

IBERCAJA RENTA PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 1495

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

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

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

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

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4
50008 - Zaragoza
976.23.94.84

Correo Electrónico

igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión busca combinar la rentabilidad de la renta variable con la estabilidad de la renta fija. Para ello, el fondo invierte un máximo del 65% de su patrimonio en renta variable de emisores y mercados europeos, y el resto en renta fija pública y privada de emisores y mercados OCDE. La duración de la cartera de renta fija es inferior a dos años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,33	-0,36	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.912.219,35	2.013.026,27
Nº de Partícipes	1.333	1.389
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	17.436	9,1180
2016	17.816	8,8501
2015	19.000	8,8538
2014	13.444	8,6880

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	3,03	3,03	4,30	2,34	-1,59	-0,04	1,91	3,35	2,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	30-01-2017	-0,74	30-01-2017	-5,38	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,01	01-03-2017	1,01	01-03-2017	2,04	20-06-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,39	5,39	6,47	8,59	16,72	12,54	11,06	8,24	10,81
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,78	21,62	18,45	27,66
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,69	0,26	0,45	0,45	0,34	0,49	2,41
0,5LT+0,15IBEX35+0,35ETOP100	4,40	4,40	5,40	6,59	12,75	9,83	10,28	7,21	8,68
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,44	5,44	5,41	5,43	5,77	5,41	5,71	6,78	9,27

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,44	0,44	0,43	1,74	1,74	1,74	1,74

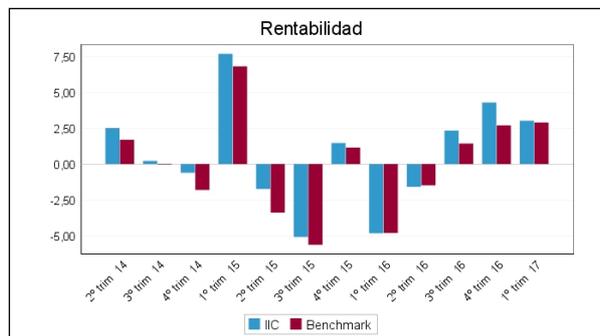
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



El 1 de enero de 2012 se ha modificado el benchmark del fondo que pasando a ser: "0,50*Letra año + 0,15*IBEX + 0,35*ETOP100". "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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.486.185	196.471	-0,22
Renta Fija Internacional	967.402	153.187	-0,07
Renta Fija Mixta Euro	889.755	39.559	0,66
Renta Fija Mixta Internacional	128.823	5.922	1,03
Renta Variable Mixta Euro	138.079	9.386	3,54
Renta Variable Mixta Internacional	31.715	2.157	3,21
Renta Variable Euro	100.564	13.584	10,97
Renta Variable Internacional	1.558.735	340.210	5,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	313.734	10.847	-1,32
Garantizado de Rendimiento Variable	281.914	16.354	0,48
De Garantía Parcial	8.120	353	-0,12
Retorno Absoluto	1.801.718	100.912	0,09
Global	636.712	94.644	1,63
Total fondos	11.343.455	983.586	0,99

*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	15.420	88,44	15.955	89,55
* Cartera interior	3.752	21,52	3.946	22,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	11.699	67,10	12.028	67,51
* Intereses de la cartera de inversión	-31	-0,18	-19	-0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.824	10,46	1.677	9,41
(+/-) RESTO	192	1,10	183	1,03
TOTAL PATRIMONIO	17.436	100,00 %	17.816	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)	17.816	16.733	17.816	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,13	1,99	-5,13	-363,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,96	4,32	2,96	-30,02
(+) Rendimientos de gestión	3,40	4,75	3,40	-27,11
+ Intereses	0,09	0,10	0,09	-12,35
+ Dividendos	0,28	0,35	0,28	-18,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,05	-0,04	-4,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,40	3,35	2,40	-26,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-84,17
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,67	1,01	0,67	-32,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-106,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,44	-0,43	1,62
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	0,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,54
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	2.547,24
(+) 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)	17.436	17.816	17.436	

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

3. Inversiones financieras

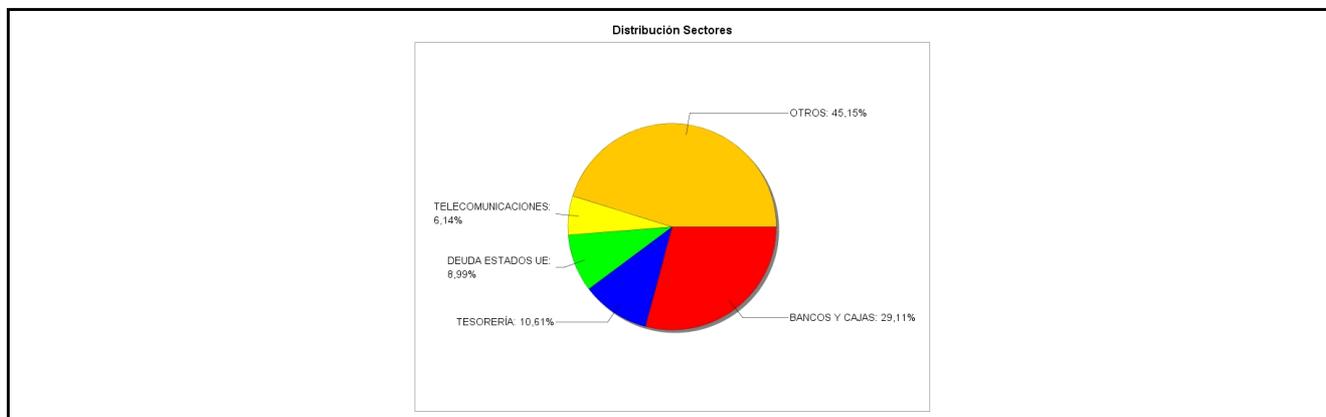
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	996	5,71	1.048	5,88
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	996	5,71	1.048	5,88
TOTAL RV COTIZADA	2.757	15,81	2.498	14,01
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	2.757	15,81	2.498	14,01
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	400	2,25
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.752	21,52	3.946	22,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.277	36,03	6.717	37,72
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	6.277	36,03	6.717	37,72
TOTAL RV COTIZADA	5.415	31,09	5.303	29,76
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	5.415	31,09	5.303	29,76
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	11.692	67,12	12.020	67,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.444	88,64	15.966	89,62

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:0617	999	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx Bank Index	C/ FUTURO S/ EURO STOXX BANKS A:0617	483	Inversión
Total subyacente renta variable		1481	
TOTAL OBLIGACIONES		1481	

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

Otros hechos relevantes: Con fecha 31 de marzo de 2017, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica la eliminación de las comisiones de reembolso.

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:

- Comisión de depositaria:

Importe: 8.649,10 Euros (0,0494% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 270,00 Euros (0,0015% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0035% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre los mercados financieros internacionales han continuado con la inercia positiva que mantienen desde la elección de Trump el pasado mes de noviembre. Su evolución en estos tres primeros meses del año ha respondido a cierto giro hacia activos de riesgo y posicionamiento más cíclico. En este periodo hemos tenido, en general, un buen flujo de noticias macroeconómicas y también de las empresas. La estimación de crecimiento global para el 4º trimestre de 2016 ha subido en cuatro décimas desde finales de año hasta alcanzar el 3,3% anualizado. Por su parte para este primer trimestre también se ha revisado al alza en tres décimas el PIB esperado hasta el 3,4%, y se espera una aceleración hasta el verano hasta el 3,7%. En la parte de renta fija, el bono de gobierno español ha tenido un rendimiento negativo durante el primer trimestre (la deuda a 10 años repunta del 1,38% al 1,67% y la emisión a 2 años pasa de -0,8% al -0,17%), al igual que los principales índices de bonos de gobierno europeos. El peor comportamiento relativo de nuestra deuda frente a la alemana, ha hecho que la prima de riesgo de nuestro país, repunte hasta los 134 pb, claramente por encima de los 117 que veíamos a finales de 2016, aunque son niveles similares a los que veíamos en junio del año pasado.

Por el lado de los beneficios empresariales, las previsiones de crecimiento para 2017 a nivel global han subido un 1% en estos tres meses, hasta un +14%. En los últimos años estas previsiones de los beneficios esperados durante el primer trimestre eran a la baja, con importantes recortes en las estimaciones de los analistas.

En este escenario, el MSCI World calculado en euros sube un 4,5% desde diciembre. Entre los sectores con mejor comportamiento destacan tecnología y sanidad, mientras que energía destaca por su comportamiento negativo del -6,7%. El mercado con mejor recorrido en este primer trimestre ha sido el español. El Ibex 35, que había registrado un peor comportamiento relativo respecto al resto de índices europeos en los dos últimos años, acumula una rentabilidad del 11,9% en estos tres primeros meses. Mientras en Europa, el Eurotop-100 ha obtenido un 4,6% y el Eurostoxx-50 un 6,4%. En el mercado de divisas, el dólar se deprecia un 1,3%, mientras que el yen se aprecia un 3%; la libra esterlina y el franco suizo permanecen estables (+0,3%).

IBERCAJA RENTA PLUS FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del 3,03% una vez ya deducidos los gastos del fondo de un 0,43% sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia del fondo registró una variación del 2,91% 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 el del total de fondos de un 0,99%.

El fondo se encuentra invertido, un 55,65% en renta variable (46,90% en inversión directa y 8,75% a través de instrumentos derivados), un 41,74% en renta fija y un 10,46% en liquidez. Los valores en cartera que han tenido peor contribución en el trimestre han sido Royal Dutch, BP, AB Foods, Deutsche Bank, Carrefour y Tesco. Por el lado positivo,

valores con mayor peso en cartera que su índice de referencia y con un comportamiento positivo de entre un 18% y un 10% (Telefónica, BBVA, Banco Santander, Roche y Ferrovial) han logrado dar un mejor resultado final para el fondo. Los sectores de renta variable de mayor peso en cartera son el de bancos, telecomunicaciones, energía y comercio. Los valores más representados en cartera son Inditex, BBVA, Telefónica y Banco Santander que en conjunto pesan un 8,89% del patrimonio. En particular Telefónica, BBVA y Banco Santander (+18,88% y +13,35% +15,85%, respectivamente) han sido los tres valores que más han aportado a la rentabilidad de Ibercaja Renta Plus en el trimestre. Entre los activos de renta fija hay que resaltar bonos a corto plazo de duración de compañías como Tesco, Telecom Italia, Glencore, Mediobanca, Banca Intesa o Deutsche bank, que han sido los de mayor contribución a la rentabilidad positiva del fondo en el trimestre. La duración de la cartera del fondo se ha elevado desde los 12 meses en que terminaba en diciembre hasta los 14 meses. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 595.061,09 euros.

El patrimonio del fondo a fecha 31 Marzo 2017 ascendía a 17.436 miles de euros, registrando una variación en el período de -380 miles de euros, con un número total de 1.333 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 117.209,32 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 9,39.

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 5,44%.

El 1 de enero de 2012 se modificó el benchmark de este fondo introduciendo el índice europeo, Eurotop100, con un peso superior al índice representativo de las compañías españolas Ibex 35.

El mercado bursátil doméstico cotiza a 14,5 veces los beneficios de 2017 y tiene una rentabilidad por dividendo superior al 3,7%. Aunque las valoraciones comienzan a estar más ajustadas, el crecimiento sincronizado de beneficios en todas las geografías, ausente desde 2010, servirá de apoyo a las bolsas en los próximos trimestres. En este contexto mundial de auge económico moderado, Europa va a continuar destacando en su comportamiento bursátil a lo largo de 2017, especialmente frente a EEUU. La inflación global creciente hacia el entorno del 2% al favorecer la fijación de precios de las empresas europeas, va a impulsar por fin el crecimiento de sus beneficios casi un 20%. De hecho, las previsiones de los analistas para las empresas europeas están mejorando por primera vez desde 2011. Con estas nuevas perspectivas de la economía europea y la evolución de sus empresas, la valoración relativa de nuestra bolsa frente a la americana es la menor desde 1976. Incluso haciendo un ajuste por la diferente ponderación sectorial de ambos mercados la relación no mejora demasiado. Es evidente que el riesgo político ya está cotizando: una improbable victoria de Le Pen representaría una seria amenaza para la Unión Monetaria Europea y los mercados financieros. Globalmente el peso de la inversión en acciones europeas todavía sigue siendo reducido, pero hace ya más de cuatro meses ha empezado a revertir la tendencia de salida de flujos de las bolsas europeas.

Para la parte invertida en renta fija las previsiones de cara a los próximos meses son moderadas. El sesgo del BCE va a tensionarse progresivamente, lo que unido a unos índices de precios que empiezan a dar signos de subida, puede llevar a que veamos repuntes moderados en las rentabilidades de la curva europea, sobre todo de cara a la segunda parte del año. lo que tendría un efecto negativo en los activos de renta fija de medio y largo plazo.

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	110	0,63	110	0,62
ES0000101545 - BONO C.A. MADRID 5,75 2018-02-01	EUR	0	0,00	115	0,64
ES00000122T3 - OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	371	2,13	371	2,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		481	2,76	596	3,34
ES0001352519 - BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	0	0,00	52	0,29
ES0000101545 - BONO C.A. MADRID 5,75 2018-02-01	EUR	115	0,66	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		115	0,66	52	0,29
ES03138602P1 - BONO B.SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	201	1,15	201	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	1,15	201	1,13
ES0513862FD6 - PAGARE B.SABADELL 0,45 2017-05-24	EUR	199	1,14	199	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	1,14	199	1,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		996	5,71	1.048	5,88
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		996	5,71	1.048	5,88
ES0673516995 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	4	0,02
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	62	0,36	51	0,29
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	101	0,58	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	37	0,21	33	0,19
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	212	1,22	277	1,56
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	118	0,68	104	0,58
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	211	1,21	209	1,17
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	496	2,84	486	2,73
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	392	2,25	346	1,94
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	316	1,81	273	1,53
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	348	1,99	292	1,64
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	170	0,98	154	0,86
ES0113790226 - ACCIONES B.POPULAR	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	55	0,31	49	0,28
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	165	0,95	150	0,84
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	73	0,42	67	0,38
TOTAL RV COTIZADA		2.757	15,81	2.498	14,01
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		2.757	15,81	2.498	14,01
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 0,44 2017-01-13	EUR	0	0,00	400	2,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	400	2,25
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.752	21,52	3.946	22,14
IT0005185456 - BONO CCTS EUJ 0,47 2023-07-15	EUR	399	2,29	403	2,26
IT0005104473 - BONO CCTS EUJ 0,33 2022-06-15	EUR	798	4,58	804	4,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.197	6,87	1.207	6,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1548539441 - BONO PSA BANQUE FRANCE 0,50 2020-01-17	EUR	100	0,58	0	0,00
XS1458408306 - BONO GOLDMAN SACHS 0,67 2021-07-27	EUR	102	0,59	102	0,57
XS1418631930 - BONO LEASEPLAN CORP 1,00 2021-05-24	EUR	202	1,16	101	0,57
XS1402175811 - BONO NATIONWIDE BLDG 0,50 2019-10-29	EUR	101	0,58	101	0,57
XS1402235060 - BONO GOLDMAN SACHS 0,37 2019-04-29	EUR	101	0,58	101	0,57
XS1392460397 - BONO LEASEPLAN CORP 1,00 2020-04-08	EUR	0	0,00	102	0,57
XS1199968303 - BONO ARION BANKI HF 3,13 2018-03-12	EUR	0	0,00	103	0,58
XS0753308807 - BONO ROYAL BANK 9,05 2022-03-16	EUR	0	0,00	104	0,58
XS1385996126 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	104	0,60	0	0,00
XS1111858756 - BONO FCE BANK PLC 2,00 2019-10-23	EUR	105	0,60	105	0,59
DE000DL19SQ4 - BONO DEUTSCHE BANK 1,00 2019-03-18	EUR	101	0,58	101	0,57
DE000DB7XHM0 - BONO DEUTSCHE BANK 0,22 2019-04-15	EUR	0	0,00	98	0,55
XS0702452995 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 3,25 2018-05-10	EUR	211	1,21	212	1,19
XS1330948818 - BONO SANTAN INTNL DEBT 1,38 2022-12-14	EUR	208	1,19	209	1,17
XS0989620694 - BONO RAIFFEISEN BANK 1,88 2018-11-08	EUR	104	0,60	104	0,58
XS0904823431 - BONO PROSEGUR 2,75 2018-04-02	EUR	211	1,21	212	1,19
XS1109741246 - BONO SKY PLC 1,50 2021-09-15	EUR	103	0,59	104	0,58
XS1145855646 - BONO BNZ INTER FUNDING 0,17 2019-12-02	EUR	101	0,58	101	0,56
XS1246144650 - BONO INTESA SANPAOLO 0,72 2020-06-15	EUR	152	0,87	151	0,85
XS1021817355 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 2,88 2018-01-26	EUR	0	0,00	212	1,19
XS0992638220 - BONO TESCO CORP TREASURY 2,13 2020-11-12	EUR	208	1,19	207	1,16
FR0012674182 - BONO RCI BANQUE SA 0,25 2018-07-16	EUR	151	0,87	151	0,85
IT0004633001 - BONO UNICREDIT SPA 2,80 2018-09-21	EUR	106	0,61	105	0,59
XS1193853006 - BONO GM FINANCIAL INTER 0,85 2018-02-23	EUR	0	0,00	301	1,69
XS0249443879 - BONO BANK OF AMERICA 0,52 2018-03-28	EUR	0	0,00	100	0,56
XS1173845352 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,00 2018-07-26	EUR	0	0,00	103	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000DB7XCJ7 - BONO DEUTSCHE BANK 0,32 2021-09-10	EUR	99	0,57	0	0,00
XS1139320151 - BONO MORGAN STANLEY 0,37 2019-11-19	EUR	203	1,16	202	1,13
XS1057822766 - BONO INTESA SANPAOLO 0,72 2019-04-17	EUR	101	0,58	101	0,57
XS1110430193 - BONO GLENCCORE FINANCE 1,63 2022-01-18	EUR	102	0,59	101	0,57
XS1088135634 - BONO DISTRIBUIDORA INTERN 1,50 2019-07-22	EUR	208	1,19	208	1,17
XS1082970853 - BONO TESCO CORP TREASURY 1,38 2019-07-01	EUR	102	0,59	102	0,57
IT0004955685 - BONO MEDIABANCA 2,50 2018-09-30	EUR	214	1,23	213	1,19
XS1020952435 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	114	0,66	113	0,63
XS0969350999 - BONO MADRIEÑA RED GAS FIJ 3,78 2018-09-11	EUR	223	1,28	223	1,25
XS0940685091 - BONO F VAN LANSCHOT BANK 3,13 2018-06-05	EUR	106	0,61	106	0,60
XS0767815599 - BONO GLENCCORE FINANCE 4,63 2018-04-03	EUR	107	0,61	107	0,60
XS0733696495 - BONO REPSOL INTERNACIONAL 4,88 2019-02-19	EUR	115	0,66	115	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.165	23,92	4.877	27,39
XS1199968303 - BONO ARION BANKI HF 3,13 2018-03-12	EUR	104	0,59	0	0,00
XS1021817355 - BONO FCE BANK PLC 2,88 2018-01-26	EUR	211	1,21	0	0,00
XS0292269544 - BONO HBOS 2017-03-21	EUR	0	0,00	100	0,56
XS1193853006 - BONO GM FINANCIAL INTER 0,85 2018-02-23	EUR	301	1,72	0	0,00
XS0249443879 - BONO BANK OF AMERICA 0,51 2018-03-28	EUR	100	0,57	0	0,00
IT0004762586 - BONO UNICREDIT SPA 0,80 2017-09-30	EUR	201	1,15	201	1,13
IT0004803141 - BONO BANCA CARIGE SPA 2017-03-20	EUR	0	0,00	113	0,64
XS0495973470 - BONO GLENCCORE FINANCE 2017-03-22	EUR	0	0,00	108	0,61
XS0495913229 - BONO 3 I GROUP PLC 2017-03-17	EUR	0	0,00	110	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		916	5,24	633	3,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.277	36,03	6.717	37,72
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		6.277	36,03	6.717	37,72
DE000A2E4184 - DERECHOS DEUTSCHE BANK	EUR	9	0,05	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	7	0,04	7	0,04
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	11	0,07	9	0,05
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	174	1,00	167	0,94
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	122	0,70	128	0,72
GB0006043169 - ACCIONES WILLIAM MORRISON	GBP	28	0,16	27	0,15
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	71	0,41	71	0,40
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	63	0,36	55	0,31
GB00B03MM408 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	182	1,05	196	1,10
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	130	0,75	138	0,77
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	66	0,38	61	0,34
GB00B03F229 - ACCIONES CENTRICA	GBP	26	0,15	28	0,16
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	68	0,39	69	0,39
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	137	0,78	127	0,71
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	117	0,67	110	0,61
CH0011037469 - ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	165	0,95	150	0,84
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	178	1,02	153	0,86
GB0000566504 - ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	72	0,41	76	0,43
DE0008430026 - ACCIONES MUNICHRE	EUR	55	0,32	90	0,50
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	81	0,46	81	0,46
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT S.A	EUR	81	0,47	85	0,47
NL000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	39	0,22
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	68	0,39	62	0,35
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	56	0,32	55	0,31
GB0008847096 - ACCIONES TESCO	GBP	33	0,19	36	0,20
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	51	0,30	45	0,25
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	209	1,20	198	1,11
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	54	0,31	51	0,28
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	68	0,39	67	0,37
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	140	0,81	140	0,79
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	77	0,44	66	0,37
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	37	0,21	33	0,19
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	52	0,30	52	0,29
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	291	1,67	288	1,62
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	81	0,47	43	0,24
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	104	0,60	106	0,60
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	95	0,55	93	0,52
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	87	0,50	78	0,44
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	80	0,46	74	0,42
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP	85	0,49	80	0,45
GB0007980591 - ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	74	0,43	82	0,46
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS	GBP	66	0,38	66	0,37
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	239	1,37	217	1,22
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	216	1,24	204	1,15
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	31	0,18	28	0,16
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	62	0,35	66	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	210	1,20	213	1,19
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	146	0,84	144	0,81
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	110	0,63	114	0,64
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	278	1,59	276	1,55
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	54	0,31	48	0,27
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	105	0,60	104	0,59
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	61	0,35	62	0,35
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	250	1,43	242	1,36
TOTAL RV COTIZADA		5.415	31,09	5.303	29,76
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		5.415	31,09	5.303	29,76
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		11.692	67,12	12.020	67,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.444	88,64	15.966	89,62

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.