NIKARIC DE INVERSIONES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1887

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.urquijogestion.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 902.323.555

Correo Electrónico

urquijogestion@bancsabadell.com

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 SICAV

Fecha de registro: 24/08/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (publico o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad 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	1,88	1,58	1,88	4,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,09	-0,47	-0,04

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 acciones en circulación	453.437,00	778.089,00
Nº de accionistas	161,00	163,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.402	11,9123	11,6116	12,9222
2017	9.606	12,3454	11,5141	12,5821
2016	9.547	11,6432	10,0985	11,6584
2015	0	0,0000		

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

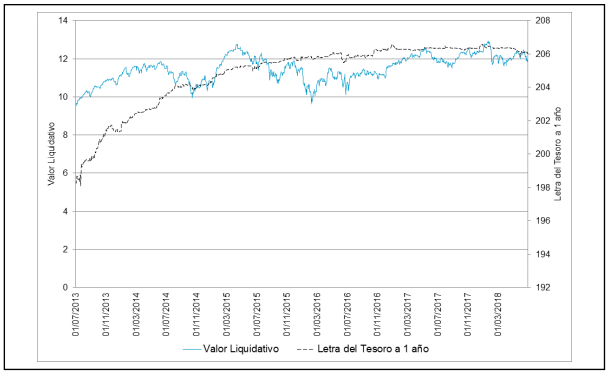
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-3,51	0,83	-4,31	0,87	3,72	6,03	1,32	6,73	20,65

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,28	0,28	0,58	0,21	1,34	1,14	0,00	0,00

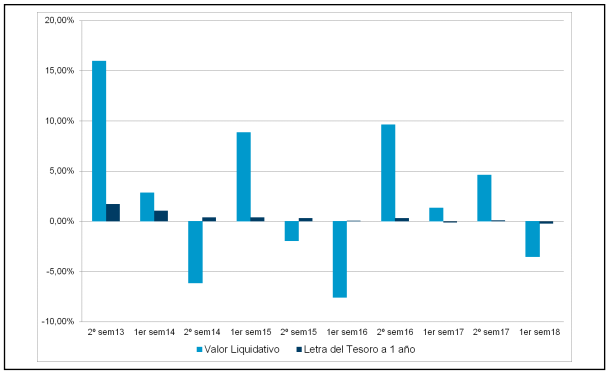
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.325	98,59	9.435	98,22
* Cartera interior	293	5,42	505	5,26
* Cartera exterior	5.032	93,17	8.930	92,96
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	54	1,00	192	2,00
(+/-) RESTO	22	0,41	-21	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	5.401	100,00 %	9.606	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.606	9.804	9.606	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-48,89	-6,44	-48,89	522,44
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,68	4,41	-3,68	-168,45
(+) Rendimientos de gestión	-3,20	5,11	-3,20	-151,37
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	267,67
+ Dividendos	0,67	0,68	0,67	-18,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,93	1,71	-0,93	-144,50
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,94	2,72	-2,94	-188,69
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	28,38
± Otros rendimientos	0,01	0,01	0,01	-59,42
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,70	-0,48	-43,05
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,55	-0,40	-41,49
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-19,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,02	-60,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	228,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.401	9.606	5.401	

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

3. Inversiones financieras

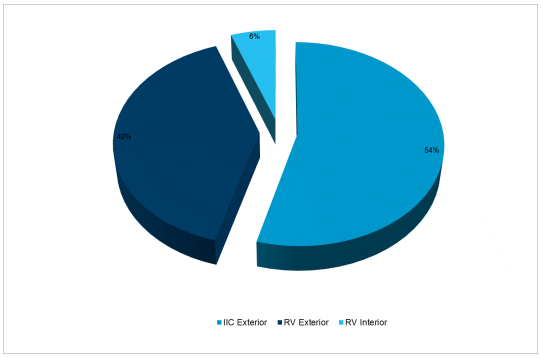
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	293	5,43	505	5,26
TOTAL RENTA VARIABLE	293	5,43	505	5,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	293	5,43	505	5,26
TOTAL RV COTIZADA	2.140	39,63	4.706	48,98
TOTAL RENTA VARIABLE	2.140	39,64	4.706	49,00
TOTAL IIC	2.890	53,52	4.223	43,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.031	93,16	8.930	92,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.324	98,59	9.435	98,23

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
TOTAL DERECHOS		0	
ETF.ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS (USD)	C/ ETF.ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS (USD)	578	Inversión
ETF.LYXOR ETF EURSTX600 BANKS (FP)	C/ ETF.LYXOR ETF EURSTX600 BANKS (FP)	410	Inversión
ETF.LYXOR MSCI EMU SMALL CAP ETF	C/ ETF.LYXOR MSCI EMU SMALL CAP ETF	547	Inversión
ETF.SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP	C/ ETF.SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP	326	Inversión
ETF.SPDR MSCI WORLD SMALL CAP	C/ ETF.SPDR MSCI WORLD SMALL CAP	464	Inversión
Total subyacente renta variable		2325	
TOTAL OBLIGACIONES		2325	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

26.04.2018 "Con fecha 20 de Abril de 2018, el capital en circulación de NIKARIC DE INVERSIONES, SICAV, S.A. se ha reducido en un 37,61%."

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Existen dos accionistas con un saldo de 1.351.466,72 euros y 2.696.012,38 euros, que representan un 25,02% y 49,91% sobre el total de la Sociedad.
Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por la Sociedad de Inversión en concepto de intermediación y liquidación de transacciones por importe de 147,13 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.
La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado. La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El contexto político centra la atención de los inversores internacionales durante el primer semestre del año. Tras una crisis institucional, en Italia se ha formado un gobierno de coalición entre el Movimiento 5 Estrellas y la Liga. Ambas formaciones han propuesto medidas presupuestarias de carácter expansivo y una renegociación de las normas fiscales exigidas por Europa. En España, el líder del PSOE, Pedro Sánchez, ha ganado la moción de censura presentada al gobierno del PP. Las negociaciones sobre el Acuerdo de Salida entre Reino Unido y la Unión Europea permanecen bloqueadas, por sobre cómo evitar una frontera física en Irlanda tras el Brexit. En el ámbito comercial, aumenta la adopción de medidas proteccionistas por parte de Estados Unidos. Tras la imposición de aranceles sobre el acero y el aluminio, Trump ha anunciado otros específicos para productos estratégicos de China, además de futuras restricciones sobre las inversiones de este país en tecnología estadounidense. Por otra parte, Europa ha dado luz verde a la reestructuración de la deuda pública griega en manos oficiales, a través de una extensión de vencimientos y un aumento del periodo de carencia en el pago de intereses y principal. En relación con los datos macroeconómicos, la actividad de la zona euro se ha moderado, influida en parte por motivos puntuales como el mal tiempo. La inflación ha repuntado, situándose en torno al objetivo del banco central, afectada por el incremento del precio del petróleo. La economía de Estados Unidos tiene una dinámica muy favorable y la inflación se ha situado alrededor del objetivo de la Reserva Federal. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas siguen dando pasos hacia la normalización de sus políticas monetarias. La Reserva Federal de Estados Unidos ha aumentado el tipo de interés de referencia en marzo y junio, hasta el rango entre el 1,75% y el 2%, y prevé que el tipo oficial se situará por encima de la neutralidad a finales de 2019. El Banco Central Europeo ha indicado en su reunión de junio que finalizará su programa de compra de activos en diciembre de este año. En todo caso, muestra un tono acomodaticio e indica que no subirá tipos al menos hasta después del verano de 2019. Los mercados financieros han comenzado el año manteniendo el buen tono de la segunda mitad de 2017 y los activos de riesgo han tenido una evolución favorable. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de Alemania y Estados Unidos han repuntado de manera notable, soportadas por la actividad, la aprobación de la reforma fiscal en Estados Unidos y el aumento del precio del petróleo, que ha alcanzado niveles que no se observaban desde la última parte del año 2014, entre otros factores. A finales de febrero, los mercados han abandonado el estado de complacencia y la rentabilidad de la deuda pública alemana retrocedió, deshaciendo el repunte. Esto ha estado motivado por la crisis política italiana, las tensiones comerciales a nivel global, el tono acomodaticio del Banco Central Europeo y las sorpresas negativas relacionadas con la actividad en la zona euro. En Estados Unidos, sin embargo, las rentabilidades no cedieron, apoyadas por los efectos económicos de la política fiscal expansiva. Las primas de riesgo de los países de la periferia europea tienen un buen comportamiento durante buena parte del semestre, alcanzando en algunos casos niveles mínimos desde finales de 2010 debido a las mejoras de rating de algunos de estos países. Sin embargo, las tensiones políticas de Italia han provocado un importante incremento de los diferenciales, especialmente en el país trasalpino. El euro se ha depreciado frente al dólar en la primera mitad del ejercicio, aunque con una elevada volatilidad. Tras alcanzar niveles en torno a 1,25 USD/EUR, la mayor fortaleza de la actividad en Estados Unidos, la ampliación del diferencial de tipos de interés, el ruido político en Italia y la mayor aversión al riesgo, ante los crecientes temores a una guerra comercial, han apreciado al dólar hasta niveles mínimos de noviembre de 2017. La libra esterlina se mantiene relativamente estable en el rango 0,87-0,90 en su cruce con el euro. Además del Brexit, los movimientos de la libra se han visto especialmente determinados por las expectativas de tipos de interés generadas por el Banco de Inglaterra. Los mercados emergentes han registrado un mal comportamiento, afectados por la incertidumbre comercial a nivel global, el repunte de las rentabilidades en dólares, la apreciación del dólar y por idiosincrasias políticas en algunos países. Este contexto ha afectado especialmente a los países con mayores desequilibrios económicos, como Argentina y Turquía. Sus bancos centrales han tenido que aumentar el tipo de interés oficial significativamente para frenar las presiones depreciatorias sobre sus divisas. En Argentina, el desembolso de 15 mil millones de dólares, recibido de un programa de préstamo del FMI, no ha detenido el mal comportamiento de los mercados. La divisa mexicana ha cotizado especialmente este entorno, así como la incertidumbre política doméstica. En este sentido, la renegociación del NAFTA continúa sin cerrarse y el candidato de izquierdas para las elecciones mexicanas del mes de julio se ha posicionado como claro vencedor. La destacada depreciación del peso mexicano ha forzado al banco central de México a incrementar el tipo de interés oficial hasta el 7,75%. La incertidumbre política de cara a las elecciones de finales de año pasa a ser un factor dominante en Brasil, sumándose al deterioro de las perspectivas

económicas debido a la huelga de transportistas en mayo. Ante la destacada depreciación del real, el banco central de Brasil se ha visto obligado a detener el ciclo de bajadas del tipo oficial en el 6,50% y a aumentar sus intervenciones en el mercado de divisas. En China, el proceso de desapalancamiento continúa avanzando sin causar daños destacados sobre la economía. Además, el banco central ha introducido medidas de laxitud monetaria y ha permitido una depreciación del yuan. En Colombia, la derecha ha vencido en las elecciones presidenciales, interpretándose como favorable en términos del rumbo futuro de las políticas económicas.La primera mitad del año se ha caracterizado por un incremento de la volatilidad de las bolsas. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido en euros un +4,68%, destacando en positivo la evolución de las acciones de compañías de consumo no discrecional, tecnológicas y de energía. La mayoría de índices selectivos europeos han cerrado el semestre en negativo. El EURO STOXX ha caído un -2,23%, el STOXX Europe 50 un -4,24% y el IBEX 35 español un -4,19%. En Japón, el NIKKEI 300 ha retrocedido un -4,60%, aunque en euros apenas ha variado. En América Latina, el índice de la bolsa de México ha perdido en euros un -1,13% y el Bovespa brasileño un -15,94%. El índice de bolsa rusa Russian RTS Index permanece plano, aunque en euros ha subido un +2,93%, y el Shanghai SE Composite chino ha caído en euros un -12,93%.El crecimiento económico global se espera que siga siendo elevado, soportado por la laxitud fiscal en Estados Unidos, una política monetaria todavía expansiva en Europa y las medidas de estabilización que aplique China. Previsiblemente, Estados Unidos crecerá por encima de su potencial mientras duren los efectos de la expansión fiscal. La adopción de medidas populistas es un apoyo para el crecimiento a corto plazo, pero a costa de generar mayores vulnerabilidades y desequilibrios a medio y largo plazo. En la zona euro, el crecimiento se basará en el mayor uso de los recursos todavía excedentarios y la mayor productividad en los países que han avanzado más en las reformas estructurales. Se espera que el consumo siga beneficiándose de la mejora del mercado laboral, de un incremento moderado de los salarios y del aumento de la riqueza de las familias, influida por el dinamismo del precio de la vivienda. La inversión estará soportada por una política monetaria todavía acomodaticia y la mejora de la rentabilidad de las empresas. La política fiscal en la región tendrá un carácter ligeramente expansivo, incluida Alemania.Las bolsas estarán atentas a la campaña de publicación de los resultados empresariales del tercer trimestre, a las políticas monetarias de los bancos centrales y a los eventos políticos.El patrimonio baja desde 9.605.843,36 euros hasta 5.401.495,06 euros, es decir un 43,77%. El número de accionistas baja desde 163 unidades hasta 161 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un -3,51% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,56% sobre el patrimonio medio.Las IIC aplican metodología de compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC.Durante el periodo se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un apalancamiento medio de 40,93%.Las IIC podrán soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación.El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.Las inversiones de liquidez en el periodo se han mantenido en cuenta corriente, posiciones de corta duración de Deuda Pública española (repos) y fondos monetarios o de renta fija a corto plazo de muy baja volatilidad.Los mercados de renta variable han mantenido un comportamiento muy volátil en el segundo trimestre de 2018 . Los datos macroeconómicos sólidos a nivel mundial unido a unos resultados empresariales muy positivos han continuado soportando los mercados ,

sin embargo, el progresivo endurecimiento de las políticas monetarias y sobre todo los temores a una guerra arancelaria a nivel mundial han provocado caídas de las Bolsas sobre todo en Europa y Asia. La exposición a renta variable se ha mantenido por debajo de la neutralidad durante todo el trimestre para intentar amortiguar lo máximo posible este incremento de la volatilidad y preservar al máximo las posiciones en un contexto de mayor incertidumbre. A nivel sectorial se ha seguido favoreciendo sectores ligados al ciclo económico como el tecnológico ,petrolero, lujo y automóvil en detrimento de sectores más defensivos y con valoraciones altas (consumo , eléctricas) o sectores que se ven afectados por la competencia online como el retail. Se mantiene la exposición en sectores denominados megatendencias con un crecimiento estructural en los próximos años: robótica, inteligencia artificial,tecnología médica e industria videojuegos. Geográficamente, la cartera se sigue concentrando principalmente en títulos de compañías europeas y se ha mantenido nuestra apuesta por la renta variable norteamericana con la divisa cubierta a través de ETF o fondos de inversión en la medida que este mercado presenta visibilidad macro y microeconómica, además de presentar una menor volatilidad. Por otro lado, se ha reducido la exposición al mercado japonés y los mercados emergentes debido a las peores perspectivas macroeconómicas en ambas zonas.A final del período la cartera tiene invertido el 53,52% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Fund Advisors, Lyxor International Asset Management SAS y State Street Global Advisors ltd.La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados.La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del -3,51%, habiéndose soportado unos gastos totales del 0,56%. Por otra parte, la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre se ha situado en el -1,85% el 25/06/18 y la máxima diaria en el 2,45% el 05/04/18. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -2,94% el 05/02/18 y la máxima diaria ha ascendido a 2,45% el 05/04/18. .Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 11,11%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,23%, con un VaR mensual del 5,46%.Junta de Accionistas: TELEFONICA SA Fecha:07/06/18 Sentido del voto: voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el consejo de administración.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0111845014 - AC.ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	0	0,00	505	5,26
ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER	EUR	91	1,70	0	0,00
ES0161560018 - AC.NH HOTEL GROUP SA	EUR	113	2,11	0	0,00
ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA	EUR	87	1,62	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		293	5,43	505	5,26
TOTAL RENTA VARIABLE		293	5,43	505	5,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		293	5,43	505	5,26
US02079K3059 - AC.ALPHABET INC - CL A (USD)	USD	0	0,00	197	2,06
US0231351067 - AC.AMAZON.COM INC (USD)	USD	0	0,00	194	2,03
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	0	0,00	171	1,78
DE000BAY0017 - AC.BAYER	EUR	97	1,80	156	1,62
DE0005190003 - AC.BAYERISCHE MOTOREN WERKE (BMW) AG	EUR	0	0,00	195	2,03
US0846707026 - AC.BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (USD)	USD	0	0,00	206	2,15
FR0000120503 - AC.BOUYGUES	EUR	92	1,71	173	1,80
IT0001369427 - AC.BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	91	1,69	0	0,00
DE0005419105 - AC.CANCOM SE	EUR	0	0,00	104	1,08
IT0000076486 - AC.DANIELI & CO-RSP	EUR	0	0,00	173	1,80
FR0000120644 - AC.DANONE (FP)	EUR	100	1,86	174	1,82
FR0000121725 - AC.DASSAULT AVIATION SA	EUR	106	1,96	168	1,76
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	177	1,85
DE0005565204 - AC.DUERR AG	EUR	87	1,62	159	1,66
BE0974313455 - AC.ECONOCOM GROUP	EUR	89	1,66	178	1,86
DE0005785604 - AC.FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	106	1,97	0	0,00
DE0007571424 - AC.GK SOFTWARE AG	EUR	108	2,01	158	1,65
SE0006288015 - AC.GRANGES AB (SEK)	SEK	68	1,27	0	0,00
DE000A13SX22 - AC.HELLA KGAA HUECK & COMPANY	EUR	96	1,79	180	1,88
GB00BMJ6DW54 - AC.INFORMA PLC (GBP)	GBP	111	2,06	0	0,00
NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V.	EUR	0	0,00	176	1,83
NL0000009082 - AC.KPN NV (NA)	EUR	0	0,00	189	1,97
CH0012005267 - AC.NOVARTIS AG-REG SHS (CHF)	CHF	103	1,93	175	1,83
FR0000133308 - AC.ORANGE (FP)	EUR	0	0,00	173	1,81
FR0000131906 - AC.RENAULT (FP)	EUR	0	0,00	176	1,83
CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)	CHF	107	1,99	0	0,00
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	103	1,92	0	0,00
FR0000121972 - AC.SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	98	1,83	194	2,03
PTSEM0AM0004 - AC.SEMAPA - SOCIEDADE DE INVESTIM	EUR	0	0,00	173	1,81
GB0007973794 - AC.SERCO GROUP PLC (GBP)	GBP	99	1,83	0	0,00
JE00B2QKY057 - AC.SHIRE PLC (GBP)	GBP	0	0,00	131	1,37
DE0007236101 - AC.SIEMENS	EUR	101	1,89	185	1,93
FR0000130809 - AC.SOCIETE GENERALE (FP)	EUR	81	1,50	172	1,79
DE000A2GS401 - AC.SOFTWARE AG	EUR	93	1,73	187	1,95
AT000000STR1 - AC.STRABAG SE-BR	EUR	100	1,86	0	0,00
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	94	1,75	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.140	39,63	4.706	48,98
TOTAL RENTA VARIABLE		2.140	39,64	4.706	49,00
IE00BYZK4552 - ETF.ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS (USD)	USD	578	10,71	985	10,26
DE0002635307 - ETF.ISHARES STOXX 600 DE	EUR	99	1,85	292	3,05
FR0007054358 - ETF.LYXOR ETF EURO STOXX 50	EUR	464	8,60	1.023	10,65
FR0010345371 - ETF.LYXOR ETF EURSTX600 BANKS (FP)	EUR	410	7,60	0	0,00
LU1598689153 - ETF.LYXOR MSCI EMU SMALL CAP ETF	EUR	547	10,13	0	0,00
IE00BSPLC298 - ETF.SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP	EUR	326	6,04	1.003	10,45
IE00BCBJG560 - ETF.SPDR MSCI WORLD SMALL CAP	EUR	463	8,59	918	9,56
TOTAL IIC		2.890	53,52	4.223	43,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.031	93,16	8.930	92,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.324	98,59	9.435	98,23

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.