

## IBERCAJA SOSTENIBLE Y SOLIDARIO, FI

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**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.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/12/1999

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Este fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable (ISR) - llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo). El fondo invierte entre el 30% y el 50% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada, con una duración media de la cartera inferior a 5 años. La exposición a riesgo divisa variará entre el 0% y el 100%.

#### 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	0,59	0,00	0,24	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,33	0,29	0,31	0,37

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	2.625.205,44	2.887.130,80
Nº de Partícipes	1.018	1.055
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	18.328	6,9816
2017	22.206	7,4095
2016	21.745	7,4728
2015	23.396	7,2812

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	0,83	0,00	0,83	1,67	0,00	1,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,09			0,19	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
0,60 ER01+0,40 DJSI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

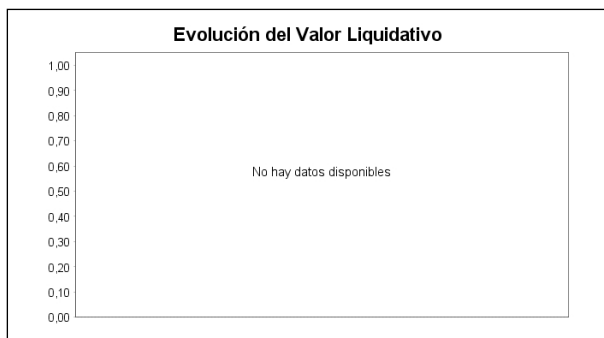
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,92	0,46	0,49	0,49	0,47	1,93	1,93	1,93	2,01

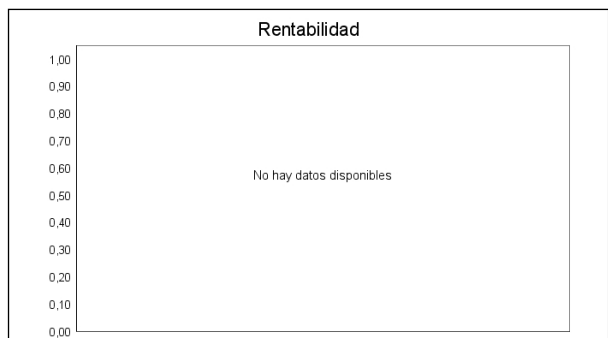
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 8.11.18, el fondo ha modificado su vocación inversora, política de inversión y benchmark de referencia. "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	4.585.099	182.118	-0,54
Renta Fija Internacional	811.406	126.907	-0,30
Renta Fija Mixta Euro	1.832.959	65.779	-2,44
Renta Fija Mixta Internacional	665.848	17.643	-2,81
Renta Variable Mixta Euro	306.642	13.680	-3,98
Renta Variable Mixta Internacional	173.912	5.847	-5,55
Renta Variable Euro	81.905	4.876	-10,52
Renta Variable Internacional	2.471.634	382.691	-10,21
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	476.333	17.777	0,20
Garantizado de Rendimiento Variable	136.279	8.675	-1,54
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.441.711	73.006	-0,99
Global	457.028	79.701	-4,34
Total fondos	13.440.755	978.700	-3,04

\*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	16.636	90,77	18.472	87,69
* Cartera interior	560	3,06	345	1,64
* Cartera exterior	16.070	87,68	18.160	86,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,04	-33	-0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.798	9,81	2.542	12,07
(+/-) RESTO	-106	-0,58	52	0,25
TOTAL PATRIMONIO	18.328	100,00 %	21.065	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)	21.065	22.206	22.206	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,66	-3,72	-13,03	130,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,21	-1,41	-5,46	164,59
(+) Rendimientos de gestión	-3,24	-0,41	-3,48	607,05
+ Intereses	0,36	0,35	0,70	-7,26
+ Dividendos	0,29	0,70	1,01	-63,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,64	-0,65	-1,29	-12,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,17	-0,93	-3,97	201,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,07	0,01	-192,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Otros resultados	0,02	0,06	0,08	-70,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-1,01	-1,98	-14,22
- Comisión de gestión	-0,83	-0,84	-1,67	-12,61
- Comisión de depositario	-0,09	-0,10	-0,19	-15,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	51,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	46,97
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-68,18
(+) 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)	18.328	21.065	18.328	

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

### 3. Inversiones financieras

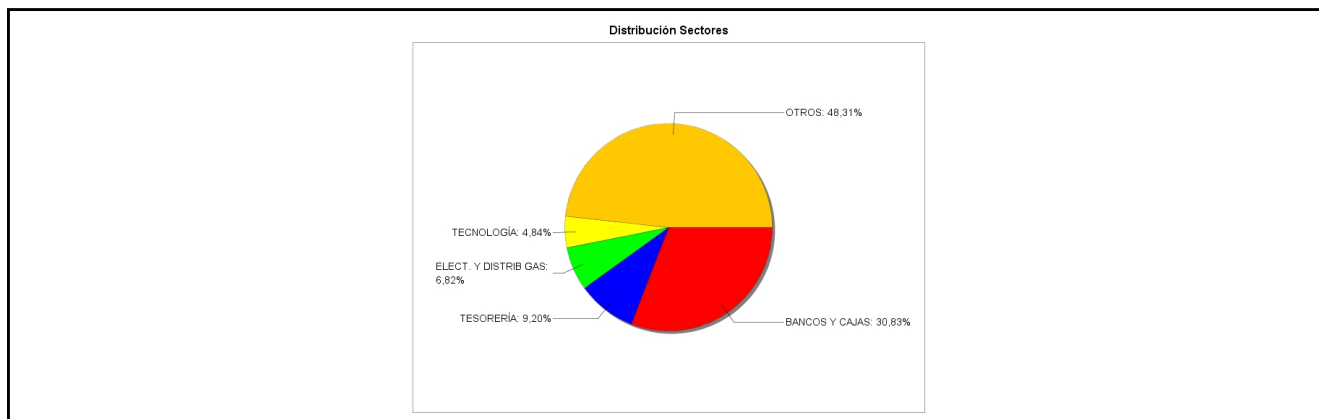
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	560	3,05	345	1,64
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	560	3,05	345	1,64
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	560	3,05	345	1,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.070	54,94	12.925	61,34
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	10.070	54,94	12.925	61,34
TOTAL RV COTIZADA	5.584	30,45	5.236	24,92
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	5.584	30,45	5.236	24,92
TOTAL IIC	416	2,27	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	16.070	87,66	18.160	86,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.629	90,71	18.505	87,90

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
MSCI WORLD INDEX	C/ FUTURO MSCI WORLD INDEX A:0319	193	Inversión
Total subyacente renta variable		193	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		193	

#### 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 8 de noviembre 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 RENTA INTERNACIONAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1972), al objeto de modificar su vocación inversora, y por consiguiente su política de inversión.

Otros hechos relevantes: Con fecha 27 de septiembre de 2018, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica a la CNMV 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:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 1.673.824,97 Euros (8,49% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 900.042,05 Euros (4,56% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 18.554,67 Euros (0,0941% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 5.039,04 Euros (0,0255% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 3.630,00 Euros (0,0184% sobre patrimonio medio)

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Ibercaja Sostenible y Solidario, F.I. es un fondo global que invierte considerando criterios financieros y extrafinancieros denominados ASG (ambiental, social y gobierno corporativo). Cerramos 2018, un ejercicio que se ha caracterizado por una volatilidad elevada en los mercados financieros. La guerra comercial entre EEUU y China, el conflicto de la Comisión Europea e Italia en relación a los presupuestos y la crisis en algunos países emergentes (Argentina y Turquía) han generado un aumento de la aversión al riesgo durante el semestre. Las caídas han sido generalizadas y prácticamente todas las categorías de activos (renta fija pública y privada, renta variable y gestión alternativa) terminan el año con pérdidas. Concretamente, en el segundo semestre, el Eurostoxx 50 retrocede un -11,6%, el MSCI World calculado en euros un -8,2%, el S&P500 un -7,8%, el Nikkei 225 japonés un -10,3%, el Shanghai composite -11,3% y el Ibex35 un -11,3%, arrastrando en el año un -14,9%. Entre los sectores europeos con mejor comportamiento durante el semestre destacan utilities, sanidad y telecomunicaciones, no obstante, ninguno de ellos consigue salvar las pérdidas. Por el lado negativo destacan bancos y automóviles, con pérdidas superiores al 17% en el semestre. En EEUU los mejores sectores fueron sanidad y eléctricas, que cerraron el semestre con ganancias del +3,66% y +2,02%, respectivamente, en dólares. En el mercado de divisas, el dólar se aprecia un 1,9%, el franco suizo un 2,8% y la libra esterlina se deprecia un 1,4%. En renta fija, la deuda pública a corto plazo de la periferia europea ha tenido un comportamiento positivo. El gobierno italiano ha alcanzado un acuerdo con la Comisión Europa al rebajar el objetivo de déficit para 2019 de 2,4% a 2,04%. Esto ha sido recogido de manera optimista por los inversores y ha favorecido una fuerte bajada en la rentabilidad de los activos transalpinos. Además, la expectativa de una política monetaria laxa durante un tiempo prolongado por parte del BCE también ha provocado descensos en la rentabilidad del resto de bonos europeos con vencimiento a corto plazo. El mercado de crédito europeo ha tenido un comportamiento volátil debido a las dudas sobre la desaceleración de la economía y la incertidumbre sobre el Brexit. En EEUU, los tipos de interés a 2 años oscilaron a lo largo del semestre pero cerraron planos frente a final de junio, en niveles de 2,5%, lo que aportó estabilidad a la cartera. En vencimientos más largos, la deuda pública americana dio ganancias en precio al bajar los tipos de interés, toda vez que el mercado empezó a poner en precio una ralentización del ritmo de subidas de tipos por parte de la Fed. En 2018 la emisión de bonos verdes a nivel global volvió a marcar nuevos records, lo que avala el interés creciente por este activo.

Dado que Ibercaja Sostenible y Solidario FI (anteriormente denominado Ibercaja Renta Internacional FI) modificó su política de inversiones con fecha 8 de noviembre de 2018 no es posible calcular la rentabilidad del fondo de todo el semestre al no disponer de datos homogéneos. Además dicha rentabilidad tampoco es comparable con la semestral del resto de fondos gestionados por la entidad ni con la del benchmark del fondo.

El fondo durante 2018 ha soportado gastos derivados del servicio de análisis de inversiones prestado por nuestros proveedores de análisis financiero (incluidos en el ratio total de gastos). Dicho análisis permite al equipo de gestión la adopción de mejores decisiones de inversión. El proceso de selección de proveedores de análisis, así como la evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis recibido, facilitan que tanto el análisis, como el coste soportado por el fondo se adecuen a su política de inversión y tipo de operatoria en mercado. Desde mayo de 2018, los gastos derivados del servicio de análisis dejan de estar incorporados en las comisiones de intermediación y se devengan en el fondo de forma separada.

A 31 de diciembre de 2018 el fondo se encuentra invertido un 34,53% en renta variable (33,50% en inversión directa y 1,03% a través de instrumentos derivados), un 54,94% en renta fija, un 2,27% en IICs y un 9,81% en liquidez. Por divisas: euro (72,33%), dólar (20,14%), libra esterlina (4,60%), franco suizo (1,87%). A lo largo del período se han tomado decisiones de inversión para adaptar las posiciones del fondo a la nueva política de inversión, considerando tanto el nuevo rango de exposición a renta variable (30% a 50% del patrimonio) como la consideración de criterios extra financieros o ASG. En la pata de renta variable Bayer, Ericsson, Oracle, Volkswagen y Johnson & Johnson entre los valores que se vendieron; Befesa, Veolia, Axa, Johnson Matthey y Xylem entre las compras. En la renta fija, las ventas de los emisores Glencore, Casino, Volkswagen, Deutsche Bank, entre otras, han financiado la inversión en bonos verdes y renta variable en la recta final del año. Por sectores dentro de la cartera de renta variable: tecnología (13,76%), telecomunicaciones (10,47%), agua y residuos (9,65%), bancos (8,53%), electricidad (7,88%), farmacéuticas (7,71%). Por sectores dentro de la cartera de renta fija: bancos (42,23%), eléctricas (6,11%), otras corporaciones públicas (5,38%) y deuda de estado no UE (4,30%). La cartera de renta fija tiene una duración de 2,04 meses y ofrece una TIR de 1,18%. Las emisiones de deuda verdes o sociales representan a cierre de 2018 un 40% de la cartera de renta fija y el objetivo es continuar rotando la cartera para que representen la práctica totalidad de ésta.

A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -639.215,81 euros.

El patrimonio del fondo a fecha 31 Diciembre 2018 ascendía a 18.328 miles de euros, registrando una variación en el período de -2.737 miles de euros, con un número total de 1.018 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 -14.757,52 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 0,83.

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 -no se puede calcular al ser un fondo de nueva creación y no disponer de suficientes datos para su cálculo.

La política seguida por Ibercaja Gestión, SGIIC, S.A. en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera de las Instituciones de Inversión Colectiva es la siguiente: En los supuestos que establece la Ley de IIC, establecidos reglamentariamente, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se asistirá directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analizará y decidirá en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la sociedad gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, la Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizarán el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado.

De cara a 2019 continuamos positivos con los retornos que la bolsa puede ofrecer, especialmente, tras la fuerte corrección acontecida. Las revisiones de estimaciones de beneficios para 2019 han caído durante el semestre. Se sitúan en el 7% a nivel global, en el 8% en EEUU, en el 8% en Europa, en el 2% en Japón, en el 7% en Asia ex Japón y en el 8% en Emergentes. Con estas actualizaciones, el mercado de renta variable cotiza a finales de año a 13 veces los beneficios estimados de 2019, a 12 Europa, a 14,6 EEUU, a 11 x Japón y a 10,5 los mercados emergentes. Ha acontecido fuerte compresión del múltiplo y los principales mercados cotizan por debajo de medias históricas. Descartamos un escenario de recesión en EE.UU en 2019, toda vez que ya se está empezando a ver el daño de la guerra arancelaria entre EE.UU y

China y a las dos partes interesa llegar finalmente a un acuerdo en este período de tregua hasta marzo que plantearon a finales de noviembre. Esto en cuanto a expectativas de los mercados financieros. Adicionalmente, la consideración de criterios ASG o extra financieros en la gestión del fondo Ibercaja Sostenible y Solidario persigue actuar de filtro en la selección de compañías. El objetivo es escoger aquellas con generación de beneficios y caja sostenibles en el tiempo que manejan con acierto tanto los riesgos operacionales como reputacionales. En renta fija soberana, creemos que los tipos del núcleo duro deberían normalizarse y repuntar pero de forma gradual. Respecto a la corporativa, los factores técnicos (oferta/demanda) van a ser un reto. En 2019 se prevé un aumento de la oferta de bonos por la mayor emisión del sector financiero. Además, cuando terminen las compras del BCE, la demanda no disminuirá necesariamente pero será menos predecible porque depende de que haya otros inversores que tengan interés en bonos privados europeos. No obstante, los fundamentales son un elemento de apoyo ya que la tasa de impago de compañías de grado especulativo sigue en mínimos de 3 años. Las perspectivas de los bonos verdes son favorables para 2019. Se espera que un número mayor de inversores de renta fija sigan un enfoque de inversión con criterios ASG y esto debería impulsar la demanda de bonos sostenibles y bonos verdes.

La información al partícipe sobre la política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión es la siguiente: Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación del benchmark de referencia de cada IIC y el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus de carácter subjetivo vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2018 ha sido de 2.101.326€ (del que corresponde a retribución variable 464.614€). El número de empleados beneficiarios ha sido de 42, de los que 37 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 365.343€ de salario fijo y de 133.964€ de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (10), ha correspondido 608.004€ de remuneración fija y 297.628€ de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

La política remunerativa actualmente vigente (aprobada en marzo de 2018) introdujo modificaciones relativas a la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones, incorporación de cláusulas claw-back, aspectos a considerar en la valoración subjetiva del desempeño, así como la aplicación del principio de proporcionalidad al diferimiento de una parte de la retribución variable. La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web [fondos.ibercaja.es](http://fondos.ibercaja.es)

La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realizó una evaluación de la aplicación de la política remunerativa durante 2018 concluyendo que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	92	0,50	91	0,43
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	67	0,37	88	0,42
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	80	0,44	93	0,44
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	96	0,52	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	73	0,40	73	0,35
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	151	0,82	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		560	3,05	345	1,64
<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>		560	3,05	345	1,64
<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 INTERIOR</b>		560	3,05	345	1,64
XS1915152000 - BONO CO 0,75 2023-10-31	EUR	304	1,66	0	0,00
IT0005311508 - BONO CCTS EUJ 0,68 2025-04-15	EUR	0	0,00	189	0,90
IT0005210650 - BONO ESTADO ITALIANO 1,25 2026-12-01	EUR	182	0,99	181	0,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		486	2,65	370	1,76
US912828R853 - BONO ESTADO USA 0,88 2019-06-15	USD	514	2,81	504	2,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		514	2,81	504	2,39
FR0013385515 - BONO CREDIT AGRIC SA LOND 0,75 2023-12-05	EUR	300	1,64	0	0,00
XS1758752635 - BONO MITSUBISHI UFJ 0,68 2023-01-26	EUR	200	1,09	0	0,00
XS1884702207 - BONO NATWEST MARKETS 0,59 2021-09-27	EUR	99	0,54	0	0,00
XS1878190757 - BONO AMADEUS 0,14 2022-03-18	EUR	99	0,54	0	0,00
XS1809240515 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 1,13 2023-04-19	EUR	0	0,00	100	0,48
USN27915AG72 - BONO DEUTSCHE TELEK INT F 1,50 2019-09-19	USD	0	0,00	168	0,80
XS1820037270 - BONO BBVA 1,38 2025-05-14	EUR	195	1,06	0	0,00
XS1788584321 - BONO BBVA 0,29 2023-03-09	EUR	192	1,05	197	0,93
XS1711933033 - BONO BANCO DE SUECIA 0,25 2022-11-07	EUR	398	2,17	0	0,00
XS1527753187 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2022-06-01	EUR	402	2,19	0	0,00
XS1575979148 - BONO RBS 2,00 2023-03-08	EUR	203	1,11	207	0,98
US456837AJ28 - BONO ING GROEP NV 3,54 2022-03-29	USD	175	0,96	174	0,83
XS1716820029 - BONO BARCLAYS 0,63 2023-11-14	EUR	285	1,56	0	0,00
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,38 2024-12-01	EUR	127	0,69	148	0,70
XS1718306050 - BONO SOCIETE GENERALE 0,50 2023-01-13	EUR	195	1,06	0	0,00
XS1500337644 - BONO SOCIETE GENERALE 0,13 2021-10-05	EUR	199	1,09	0	0,00
IT0005199267 - BONO UNICREDIT SPA 0,39 2023-06-30	EUR	190	1,04	193	0,91
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 0,24 2024-11-04	EUR	0	0,00	49	0,23
XS0611398008 - BONO BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	0	0,00	241	1,14
XS1678372472 - BONO BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	0	0,00	395	1,87
XS0324964666 - BONO HBS 5,37 2021-06-30	EUR	232	1,27	235	1,12
XS1642546078 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,12 2021-07-06	EUR	0	0,00	199	0,94
XS1434560642 - BONO SOUTHERN POWER CO 1,00 2022-06-20	EUR	304	1,66	0	0,00
XS1633845158 - BONO LLOYDS 0,47 2024-06-21	EUR	95	0,52	99	0,47
FR0013260486 - BONO RCI BANQUE SA 0,35 2022-03-14	EUR	0	0,00	100	0,47
XS1615501837 - BONO MEDIABANCA 0,48 2022-05-18	EUR	143	0,78	145	0,69
DE000DL19TQ2 - BONO DEUTSCHE BANK 0,47 2022-05-16	EUR	0	0,00	96	0,46
XS1609252645 - BONO GENERAL MOTORS FIN 0,36 2021-05-10	EUR	147	0,80	151	0,72
XS1573192058 - BONO FASTIGHETS AB 1,13 2022-03-14	EUR	297	1,62	303	1,44
XS1598835822 - BONO FCA BANK IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	0	0,00	401	1,90
FR0013250685 - BONO RCI BANQUE SA 0,32 2021-04-12	EUR	0	0,00	100	0,48
XS1590503279 - BONO FCE BANK PLC 1 0,18 2020-08-26	EUR	0	0,00	100	0,48
XS1586146851 - BONO SOCIETE GENERALE 0,52 2022-04-01	EUR	0	0,00	201	0,95
XS1586214956 - BONO HSBC HOLDINGS 0,39 2022-09-27	EUR	98	0,54	100	0,48
FR0013241130 - BONO BPCE SA 0,73 2022-03-09	EUR	0	0,00	203	0,96
CH0359915425 - BONO UBS GROUP FUNDING SW 0,39 2022-09-20	EUR	199	1,08	200	0,95
XS1578916261 - BONO B.SANTANDER DER/RF 0,71 2022-03-21	EUR	199	1,08	202	0,96
XS1577427526 - BONO GOLDMAN SACHS 0,32 2022-09-09	EUR	97	0,53	100	0,47
XS1571293171 - BONO ERICSSON 0,88 2021-03-01	EUR	0	0,00	200	0,95
XS1551000364 - BONO MEDIABANCA 0,75 2020-02-17	EUR	100	0,55	100	0,48
XS1550951641 - BONO SANTANDER CONS FINAN 0,88 2022-01-24	EUR	0	0,00	201	0,96
XS1226306253 - BONO LEEDS BUILDING 1,38 2022-05-05	EUR	347	1,89	358	1,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1548776498 - BONO FCE BANK PLC 1 0,87 2021-09-13	EUR	97	0,53	101	0,48
XS1548539441 - BONO PSA BANQUE FRANCE 0,50 2020-01-17	EUR	0	0,00	101	0,48
NL0009706399 - BONO F VAN LANSCHOT BANK 4,75 2019-10-09	EUR	0	0,00	224	1,06
FR0013230737 - BONO RCI BANQUE SA 0,75 2022-01-12	EUR	0	0,00	151	0,72
US500769HD99 - BONO KFW BANKENGRUPPE 2,00 2021-11-30	USD	171	0,93	0	0,00
XS1389996882 - BONO NEWELL BRANDS 3,75 2021-10-01	EUR	369	2,02	373	1,77
XS1485748393 - BONO GENERAL MOTORS FIN 0,96 2023-09-07	EUR	96	0,52	0	0,00
XS1196817156 - BONO KINDER MORGAN INC 1,50 2022-03-16	EUR	204	1,11	207	0,98
XS1439749109 - BONO TEVA PHARM FNC NL II 0,38 2020-07-25	EUR	97	0,53	97	0,46
XS0858585051 - BONO STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	EUR	219	1,19	220	1,05
XS0525912449 - BONO BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-14	EUR	0	0,00	234	1,11
XS1346107433 - BONO GENERAL MILLS INC 0,40 2020-01-15	EUR	0	0,00	151	0,72
XS1310053936 - BONO DVB BANK 1,25 2020-04-22	EUR	0	0,00	510	2,42
XS0841018004 - BONO ORIGIN ENERGY FINANCI 3,88 2019-10-11	EUR	0	0,00	314	1,49
XS1317725726 - BONO FCE BANK PLC 1 1,53 2020-11-09	EUR	201	1,10	0	0,00
XS0834382151 - BONO HAMMERSON PLC 2,75 2019-09-26	EUR	0	0,00	324	1,54
XS1240146891 - BONO GOLDMAN SACHS 0,38 2020-05-29	EUR	0	0,00	151	0,72
XS1172847902 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	0	0,00	98	0,47
XS1212467911 - BONO SKY PLC 0,42 2020-04-01	EUR	0	0,00	101	0,48
XS1202846819 - BONO GLENCORE FINANCE 1,25 2021-03-17	EUR	0	0,00	338	1,60
XS1148074518 - BONO ALBEMARLE 1,88 2021-12-08	EUR	105	0,57	106	0,50
XS0920705737 - BONO ORIGIN ENERGY FINANCI 2,50 2020-10-23	EUR	108	0,59	109	0,52
XS0997484430 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	209	0,99
DE000DB7XJC7 - BONO DEUTSCHE BANK 0,33 2021-09-10	EUR	0	0,00	289	1,37
USU07264AD38 - BONO BAYER US FINANCE 2,38 2019-10-08	USD	0	0,00	170	0,81
USN45780CU01 - BONO ING BANK NV 2,50 2019-10-01	USD	0	0,00	170	0,80
USU24652AD82 - BONO HARLEY-DAVIDSON 2,40 2019-09-15	USD	0	0,00	43	0,20
XS1069522057 - BONO JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	0	0,00	156	0,74
XS1082970853 - BONO TESCO CORP TREASURY 1,38 2019-07-01	EUR	0	0,00	215	1,02
XS1057055060 - BONO BERDROLA INTL 2,50 2022-10-24	EUR	325	1,77	0	0,00
XS1051003538 - BONO GLENCORE FINANCE 2,75 2021-04-01	EUR	0	0,00	108	0,51
FR0011052661 - BONO CASINO GUICHARD 5,98 2021-05-26	EUR	0	0,00	337	1,60
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.509</b>	<b>40,97</b>	<b>11.276</b>	<b>53,51</b>
US29874QCW24 - BONO EBRD 0,88 2019-07-22	USD	259	1,41	0	0,00
USN27915AG72 - BONO DEUTSCHE TELEK INT F 1,50 2019-09-19	USD	171	0,93	0	0,00
US500769GF56 - BONO KFW BANKENGRUPPE 1,75 2019-10-15	USD	173	0,94	0	0,00
XS0841018004 - BONO ORIGIN ENERGY FINANCI 2,88 2019-10-11	EUR	310	1,69	0	0,00
XS0997941199 - BONO K+S AG REG 2018-12-06	EUR	0	0,00	191	0,91
US00206RCA86 - BONO AT&T INC 2,38 2018-11-27	USD	0	0,00	129	0,61
USU07264AD38 - BONO BAYER US FINANCE 2,38 2019-10-08	USD	174	0,95	0	0,00
USN45780CU01 - BONO ING BANK NV 2,50 2019-10-01	USD	173	0,94	0	0,00
XS1082970853 - BONO TESCO CORP TREASURY 1,38 2019-07-01	EUR	214	1,17	0	0,00
US05574LXH67 - BONO BNP PARIBAS 2,45 2019-03-17	USD	88	0,48	86	0,41
XS1041793123 - BONO NEX GROUP HOLDING 3,13 2019-03-06	EUR	0	0,00	369	1,75
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.561</b>	<b>8,51</b>	<b>775</b>	<b>3,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.070</b>	<b>54,94</b>	<b>12.925</b>	<b>61,34</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>10.070</b>	<b>54,94</b>	<b>12.925</b>	<b>61,34</b>
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	99	0,54	0	0,00
US01881G1067 - ACCIONES ALLIANCEBERNSTEIN	USD	0	0,00	73	0,35
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA	EUR	94	0,51	0	0,00
US5948373049 - ACCIONES MICRO FOCUS INTER	USD	0	0,00	2	0,01
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	78	0,42	0	0,00
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM	USD	140	0,76	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	5	0,03	6	0,03
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	58	0,31	86	0,41
US7677541044 - ACCIONES RITE AID CORP	USD	0	0,00	7	0,04
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK	USD	65	0,36	86	0,41
US4657411066 - ACCIONES ITRON INC	USD	82	0,45	0	0,00
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKAR ENTER	USD	12	0,06	13	0,06
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	0	0,00	57	0,27
US80283M1018 - ACCIONES SANTANDER CONSU USA	USD	15	0,08	16	0,08
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	171	0,93	208	0,99
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	46	0,25	62	0,29
GB0003308607 - ACCIONES SPECTRIS PLC	GBP	91	0,50	0	0,00
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ	EUR	92	0,50	0	0,00
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY	GBP	147	0,80	0	0,00
GB00B1CRLC47 - ACCIONES MONDI PLC	GBP	136	0,74	0	0,00
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	84	0,46	0	0,00
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT	USD	124	0,68	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	179	0,98	206	0,98
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	113	0,62	132	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA	GBP	8	0,04	10	0,05
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	42	0,23	56	0,27
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	91	0,50	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	111	0,60	116	0,55
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTNL INC	USD	81	0,44	0	0,00
US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	40	0,22	62	0,30
IE00B6330302 - ACCIONES INGERSOLL	USD	119	0,65	0	0,00
US7443201022 - ACCIONES PRUFIN	USD	71	0,39	80	0,38
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	67	0,37	185	0,88
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	77	0,42	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JPM CHASE	USD	0	0,00	27	0,13
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	17	0,09	17	0,08
JP3866800000 - ACCIONES PANASONIC CORP	JPY	94	0,51	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	90	0,49	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	137	0,75	48	0,23
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	29	0,16	37	0,18
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOG.	EUR	45	0,25	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	137	0,75	170	0,81
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	0	0,00	19	0,09
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	112	0,61	59	0,28
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	69	0,38	169	0,80
DE0008430026 - ACCIONES MUNICHRE	EUR	57	0,31	54	0,26
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	0	0,00	110	0,52
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	23	0,12	21	0,10
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	15	0,08	18	0,09
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	68	0,37	156	0,74
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	29	0,16	38	0,18
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI	EUR	87	0,47	115	0,55
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	0	0,00	71	0,34
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	131	0,72	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	35	0,19	39	0,18
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	98	0,53	100	0,47
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	14	0,07
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	0	0,00	162	0,77
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	11	0,06	13	0,06
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	12	0,07	14	0,07
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	43	0,24	49	0,23
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	94	0,51	53	0,25
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	20	0,11	16	0,07
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	0	0,00	140	0,67
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	72	0,39	162	0,77
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	28	0,13
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	5	0,03	5	0,02
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	28	0,15	36	0,17
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	0	0,00	38	0,18
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	88	0,48	44	0,21
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	0	0,00	15	0,07
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	16	0,09	13	0,06
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	0	0,00	16	0,07
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	133	0,72	127	0,60
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	0	0,00	77	0,37
US3696041033 - ACCIONES GEN ELEC CO	USD	0	0,00	35	0,17
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	131	0,71	297	1,41
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP	72	0,39	89	0,42
GB0007980591 - ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	0	0,00	143	0,68
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	65	0,35	57	0,27
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	143	0,78	134	0,64
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	0	0,00	27	0,13
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	72	0,40	95	0,45
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	77	0,42	86	0,41
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	170	0,93	172	0,82
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	89	0,48	80	0,38
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	134	0,73	117	0,56
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	137	0,75	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	141	0,77	126	0,60
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	20	0,11	27	0,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.584</b>	<b>30,45</b>	<b>5.236</b>	<b>24,92</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.584</b>	<b>30,45</b>	<b>5.236</b>	<b>24,92</b>
FR0013176377 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS BOND EUR	EUR	305	1,67	0	0,00
BE6246061376 - PARTICIPACIONES DJPAM INV B EQ	EUR	111	0,60	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>416</b>	<b>2,27</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		16.070	87,66	18.160	86,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		16.629	90,71	18.505	87,90

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.