

IBERCAJA GESTIÓN CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 2456

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositorio:** 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.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: 10/08/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (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. Participaciones de fondos de inversión de renta fija y de renta variable principalmente del Grupo Ibercaja y hasta un máximo del 30% en IIC de otras gestoras y situándose el % de inversión en renta variable entre el 30 y el 75% y el resto, se invierte en renta fija pública y/o privada de emisores de la OCDE. Respecto el % de 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,09	0,15	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,25	-0,16	-0,24

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	26.083.183,71	21.454.959,78
Nº de Partícipes	7.138	6.165
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	257.312	9,8651
2018	199.566	9,3016
2017	17.986	9,9340
2016	12.387	9,5311

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	0,04	0,00	0,04	0,04	0,00	0,04	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	6,06	6,06	-5,80	0,09	1,57	-6,37	4,23	1,83	6,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	07-02-2019	-0,67	07-02-2019	-4,11	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,15	04-01-2019	1,15	04-01-2019	1,84	22-01-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,99	4,99	7,08	3,53	5,20	5,79	4,33	10,65	7,57
Ibex-35	12,33	12,33	15,62	10,52	13,24	13,57	12,84	25,78	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,23	0,36	0,30	0,15	0,45	0,49
0,35 Ale 2a + 0,65 ETOP 100	7,15	7,15	9,48	6,01	7,45	8,03	5,58	12,05	8,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,50	4,50	4,40	4,25	4,35	4,40	4,38	4,80	5,06

(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.

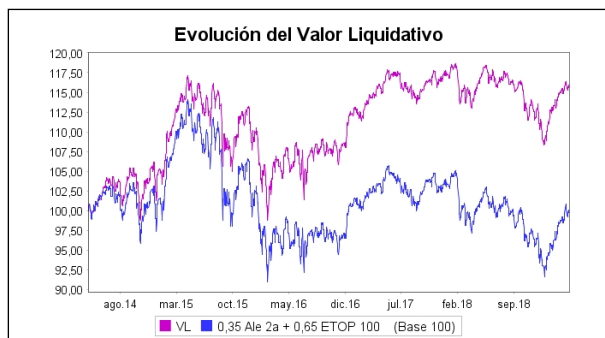
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,40	0,39	0,40	1,57	1,75	1,80	1,91

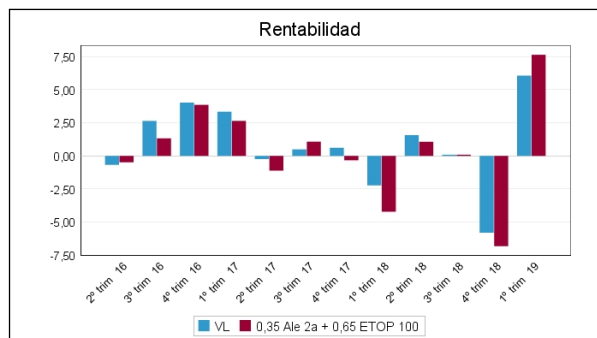
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	4.727.640	172.847	0,96
Renta Fija Internacional	808.670	114.844	3,14
Renta Fija Mixta Euro	1.652.301	60.981	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	1.033.561	24.495	3,32
Renta Variable Mixta Euro	283.650	12.935	3,97
Renta Variable Mixta Internacional	249.781	7.650	5,99
Renta Variable Euro	78.755	4.754	5,85
Renta Variable Internacional	2.485.245	336.174	12,09
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	631.888	22.069	2,80
Garantizado de Rendimiento Variable	133.704	8.634	0,69
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.337.169	64.805	1,71
Global	384.819	68.732	1,47
Total fondos	13.807.184	898.920	3,77

*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	244.968	95,20	196.387	98,41
* Cartera interior	213.727	83,06	173.765	87,07
* Cartera exterior	31.241	12,14	22.622	11,34
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.416	4,83	3.207	1,61
(+/-) RESTO	-71	-0,03	-28	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	257.312	100,00 %	199.566	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)	199.566	163.168	199.566	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,50	24,86	19,50	-5,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,58	-5,84	5,58	-214,97
(+) Rendimientos de gestión	5,64	-5,80	5,64	-217,05
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	51,89
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,03	0,02	-27,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-264,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,62	-5,84	5,62	-215,80
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-1.108,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	54,64
- Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,04	13,76
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	13,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	12,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-34,56
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	6,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	6,81
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	257.312	199.566	257.312	

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

3. Inversiones financieras

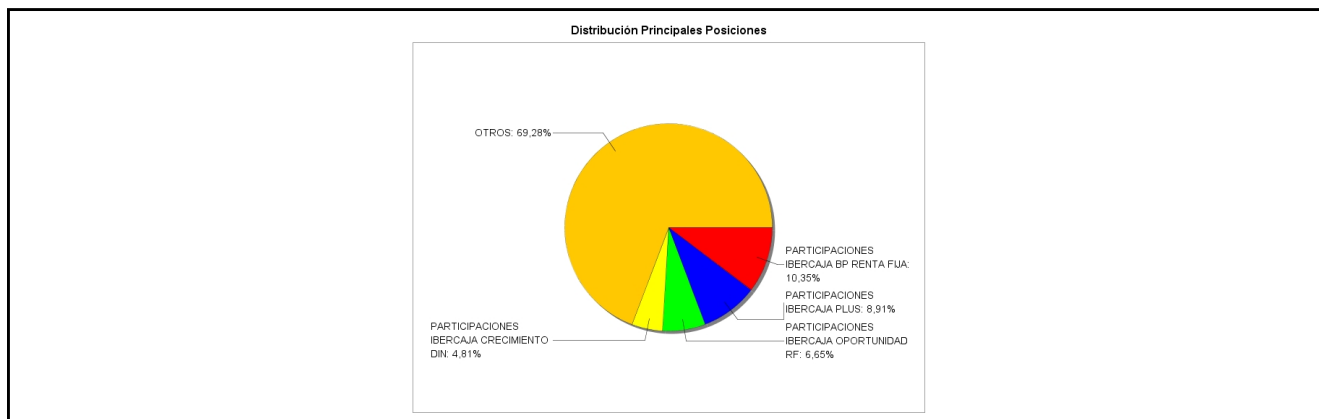
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	6.242	3,13
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	0	0,00	6.242	3,13
TOTAL IIC	213.727	83,07	167.523	83,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	213.727	83,07	173.765	87,03
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	5.475	2,13	3.050	1,53
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	5.475	2,13	3.050	1,53
TOTAL IIC	25.766	10,01	19.572	9,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.241	12,14	22.622	11,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	244.968	95,21	196.387	98,35

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

No aplicable.

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:

- Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:

Efectivo compra: 41.880.000,00 Euros (18,19% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 5.861.217,77 Euros (2,55% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 1.665.983,48 Euros (0,72% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 1.553.260,97 Euros (0,67% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 9.757,98 Euros (0,0042% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 180,00 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

Terminamos el primer trimestre del año con un balance muy positivo en los mercados financieros. En marzo, la RENTA VARIABLE ha mantenido la positiva tendencia con la que iniciaba el año, aunque a un ritmo inferior al observado en febrero y con bastante volatilidad. El mercado de RENTA FIJA, también ha ofrecido retornos positivos pero con una lectura muy diferente ya que de nuevo ha actuado como activo refugio ante un entorno más débil. Destacamos los siguientes focos de atención: Datos de crecimiento: los indicadores PMI preliminares de marzo apuntaban a una debilidad de la actividad (especialmente del sector industrial y con mayor fuerza en el área euro, pero también en EE.UU.). Bancos centrales: ante la debilidad de los datos, tanto la Reserva Federal como el BCE han reaccionado con un mensaje más relajado: es posible que en 2019 no veamos un incremento de los tipos de intervención en ninguna de las dos zonas. Destacamos cómo la rentabilidad del bono alemán a 10 años ha vuelto a terreno negativo (-0,07%) y el bono americano ha pasado del 2,7% al 2,4% con una inversión de la pendiente de la curva, saltando de nuevo las alarmas de futura recesión. Insistimos en la tesis de desaceleración económica y no recesión para los próximos meses, ya que tanto bancos centrales y el mejor tono del mercado chino impulsarán finalmente a la economía. Riesgos geopolíticos: Brexit: continúa la baja visibilidad en torno a cuál será el acuerdo final de salida o, incluso si llegará finalmente a producirse. El proteccionismo se mantiene como uno de los riesgos en un mes donde no hemos tenido novedades. En este sentido Ibercaja Gestión Crecimiento ha sido capaz de capturar la evolución de los mercados a través de una gestión activa de las posiciones.

IBERCAJA GESTION CRECIMIENTO FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del 6,06% una vez ya deducidos los gastos del fondo de un 0,39% (0,04% directos y 0,35% indirectos) sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia del fondo registró una variación del 7,49% 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 3,77%.

La diferencia de rentabilidad del fondo frente a su índice de referencia viene explicada por una menor exposición del fondo a renta variable durante el trimestre frente al índice de referencia. Por el contrario, la mayor exposición a renta variable del fondo frente al resto de fondos de la entidad explica la diferencia de rentabilidad en un contexto en el que la renta variable se ha comportado de forma positiva.

El fondo se encuentra invertido un 2,13% en renta variable (2,13% en inversión directa), un 83,06% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 10,01% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 4,83% en liquidez. En cuanto a la gestión de la cartera de renta variable, a lo largo del trimestre hemos ido aumentando exposición al Sector Inmobiliario ya que en un entorno de tipos de interés más bajos el atractivo del sector aumenta. Incremento también del peso en renta variable emergente, ya que se empiezan a observar señales de estabilidad en el ciclo y el mensaje más relajado de la Fed seguirá apoyando la buena evolución de los activos en esta región. Por otra parte hemos cancelado la exposición que teníamos en fondos mixtos, IB Flexible Europa 50-80 por una apuesta más direccional a través de IB Bolsa Europa y BP Renta Fija. En Renta Fija también apuesta clara por la renta fija emergente. Con la decisión de la Fed de frenar la subida de tipos, todos aquellos países que se financian en dólares pueden verse beneficiados por esta medida. Además se trata de

economías que están viviendo un entorno de inflaciones más bajas, con unas tasas de crecimiento superiores, lo que permitirá también la relajación de sus propias curvas de tipos de interés. También dentro de la parte de inversión en mercado monetario, estamos saliendo de aquellos productos con menores perspectivas, como IB. Conservador hacia IB. BP Renta Fija. Hemos aprovechado también en el trimestre momentos de debilidad para aumentar posición a IB. Renta Fija 2022. En el trimestre, la cartera de renta fija ha aportado 0,53% de rentabilidad al fondo, mientras, la cartera de renta variable un 5,5%. Los fondos de renta fija que más han aportado han sido IB. BP Renta Fija e IB. Oportunidad y en renta variable, IB. Tecnológico, IB. Small Caps, IB. Bolsa Usa e IB. Global Brands. Por el contrario, las posiciones que menos han aportado en el trimestre han sido Templeton Asian Growth, IB. Flexible Europa 10-40 y IB. Alger American Asset Growth. La exposición de renta variable a final del trimestre era aproximadamente un 47,8%.

A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 12.991.499,91 euros.

El patrimonio del fondo a fecha 31 Marzo 2019 ascendía a 257.312 miles de euros, registrando una variación en el período de 57.746 miles de euros, con un número total de 7.138 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 -4.947,87 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 16,91.

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 4,5%.

El fondo presenta una inversión superior al 10% en IIC siendo las principales: Ibercaja Gestión, Societe Generale, Banque Degroof, Morgan Stanley, RAM, Sun Life Financiac, AXA, Fil, Vontobel, Credit Agricole, Lemanik y Franklin Resources.

De cara al próximo trimestre, seguimos con una visión optimista para los mercados, aunque reconocemos que la volatilidad puede aumentar. Para ello la clave principal dentro de este entorno de bajos rendimientos de la renta fija, será buscar oportunidades dentro de las fluctuaciones cíclicas que podemos ver dentro del mercado de renta variable. Los titulares serán los siguientes: Beneficios empresariales. Principal foco de atención y de volatilidad para el mercado. A mediados del mes de abril comenzará la presentación del primer trimestre para EE.UU., para la cual el consenso estima una cesión del 2,9% y en el caso de Europa comenzarán a conocerse en mayo, con una caída estimada del 3,3% interanual. Crecimiento global. Seguiremos mirando con lupa los datos macroeconómicos. Los últimos datos conocidos en China invitan a un mayor optimismo, junto a una nueva aceleración de mercados emergentes que también podría beneficiar a Europa. Necesitamos más tiempo para ver una estabilización de los datos. Seguramente hasta la segunda mitad de año no veamos esa recuperación de forma más clara. Incertidumbres geopolíticas. No se ha cerrado todavía fecha para la reunión entre EE.UU. y China para cerrar el tema del proteccionismo y los titulares del Brexit seguirán.

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	0	0,00	6.242	3,13
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	6.242	3,13
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		0	0,00	6.242	3,13
ES0146792033 - PARTICIPACIONES CONSERVADOR	EUR	1.985	0,77	2.977	1,49
ES0158457038 - PARTICIPACIONES LIERDE SICAV	EUR	0	0,00	355	0,18
ES0147034039 - PARTICIPACIONES BOLSA USA	EUR	7.459	2,90	6.735	3,37
ES0130705033 - PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	8.593	3,34	5.985	3,00
ES0146756004 - PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	9.309	3,62	6.680	3,35
ES0146824000 - PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	9.090	3,53	6.883	3,45
ES0146791001 - PARTICIPACIONES BP RENTA FIJA	EUR	26.630	10,35	15.586	7,81
ES0146942034 - PARTICIPACIONES DOLAR	EUR	4.423	1,72	3.801	1,90
ES0146843034 - PARTICIPACIONES CRECIMIENTO DINAMICO	EUR	12.383	4,81	8.607	4,31
ES0130708037 - PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	9.176	3,57	8.271	4,14
ES0147076030 - PARTICIPACIONES NUEVAS OPORTUNIDADES	EUR	4.195	1,63	3.817	1,91
ES0147189031 - PARTICIPACIONES UTILITIES	EUR	8.510	3,31	6.431	3,22
ES0147196036 - PARTICIPACIONES INMOBILIARIO	EUR	8.699	3,38	7.113	3,56
ES0147105037 - PARTICIPACIONES HIGH YIELD	EUR	3.843	1,49	2.995	1,50
ES0130706031 - PARTICIPACIONES PETROQUIMICO	EUR	8.766	3,41	6.904	3,46
ES0147104030 - PARTICIPACIONES FINANCIERO	EUR	5.747	2,23	5.145	2,58
ES0147129037 - PARTICIPACIONES JAPON	EUR	4.892	1,90	4.340	2,17
ES0147644035 - PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	8.248	3,21	7.900	3,96
ES0147195038 - PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	6.271	2,44	4.500	2,25
ES0147102034 - PARTICIPACIONES PLUS	EUR	22.936	8,91	13.821	6,93
ES0102563030 - PARTICIPACIONES FLEXIBLE EUROPA50-80	EUR	0	0,00	1.864	0,93
ES0147642039 - PARTICIPACIONES HORIZONTE	EUR	3.766	1,46	3.562	1,78
ES0147641031 - PARTICIPACIONES BOLSA INTNAL	EUR	1.924	0,75	1.706	0,85
ES0147146031 - PARTICIPACIONES FLEXIBLE EUROPA10-40	EUR	0	0,00	474	0,24
ES0147186037 - PARTICIPACIONES BOLSA	EUR	2.468	0,96	2.256	1,13
ES0184007005 - PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD	EUR	17.105	6,65	16.246	8,14
ES0147109005 - PARTICIPACIONES GLOBAL BRANDS	EUR	7.657	2,98	5.910	2,96
ES0147051009 - PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2024	EUR	4.446	1,73	4.793	2,40
ES0184008003 - PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2022	EUR	5.207	2,02	1.865	0,93
TOTAL IIC		213.727	83,07	167.523	83,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		213.727	83,07	173.765	87,03
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	5.475	2,13	3.050	1,53
TOTAL RV COTIZADA		5.475	2,13	3.050	1,53
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		5.475	2,13	3.050	1,53
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MSIF GLOBAL OPPORTUN	USD	3.444	1,34	0	0,00
LU0289214891 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE EQUITY	EUR	0	0,00	325	0,16
LU0926439729 - PARTICIPACIONES VONTOBEL EM MKT DBT	USD	1.308	0,51	1.193	0,60
LU0300743605 - PARTICIPACIONES FNK TMP EM SMALLER	EUR	0	0,00	1.222	0,61
LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS GLOBAL EQUITY	EUR	2.320	0,90	1.987	1,00
LU0205193047 - PARTICIPACIONES SCHRODER US SMALL	USD	0	0,00	246	0,12
LU111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS EUROPEAN	EUR	786	0,31	341	0,17
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	4.554	1,77	2.248	1,13
LU129555210 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PE	USD	0	0,00	1.425	0,71
LU0336299408 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA SEC	USD	0	0,00	1.386	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0318940003 - PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYNA GR	EUR	408	0,16	341	0,17
LU0295112097 - PARTICIPACIONES ALGER AMERICAN ASSET	USD	0	0,00	189	0,09
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI WORLD	EUR	2.243	0,87	1.961	0,98
LU0035765741 - PARTICIPACIONES VONTOBEL US EQUITY	USD	0	0,00	389	0,19
LU0347184821 - PARTICIPACIONES PIONEER US FUNDAMENT	EUR	1.064	0,41	386	0,19
LU0650958159 - PARTICIPACIONES FAST EMERG MRKT-YAUS	USD	1.190	0,46	1.029	0,52
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL	EUR	0	0,00	1.179	0,59
LU0424800612 - PARTICIPACIONES RAM EMERGING MKTS	EUR	3.105	1,21	1.198	0,60
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM EUR SHORT HY	EUR	2.248	0,87	2.053	1,03
FR0010429068 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	2.984	1,16	377	0,19
LU0181996454 - PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	113	0,04	97	0,05
TOTAL IIC		25.766	10,01	19.572	9,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.241	12,14	22.622	11,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		244.968	95,21	196.387	98,35

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.