

IBERCAJA GESTIÓN EVOLUCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 1892

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

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: 30/08/1999

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 Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo se centra en obtener una rentabilidad satisfactoria a medio plazo seleccionando en cada momento los mercados de renta variable y renta fija con una atractiva combinación rentabilidad-riesgo, a través de la inversión en otras IIC's. Para ello, el fondo invierte fundamentalmente en participaciones de fondos de inversión del Grupo Ibercaja (% máximo en IIC de otras gestoras del 30%) siendo la exposición máxima en renta variable del 30% y el resto de la exposición, en renta fija pública y/o privada de emisores de la OCDE. La exposición a riesgo divisa y la duración de la cartera de renta fija depende de la coyuntura de mercado y de las expectativas que el equipo gestor tiene en cada momento.

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	0,18	0,00	0,18	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,23	-0,22	-0,26

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	32.482.246,56	17.090.256,46
Nº de Partícipes	10.713	6.908
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	294.359	9,0621
2017	156.237	9,1419
2016	97.795	9,0707
2015	77.614	8,9409

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	0,03	0,00	0,03	0,03	0,00	0,03	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,87	0,16	-1,03	0,12	0,02	0,78	1,45	2,89	6,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	29-05-2018	-0,82	29-05-2018	-1,37	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,47	05-04-2018	0,47	07-02-2018	0,79	22-01-2015

(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	3,19	3,21	3,18	1,93	2,19	1,91	4,11	4,80	3,64
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
5%Rm+40%D2aEU+5%D2aJP+5%D2aUK+20%D2aUS+25%MSCI	4,02	3,88	4,12	3,32	3,80	3,59	4,55	7,47	3,34
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,01	2,01	2,03	2,03	2,01	2,03	2,21	2,51	2,52

(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.

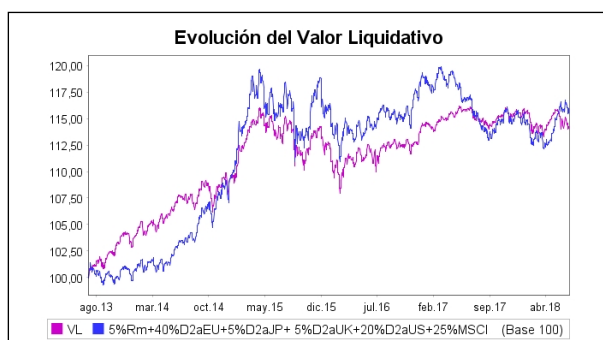
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,30	0,29	0,31	0,31	1,24	1,25	1,35	1,49

(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

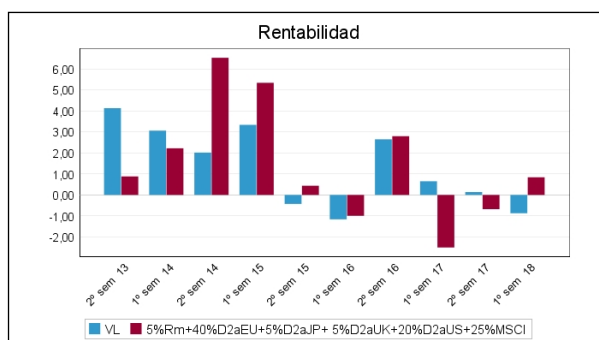
compraventa de valores.

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 7 de junio de 2013 se ha incluido el siguiente benchmark en el folleto del fondo 0,20 Deuda USA 2 años + 0,40 Deuda EU + 0,05 Deuda JP 2 años + 0,05 Deuda UK 2 años +0,05 Repo mes +0,25 MSCIWI, no existiendo anteriormente. La comparativa hasta ese momento se hacía con la letra año. "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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	285.674	97,05	148.270	94,90
* Cartera interior	278.539	94,63	146.147	93,54
* Cartera exterior	7.135	2,42	2.123	1,36
* 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)	8.703	2,96	7.995	5,12
(+/-) RESTO	-18	-0,01	-28	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	294.359	100,00 %	156.237	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)	156.237	144.548	156.237	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	63,81	7,62	63,81	1.118,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,86	0,13	-0,86	-1.043,38
(+) Rendimientos de gestión	-0,82	0,20	-0,82	-709,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	37,92
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	0,00	0,07	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,94	0,20	-0,94	-779,34
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	3.406,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	-23,99
- Comisión de gestión	-0,03	-0,05	-0,03	-25,60
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	-21,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-23,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	46,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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)	294.359	156.237	294.359	

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

3. Inversiones financieras

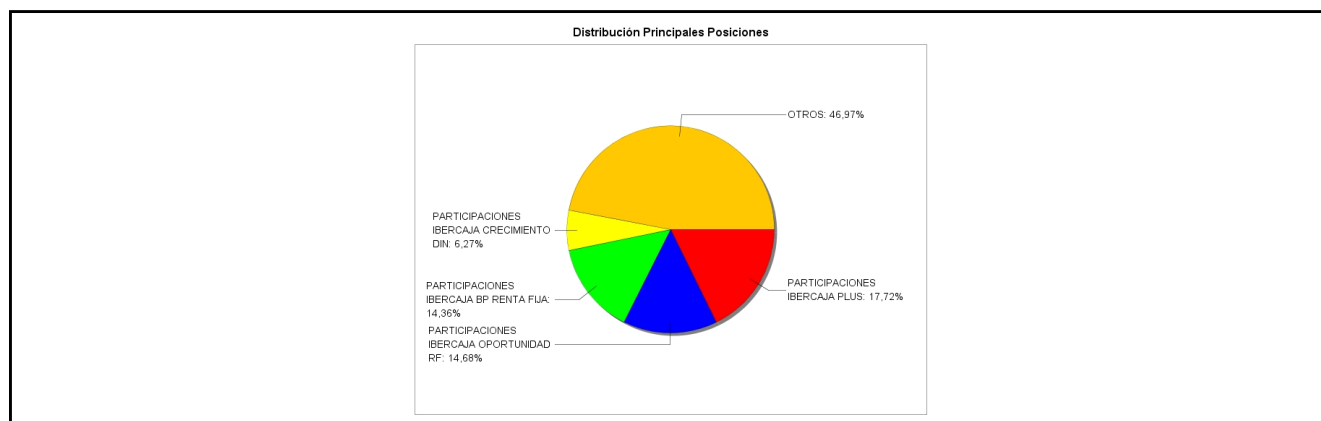
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	825	0,28	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	825	0,28	0	0,00
TOTAL IIC	277.715	94,32	146.147	93,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	278.539	94,60	146.147	93,53
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	2.491	0,85	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.491	0,85	0	0,00
TOTAL IIC	4.644	1,59	2.123	1,36
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.135	2,44	2.123	1,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	285.674	97,04	148.270	94,89

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 SELECCION RENTA INTERNACIONAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1892), 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 eliminación de las comisiones de reembolso y la modificación de las comisiones de gestión y depósito.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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:

- Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:

Efectivo compra: 145.590.000,00 Euros (66,36% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 12.700.000,00 Euros (5,79% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 1.400.577,84 Euros (0,64% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 7.230,82 Euros (0,0033% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 150,00 Euros (0,0001% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0003% 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. 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 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%. En la parte de renta fija, la subida de rating por parte de S&P a España provocó un buen comportamiento de las referencias españolas en el primer trimestre, que se ha visto un poco empañado por las incertidumbres políticas en Italia en el segundo: aun así, el bono español a 10 años cae desde el 1,6% al 1,3% desde diciembre, aunque la rentabilidad de la emisión a 2 años sube del -0,34% al -0,24%. Mientras, la rentabilidad del bono alemán a 10 años baja desde el 0,43% hasta el 0,3%. El índice de 1 a 10 años de BAML de deuda pública avanza un 0,3% en el semestre (-0,3% en el 2º trimestre). Por su parte, el índice de 1 a 5 años de BAML de renta fija privada europea cae un 0,2% desde diciembre. En gestión alternativa, el índice de Hedge Funds elaborado por Credit Suisse calculado en euro ha caído un 0,8% en el año; los fondos de estrategias macro son los de mejores resultados (+0,5%). IBERCAJA GESTION EVOLUCION FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -0,87% una vez ya deducidos los gastos del fondo de un 0,59% (0,03% directos y 0,56% indirectos) sobre el patrimonio. El índice de referencia del fondo registró una variación del 0,69% durante el mismo período. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior, siendo la del total de fondos de un -0,90%. La cartera ha tenido un comportamiento peor que las referencias penalizada por la infraponderación en el mercado americano tanto de renta fija como de renta variable. En el semestre, los fondos de renta variable han restado una rentabilidad bruta aproximada del 0,25%, los dinámicos un 0,04 y los de renta fija un 0,67%; por el contrario, las operaciones con derivados han sumado un 0,02% y las inversiones directas en acciones un 0,09%. Los fondos en cartera que más han aportado al resultado final han sido I. Dolar, I. Petroquímico e I. Tecnológico; los que más han restado, I. Plus, I. Oportunidad RF e I. BP Renta Fija.

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido un 1,13% en acciones, un 94,13% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 1,79% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 2,96% en liquidez. A lo largo del periodo hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -1.809.257,81 euros. Hemos comprado 93,9 millones de euros en fondos de renta fija, 29,4 millones en fondos de renta variable y acciones, y 16 millones en fondos de retorno absoluto. Hemos hecho también 8 millones de operaciones de compraventa con futuros. La exposición neta a renta variable estimada al final del periodo se sitúa en el 23,2% y a divisa extranjera del 16,1%.

El patrimonio del fondo a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 294.359 miles de euros, registrando una variación en el periodo de 138.122 miles de euros, con un número total de 10.713 partícipes a final del periodo.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 52.795,46 euros en el periodo. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 6,84.

En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico, es decir lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años- ha sido de un 2,01%.

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.

En la cartera, se incluyen fondos gestionados por Société Générale, Ibercaja Gestión, Schroders, RAM, Degroof Petercam, M&G Valores, Fidelity y Templeton.

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
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES	EUR	825	0,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		825	0,28	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		825	0,28	0	0,00
ES0146792033 - PARTICIPACIONES CONSERVADOR	EUR	6.640	2,26	0	0,00
ES0158457038 - PARTICIPACIONES LIERDE SICAV	EUR	612	0,21	0	0,00
ES0147034039 - PARTICIPACIONES BOLSA USA	EUR	2.593	0,88	1.071	0,69
ES0130705033 - PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	8.048	2,73	2.676	1,71
ES0146756004 - PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	8.089	2,75	5.004	3,20
ES0146824000 - PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	9.697	3,29	5.766	3,69
ES0146791001 - PARTICIPACIONES BP RENTA FIJA	EUR	42.264	14,36	22.236	14,23
ES0146942034 - PARTICIPACIONES DOLAR	EUR	11.665	3,96	10.811	6,92
ES0146843034 - PARTICIPACIONES CRECIMIENTO DINAMICO	EUR	18.465	6,27	5.803	3,71
ES0130708037 - PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	6.831	2,32	1.605	1,03
ES0147076030 - PARTICIPACIONES NUEVAS OPORTUNIDADES	EUR	4.692	1,59	1.799	1,15
ES0147189031 - PARTICIPACIONES UTILITIES	EUR	2.766	0,94	1.225	0,78
ES0147196036 - PARTICIPACIONES INMOBILIARIO	EUR	1.543	0,52	945	0,60
ES0147105037 - PARTICIPACIONES HIGH YIELD	EUR	3.403	1,16	1.305	0,84
ES0130706031 - PARTICIPACIONES PETROQUIMICO	EUR	2.596	0,88	1.824	1,17
ES0147104030 - PARTICIPACIONES FINANCIERO	EUR	3.887	1,32	785	0,50
ES0147129037 - PARTICIPACIONES JAPON	EUR	1.847	0,63	0	0,00
ES0147644035 - PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	3.421	1,16	1.422	0,91
ES0147195038 - PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	3.572	1,21	3.008	1,93
ES0147102034 - PARTICIPACIONES PLUS	EUR	52.147	17,72	29.058	18,60
ES0147642039 - PARTICIPACIONES HORIZONTE	EUR	8.402	2,85	2.559	1,64
ES0147641031 - PARTICIPACIONES BOLSA INTNL	EUR	2.230	0,76	1.211	0,78
ES0147146031 - PARTICIPACIONES FLEXIBLE EUROPA10-40	EUR	8.297	2,82	4.469	2,86
ES0147186037 - PARTICIPACIONES BOLSA	EUR	1.945	0,66	1.617	1,03
ES0184007005 - PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD	EUR	43.220	14,68	15.167	9,71
ES0146944006 - PARTICIPACIONES MIXTO FLEXIBLE	EUR	6.813	2,31	18.911	12,10
ES0147109005 - PARTICIPACIONES GLOBAL BRANDS	EUR	4.043	1,37	3.084	1,97
ES0147051009 - PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2024	EUR	7.986	2,71	2.787	1,78
TOTAL IIC		277.715	94,32	146.147	93,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		278.539	94,60	146.147	93,53
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
NL0000400653 - ACCIONES GEMALTO NV	EUR	2.491	0,85	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.491	0,85	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.491	0,85	0	0,00
LU0205193047 - PARTICIPACIONES SCHRODER US SMALL	USD	252	0,09	0	0,00
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	605	0,21	0	0,00
LU1646359452 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF JPX-NIKKEI	EUR	881	0,30	878	0,56
LU0650958159 - PARTICIPACIONES FAST EMERG MRKT-YAUS	USD	1.749	0,59	638	0,41
LU0424800612 - PARTICIPACIONES RAM EMERGING MKTS	EUR	582	0,20	0	0,00
FR0010429068 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	341	0,12	358	0,23
LU0181996454 - PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	234	0,08	248	0,16
TOTAL IIC		4.644	1,59	2.123	1,36
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.135	2,44	2.123	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		285.674	97.04	148.270	94.89

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.