
XS1525536840 - BONO ITV PLC 2,00 2023-12-01	EUR	522	0,16	520	0,34
XS1241701413 - BONO COLONIAL 2,73 2023-06-05	EUR	760	0,24	220	0,14
XS1485748393 - BONO GENERAL MOTORS FIN 0,96 2023-09-07	EUR	495	0,16	500	0,33
XS0995380580 - BONO EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	EUR	0	0,00	570	0,37
XS1492457236 - BONO MYLAN 1,25 2020-11-23	EUR	2.360	0,74	514	0,33
FR0013218153 - BONO RCI BANQUE SA 0,63 2021-11-10	EUR	1.008	0,32	504	0,33
XS150942923 - BONO COLONIAL 1,45 2024-10-28	EUR	198	0,06	199	0,13
XS0764637194 - BONO ANGLO AMER CAP 3,50 2022-03-28	EUR	2.200	0,69	0	0,00
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	506	0,16	507	0,33
XS1490640288 - BONO LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	514	0,16	0	0,00
XS1143070503 - BONO ICCREA BANCA SPA 1,88 2019-11-25	EUR	1.515	0,48	718	0,47
XS1487498922 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 3,00 2021-03-08	EUR	523	0,16	527	0,34
XS1484148157 - BONO ISLANDSBANK 1,75 2020-09-07	EUR	1.861	0,59	0	0,00
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 2,38 2024-01-16	EUR	805	0,25	0	0,00
XS1196536731 - BONO FLOWSERVE CORP 1,25 2022-03-17	EUR	501	0,16	495	0,32
XS1418631930 - BONO LEASEPLAN CORP 1,00 2021-05-24	EUR	1.117	0,35	613	0,40
XS1385051112 - BONO BARCLAYS 1,88 2021-03-23	EUR	2.087	0,66	528	0,34
XS1416688890 - BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-05-23	EUR	1.069	0,34	1.067	0,69
XS1413583839 - BONO OPEL FINANCE INTER 1,17 2020-05-18	EUR	1.175	0,37	0	0,00
XS1232188257 - BONO FCE BANK PLC 1 1,11 2020-05-13	EUR	0	0,00	1.234	0,80
XS0953215349 - BONO FIAT CHRYSLER FINANC 6,75 2019-10-14	EUR	1.686	0,53	1.692	1,10
XS1400342587 - BONO DISTRIBUIDORA INTERN 1,00 2021-04-28	EUR	1.522	0,48	0	0,00
XS1080158535 - BONO FCE BANK PLC 1 1,88 2021-06-24	EUR	842	0,27	847	0,55
XS1385996126 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	0	0,00	1.470	0,96
XS1111858756 - BONO FCA BANK IRELAND 2,00 2019-10-23	EUR	0	0,00	422	0,27
DE000DL19SQ4 - BONO DEUTSCHE BANK 1,00 2019-03-18	EUR	0	0,00	203	0,13
XS1383510259 - BONO FCA BANK IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	509	0,16	0	0,00
XS1382385471 - BONO FLUOR CORPORATION 1,75 2023-03-21	EUR	522	0,16	0	0,00
XS1273507100 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,75 2020-08-11	EUR	507	0,16	0	0,00
XS1372838240 - BONO VODAFONE GROUP 1,25 2021-08-25	EUR	1.036	0,33	0	0,00
FR0011215508 - BONO CASINO GUICHARD 5,24 2020-03-09	EUR	547	0,17	560	0,36
XS1310053936 - BONO DVB BANK 1,25 2020-04-22	EUR	509	0,16	0	0,00
XS1117287398 - BONO PENTAIR FINANCE 2,45 2019-09-17	EUR	0	0,00	733	0,48
FR0013054020 - BONO APRR SA 0,37 2020-01-03	EUR	605	0,19	607	0,40
XS1292425664 - BONO ITV PLC 2,13 2022-09-21	EUR	528	0,17	0	0,00
XS1109741246 - BONO SKY PLC 1,50 2021-09-15	EUR	825	0,26	833	0,54
XS1290729208 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR	1.051	0,33	1.053	0,69
XS1265778933 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	215	0,07	216	0,14
XS1237519571 - BONO RADIOTELEVISIONE IT 1,50 2020-05-28	EUR	2.031	0,64	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1050840724 - BONO LEEDS BUILDING 2,63 2021-04-01	EUR	536	0,17	535	0,35
XS099654873 - BONO LEONARDO 4,50 2021-01-19	EUR	780	0,25	789	0,51
XS1206712868 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,19 2020-03-20	EUR	0	0,00	101	0,07
XS1207309086 - BONO ACS 2,88 2020-04-01	EUR	2.134	0,67	1.602	1,04
XS1202846819 - BONO GLENCORE FINANCE 1,25 2021-03-17	EUR	2.047	0,64	514	0,33
XS1148074518 - BONO ALBEMARLE 1,88 2021-12-08	EUR	1.581	0,50	0	0,00
XS0997484430 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.581	0,50	1.077	0,70
XS1072613380 - BONO POSTE VITA SPA 2,88 2019-05-30	EUR	0	0,00	545	0,35
NL0009062215 - BONO NATWEST MARKETS 0,42 2019-10-08	EUR	362	0,11	362	0,24
DE000DB7XJC7 - BONO DEUTSCHE BANK 0,33 2021-09-10	EUR	1.259	0,40	1.310	0,85
XS1114452060 - BONO CNH INDUSTRIAL FIN 2,88 2021-09-27	EUR	1.609	0,51	0	0,00
XS1057822766 - BONO INTESA SANPAOLO 0,72 2019-04-17	EUR	0	0,00	812	0,53
XS1069522057 - BONO JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	1.049	0,33	527	0,34
XS1077772538 - BONO INTESA SANPAOLO 2,00 2021-06-18	EUR	416	0,13	425	0,28
XS1084568762 - BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	1.601	0,50	1.079	0,70
XS1082970853 - BONO TESCO CORP TREASURY 1,38 2019-07-01	EUR	489	0,15	493	0,32
XS1050547931 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 2,75 2021-04-08	EUR	544	0,17	0	0,00
XS1055241373 - BONO BBVA 3,50 2024-04-11	EUR	512	0,16	0	0,00
XS1051003538 - BONO GLENCORE FINANCE 2,75 2021-04-01	EUR	536	0,17	536	0,35
XS1048568452 - BONO FIAT CHRYSLER FINAN 4,75 2021-03-22	EUR	549	0,17	0	0,00
XS1048518358 - BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	0	0,00	630	0,41
XS1041793123 - BONO NEX GROUP HOLDING 3,13 2019-03-06	EUR	0	0,00	528	0,34
XS1040508167 - BONO IMPERIAL BRANDS FI 2,25 2021-02-26	EUR	1.065	0,34	1.066	0,69
DE000A1R0410 - BONO THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	2.071	0,65	0	0,00
XS0462999573 - BONO TELEFONICA EMISIONES 4,69 2019-11-11	EUR	4.375	1,38	0	0,00
XS0975256685 - BONO REPSOL INTERNACIONAL 3,63 2021-10-07	EUR	574	0,18	579	0,38
XS0974877150 - BONO GLENCORE FINANCE 3,38 2020-09-30	EUR	753	0,24	0	0,00
FR0011301480 - BONO CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	1.169	0,37	650	0,42
XS0923361827 - BONO ANGLO AMER CAP 2,50 2021-04-29	EUR	0	0,00	1.392	0,91
XS0868458653 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	536	0,17	0	0,00
XS0733696495 - BONO REPSOL INTERNACIONAL 4,88 2019-02-19	EUR	0	0,00	1.024	0,67
FR0011052661 - BONO CASINO GUICHARD 5,98 2021-05-26	EUR	554	0,17	587	0,38
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>161.018</b>	<b>50,76</b>	<b>70.384</b>	<b>45,82</b>
XS1839510846 - PAGARE C.A.F.- 0,29 2018-07-11	EUR	100	0,03	0	0,00
XS1815320251 - PAGARE ACCIONA FINANCIACION 0,70 2019-04-26	EUR	498	0,16	0	0,00
FR0011374099 - BONO AIR FRANCE 6,25 2018-01-18	EUR	0	0,00	517	0,34
XS0989620694 - BONO RAIFFEISEN BANK 1,88 2018-11-08	EUR	518	0,16	520	0,34
XS0997941199 - BONO K+S AG REG 3,13 2018-12-06	EUR	511	0,16	0	0,00
XS0904823431 - BONO PROSEGUR 2,75 2018-04-02	EUR	0	0,00	840	0,55
FR0012674182 - BONO RCI BANQUE SA 0,25 2018-07-16	EUR	0	0,00	552	0,36
XS1072613380 - BONO POSTE VITA SPA 2,88 2019-05-30	EUR	541	0,17	0	0,00
XS1186131634 - BONO FCE BANK PLC 1,0,14 2018-02-10	EUR	0	0,00	251	0,16
XS1057822766 - BONO INTESA SANPAOLO 0,72 2019-04-17	EUR	805	0,25	0	0,00
XS1041793123 - BONO NEX GROUP HOLDING 3,13 2019-03-06	EUR	882	0,28	0	0,00
XS0969350999 - BONO MADRIÑA RED GAS FI 3,78 2018-09-11	EUR	1.106	0,35	1.111	0,72
XS0906420574 - BONO FIAT CHRYSLER FINAN 6,63 2018-03-15	EUR	0	0,00	304	0,20
XS0794393396 - BONO TELECOM ITALIA SPA 6,13 2018-12-14	EUR	208	0,07	0	0,00
XS0733696495 - BONO REPSOL INTERNACIONAL 4,88 2019-02-19	EUR	1.019	0,32	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.188</b>	<b>1,95</b>	<b>4.095</b>	<b>2,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>204.200</b>	<b>64,36</b>	<b>92.867</b>	<b>60,47</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>204.200</b>	<b>64,36</b>	<b>92.867</b>	<b>60,47</b>
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	143	0,05	0	0,00
NL0012294466 - ACCIONES VOLKERWESSELS	EUR	661	0,21	0	0,00
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB	DKK	1.322	0,42	0	0,00
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP	GBP	561	0,18	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	7	0,00	6	0,00
DE000A2AADD2 - ACCIONES INNNOGY SE	EUR	1.101	0,35	0	0,00
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	326	0,10	0	0,00
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR	732	0,23	0	0,00
FR0012789949 - ACCIONES EUROPCAR GROUPE	EUR	840	0,26	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	972	0,31	360	0,23
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	564	0,18	0	0,00
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	91	0,03	78	0,05
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	1.126	0,35	641	0,42
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	589	0,19	0	0,00
FI0009005318 - ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	305	0,10	0	0,00
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	509	0,16	107	0,07
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	413	0,13	390	0,25
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	636	0,20	0	0,00
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	330	0,10	313	0,20
DE000A0Z2Z25 - ACCIONES FRENET AG	EUR	340	0,11	462	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B39J2M42 - ACCIONES UNITED UTILITIES PLC	GBP	285	0,09	308	0,20
GB00B1CRLC47 - ACCIONES MONDI PLC	GBP	690	0,22	0	0,00
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	739	0,23	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	669	0,21	0	0,00
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	868	0,27	570	0,37
LU0088087324 - ACCIONES SES	EUR	314	0,10	260	0,17
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	136	0,04	147	0,10
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	42	0,01	45	0,03
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL	GBP	426	0,13	435	0,28
GB00B03MM408 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	178	0,06	163	0,11
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	879	0,28	820	0,53
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	368	0,12	401	0,26
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	917	0,29	0	0,00
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBEN MEDIA	EUR	348	0,11	459	0,30
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA	GBP	106	0,03	92	0,06
FR0004035913 - ACCIONES ILIAD SA	EUR	677	0,21	0	0,00
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	0	0,00	252	0,16
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	0	0,00	377	0,25
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	920	0,29	669	0,44
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	358	0,11	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	123	0,04	153	0,10
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP	GBP	330	0,10	370	0,24
IE0001827041 - ACCIONES ICRH	EUR	607	0,19	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL	EUR	377	0,12	420	0,27
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	0	0,00	569	0,37
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	643	0,20	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	594	0,19	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS	EUR	0	0,00	284	0,18
SE0000427361 - ACCIONES NORDEA BANK	SEK	305	0,10	0	0,00
FR0000054900 - ACCIONES TV FRANCAISE	EUR	271	0,09	0	0,00
GB0000566504 - ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	135	0,04	120	0,08
DK0060534915 - ACCIONES NOVO	DKK	477	0,15	539	0,35
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	864	0,27	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	571	0,18	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUNICHRE	EUR	181	0,06	181	0,12
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	286	0,09	283	0,18
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT S.A	EUR	1.020	0,32	0	0,00
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	573	0,18	563	0,37
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	858	0,27	683	0,44
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	379	0,12	370	0,24
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	328	0,10	307	0,20
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE	EUR	497	0,16	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	786	0,25	330	0,22
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	550	0,17	388	0,25
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	932	0,29	226	0,15
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	488	0,15	525	0,34
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1.067	0,34	83	0,05
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	94	0,03	106	0,07
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	203	0,06	203	0,13
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.158	0,36	766	0,50
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	1.282	0,40	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	620	0,20	359	0,23
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	655	0,21	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	373	0,12	405	0,26
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.019	0,32	813	0,53
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	469	0,15	602	0,39
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	199	0,06	237	0,15
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	372	0,12	402	0,26
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	108	0,03	107	0,07
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	712	0,22	346	0,23
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP	257	0,08	276	0,18
GB0007980591 - ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	585	0,18	527	0,34
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS	GBP	230	0,07	246	0,16
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1.333	0,42	1.474	0,96
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	996	0,31	716	0,47
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	723	0,23	833	0,54
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	616	0,19	613	0,40
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	262	0,08	451	0,29
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	682	0,21	692	0,45
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	1.405	0,44	1.222	0,80
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	939	0,30	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	88	0,03	94	0,06
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	699	0,22	560	0,36
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	287	0,09	373	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	981	0,31	1.344	0,87
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	723	0,23	335	0,22
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.202	0,38	674	0,44
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	366	0,12	317	0,21
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	785	0,25	296	0,19
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		54.145	17,05	29.139	18,93
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		54.145	17,05	29.139	18,93
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		258.346	81,41	122.006	79,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		276.657	87,14	136.044	88,58

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.