Fondo de Inversión

Ibercaja Mixto Flexible 15

Número de Registro CNMV: 4196
Fecha de registro: 12 de febrero de 2010
Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
Depositario: Cecabank, S.A.
Grupo Depositorio: CECA
Rating Depositorio: Baa2 (Moody's)
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Este fondo tiene varias clases; la clase B va dirigida exclusivamente a inversores que tienen suscrito un Contrato de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión con Ibercaja Banco S.A.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja , o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medio telemáticos en http://fondos.ibercaja.es/revista/
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.ª planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es.
Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro
Perfil de riesgo: 2 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: *Política de inversión:*El objetivo de gestión busca superar de manera consistente las rentabilidades de los mercados monetarios en el medio plazo mediante la gestión activa de su posición en renta variable. Para ello, el fondo invierte entre el 0 y el 15% de su patrimonio en renta variable dependiendo de las expectativas que el equipo de gestión tenga en cada momento y el resto se invertirá en renta fija privada y pública. La duración media de la cartera de renta fija es inferior a 3,5 años. La zona geográfica de las inversiones es el área euro, estando limitada la exposición fuera de dicha área al 30% del patrimonio.
Operativa en instrumentos derivados:El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el metodo del compromiso.
Una información más detallada sobre la Política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
Divisa de denominación: Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones 30/6/2018	Nº Participaciones 31/12/2017	Nº Partícipes 30/6/2018	Nº Partícipes 31/12/2017	Divisa	Inversión mínima
Clase A	227.852.867,55	180.715.222,12	46.166	40.784	EUR	300
Clase B	55.500.012,64	19.876.439,50	21.327	10.431	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2018	2017	2016	2015
Clase A	EUR	1.554.631	1.250.318	686.373	546.621
Clase B	EUR	379.445	137.423	86.900	39.844

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2018	2017	2016	2015
Clase A	EUR	6,8230	6,9187	6,8379	6,7470
Clase B	EUR	6,8368	6,9139	6,8328	6,7410

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión: % efectivamente cobrado: 1.er sem. 2018: sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Acumulado 2018: sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Base de cálculo	Sistema de imputación
Clase A	0,54	0,00	0,54	0,54	0,00	0,54	Mixta	al fondo
Clase B	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	Mixta	al fondo

Clase	Comisión de depositario: % efectivamente cobrado: 1.er sem. 2018	Acumulado 2018	Base de cálculo
Clase A	0,05	0,05	Patrimonio
Clase B	0,05	0,05	Patrimonio

	1.er semestre 2018	2.º semestre 2017	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,26	0,21	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	-0,01	0,15	-0,15

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2018	Trimestral 2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017	3.er 2017	Anual 2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,38	-0,82	-0,57	-0,09	0,51	1,18	1,35	0,15	3,53

Rentabilidades extremas[1]	2.º trimestre 2018 %	Fecha	Último año %	Fecha	Últimos 3 años %	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,50	29-05-2018	-0,50	29-05-2018	-0,94	24-06-2016
Rentabilidad máxima	0,22	14-06-2018	0,22	14-06-2018	0,48	11-03-2016

[1]Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad[2] de	Acum. 2018	Trimestral 2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017	3.er 2017	Anual 2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	1,51	1,67	1,34	0,81	0,84	0,84	2,28	2,27	1,16
Ibex 35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
Índice referencia*	1,04	1,05	1,03	0,66	0,76	0,76	1,43	1,75	1,83
VaR histórico[3]	1,15	1,15	1,11	1,10	1,09	1,10	1,28	1,31	1,27

[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

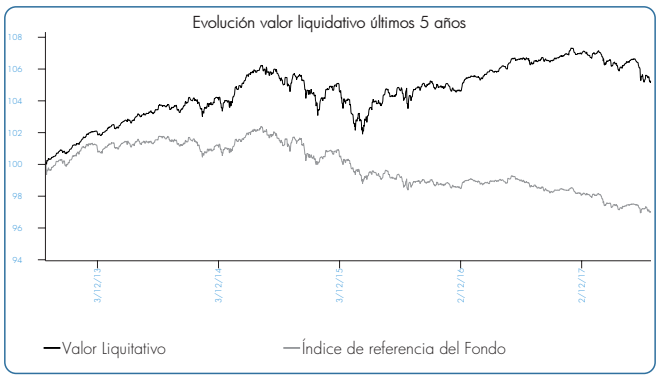
[3] VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

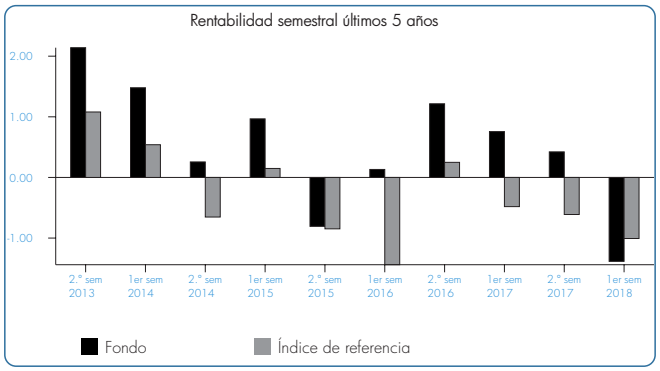
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2018	Trimestral 2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017	3.er 2017	Anual 2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos	0,60	0,30	0,30	0,30	0,30	1,21	1,21	1,21	1,21

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Ibercaja Mixto Flexible 15





Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2018	Trimestral				Anual	
		2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017	3.er 2017	2017	2016
Rentabilidad IIC	-1,11	-0,68	-0,43	-0,08	0,51	1,19	1,36

Rentabilidades extremas[1]	2.º trimestre 2018		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,50	29-05-2018	-0,50	29-05-2018
Rentabilidad máxima	0,23	14-06-2018	0,23	14-06-2018

[1]Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad[2] de	Acum. 2018	Trimestral				Anual	
		2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017	3.er 2017	2017	2016
Valor liquidativo	1,51	1,67	1,34	0,81	0,84	0,84	2,27
Ibex 35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45
Índice referencia*	1,04	1,05	1,03	0,66	0,76	0,76	1,43
VaR histórico[3]	1,28	1,28	1,25	1,29	1,33	1,29	1,53

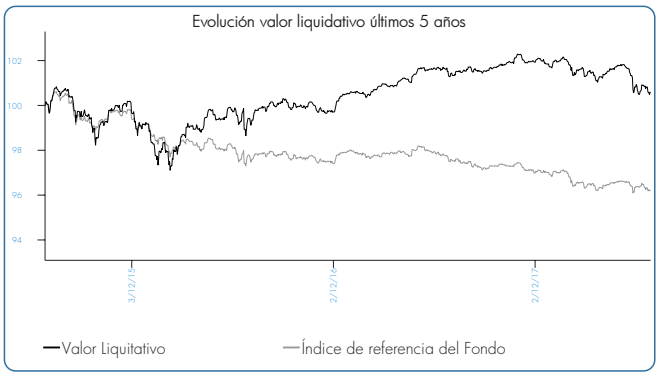
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

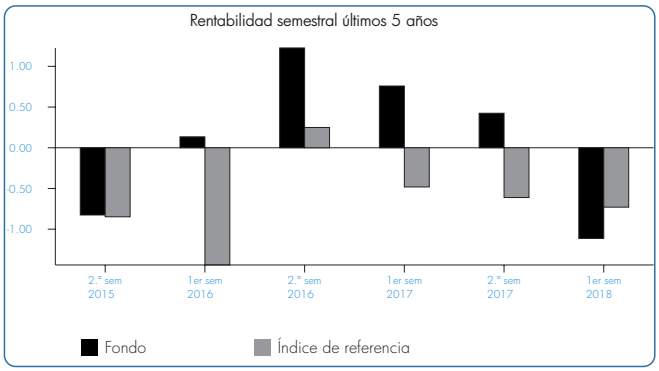
[3] VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2018	Trimestral				Anual			
		2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017	3.er 2017	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos	0,32	0,16	0,16	0,30	0,30	1,20	1,20	1,10	0,00

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.





B.Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los Fondos gestionados por Ibercaja Gestión se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	-	-	-
Monetario	-	-	-
Renta fija euro	4.709.587	199.089	-1,40
Renta fija internacional	834.348	140.823	-1,46
Renta fija mixta euro	1.753.162	61.387	-1,34
Renta fija mixta internacional	241.621	9.608	-0,93
Renta variable mixta euro	255.423	11.811	-1,66
Renta variable mixta internacional	43.718	1.875	-0,69
Renta variable euro	87.191	4.969	-3,61
Renta variable internacional	2.305.196	409.068	0,54
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	493.250	18.161	1,60
Garantizado de rendimiento variable	142.351	8.783	-0,61
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.654.698	87.110	-0,70
Global	623.915	98.049	-2,42
Total Fondos	13.144.461	105.073	-0,90

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.
[1] Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio a cierre del periodo
(Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2018		31/12/2017	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.817.381	93,97	1.241.562	89,47
Cartera interior	66.396	3,43	83.160	5,99
Cartera exterior	1.752.766	90,63	1.159.139	83,53
Intereses de la cartera de inversión	-1.781	-0,09	-738	-0,05
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	117.279	6,06	142.885	10,30
(+/-) RESTO	-584	-0,03	3.294	0,24
TOTAL PATRIMONIO	1.934.076	100,00	1.387.741	100,00

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/17
	Variación 1.er sem. 2018	Variación 2.º sem. 2017	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	1.387.741	1.127.150	1.387.741	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	32,60	20,58	32,60	123,18
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-1,44	0,36	-1,44	-663,46
(+) Rendimientos de gestion	-0,88	1,00	-0,88	-224,11
+ Intereses	0,28	0,31	0,28	24,84
+ Dividendos	0,10	0,04	0,10	235,36
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,98	0,43	-0,98	-424,74
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	0,15	-0,09	-183,83
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-100,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,20	0,11	-0,20	-352,55
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	0,01	-0,04	0,01	-153,83
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,64	-0,56	21,71
- Comision de gestión	-0,50	-0,59	-0,50	19,71
- Comision de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	38,62
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	280,89
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-	10,98
- Otros gastos repercutidos	-	-	-	53,14
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	1.934.076	1.387.741	1.934.076	-

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2018		31/12/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
BONO C.F. NAVARRA 4,30 17/02/20	EUR	-	-	590	0,04
BONO C.A. MADRID 4,69 12/03/20	EUR	10.278	0,53	10.291	0,74
BONO COMUNIDAD CANARIAS 4,93 09/03/20	EUR	-	-	1.194	0,09
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		10.278	0,53	12.075	0,87
BONO C.A. ARAGON 3,75 01/04/18	EUR	-	-	2.152	0,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		-	-	2.152	0,16
BONO BANCA MARCH 0,10 02/11/21	EUR	3.752	0,19	3.794	0,27
BONO CRITERIA CAIXA 1,50 10/05/23	EUR	3.185	0,16	3.234	0,23
BONO B.SABADELL 0,65 05/03/20	EUR	2.005	0,10	1.990	0,14
BONO FADE 0,85 17/09/19	EUR	-	-	3.647	0,26
BONO CRITERIA CAIXA 1,63 21/04/22	EUR	12.645	0,65	9.686	0,70
BONO BANKINTER 1,75 10/06/19	EUR	-	-	7.537	0,54
BONO CRITERIA CAIXA 2,38 09/05/19	EUR	-	-	4.137	0,30
BONO BANKIA SA 3,50 17/01/19	EUR	-	-	6.790	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		21.587	1,10	40.815	2,93
PAGARE IM FORTIA 1FONDO TIT 0,05 10/09/18	EUR	500	0,03	-	-
BONO B.SABADELL 0,40 20/09/18	EUR	1.052	0,05	1.046	0,08
PAGARE IM FORTIA 1FONDO TIT 0,22 10/04/18	EUR	-	-	1.299	0,09
PAGARE B.SABADELL 0,12 31/01/18	EUR	-	-	11.998	0,86
BONO B.SABADELL 2018-06-29	EUR	-	-	2.001	0,14
BONO BANKINTER 1,75 10/06/19	EUR	7.499	0,39	-	-
BONO CRITERIA CAIXA 2,38 09/05/19	EUR	1.034	0,05	-	-
BONO BANKIA SA 3,50 17/01/19	EUR	6.763	0,35	-	-
BONO CAIXABANK 3,13 14/05/18	EUR	-	-	821	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.848	0,87	17.165	1,23
Total Renta Fija Cotizada		48.713	2,50	72.208	5,19
TOTAL RENTA FIJA		48.713	2,50	72.208	5,19
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	91	-	80	0,01
ACCIONES LAR ESPAÑA REAL	EUR	285	0,01	265	0,02
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	827	0,04	796	0,06
ACCIONES CAIXABANK	EUR	4.447	0,23	778	0,06
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	1.566	0,08	1.213	0,09
ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	360	0,02	435	0,03
ACCIONES ENAGAS	EUR	1.252	0,06	1.194	0,09
ACCIONES INDITEX	EUR	2.195	0,11	-	-
ACCIONES BBVA	EUR	607	0,03	711	0,05
ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	1.046	0,05	1.123	0,08
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.359	0,07	1.111	0,08
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.341	0,07	1.180	0,09
ACCIONES IBERDROLA	EUR	692	0,04	675	0,05
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	252	0,01	238	0,02
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	1.361	0,07	1.155	0,08
Total Renta Variable Cotizada		17.683	0,89	10.953	0,81
TOTAL RENTA VARIABLE		17.683	0,89	10.953	0,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		66.396	3,39	83.160	6,00
BONO CCTS EU 0,68 15/04/25	EUR	14.194	0,73	15.124	1,09
BONO REPUB PORTUGAL 3,85 15/04/21	EUR	-	-	10.217	0,74
BONO CCTS EU 0,83 15/10/24	EUR	19.218	0,99	20.450	1,47
BONO CCTS EU 0,43 15/07/23	EUR	9.552	0,49	10.089	0,73
BONO ESTADO ITALIANO 4,50 01/05/23	EUR	8.194	0,42	8.506	0,61
BONO ESTADO ITALIANO 4,50 01/03/24	EUR	3.556	0,18	3.697	0,27
BONO REPUB PORTUGAL 5,65 15/02/24	EUR	1.322	0,07	1.320	0,10
BONO ESTADO ITALIANO 4,71 01/09/21	EUR	16.915	0,87	-	-
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		72.953	3,75	69.403	5,01
BONO BAYER CAPITAL CORP 0,23 26/06/22	EUR	2.310	0,12	-	-
BONO VOLTA ELECTRICITY 1,10 13/02/23	EUR	3.000	0,16	-	-
BONO CARREFOUR BANQUE 0,30 15/06/22	EUR	3.196	0,17	-	-
BONO VOLKSWAGEN BANK 0,38 08/12/21	EUR	4.608	0,24	-	-
BONO NIB CAPITAL BANK NV 1,13 19/04/23	EUR	9.483	0,49	-	-
BONO MITSUBISHI UFJ 0,23 30/05/23	EUR	10.012	0,52	-	-
BONO BNP PARIBAS 0,29 22/05/23	EUR	12.736	0,66	-	-
BONO SECURITAS AB 2,63 22/02/21	EUR	4.810	0,25	-	-
BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,25 05/10/20	EUR	7.007	0,36	-	-
BONO PERKINELMER 0,60 09/04/21	EUR	5.038	0,26	-	-
BONO BANK OF AMERICA 0,37 25/04/24	EUR	8.516	0,44	-	-
BONO VOLKSWAGEN FIN SER A 0,38 12/04/21	EUR	1.549	0,08	-	-
BONO MIZUHO FINANCIAL 0,17 10/04/23	EUR	3.046	0,16	-	-
BONO EON SE 0,38 23/08/21	EUR	3.540	0,18	-	-
BONO RENTOKIL INITIAL PLC 3,25 07/10/21	EUR	5.501	0,28	-	-
BONO GENERAL MOTORS FIN 0,23 26/03/22	EUR	6.340	0,33	-	-
BONO CITIGROUP 0,18 21/03/23	EUR	7.980	0,41	-	-
BONO BPCE SA 0,18 23/03/23	EUR	3.942	0,20	-	-
BONO GOLDMAN SACHS 0,13 16/12/20	EUR	6.898	0,36	-	-
BONO PARPUBLICA S.G.P.S. 3,57 22/09/20	EUR	4.704	0,24	-	-
BONO RCI BANQUE SA 0,25 12/07/21	EUR	4.182	0,22	-	-
BONO BABCOCK INTL 1,75 06/10/22	EUR	10.913	0,56	-	-
BONO SOCIETE GENERALE 0,13 06/03/23	EUR	7.552	0,39	-	-
BONO BBVA 0,28 09/03/23	EUR	11.106	0,57	-	-
BONO AT&T INC 0,53 05/09/23	EUR	13.315	0,69	-	-
BONO CREDIT AGRIC SA/LOND 0,28 06/03/23	EUR	11.493	0,59	-	-
BONO INTESA SANPAOLO 1,05 15/03/23	EUR	5.937	0,31	-	-
BONO INMOBILIARE GRANDE 2,50 31/05/21	EUR	1.550	0,08	-	-
BONO SPP INFRASTUCTURE 3,75 18/07/20	EUR	9.501	0,49	-	-
BONO BANK OF AMERICA 0,74 07/02/22	EUR	5.054	0,26	-	-
BONO ACCOR 2,63 05/02/21	EUR	15.517	0,80	-	-
BONO BANK OF IRELAND 10,00 12/02/20	EUR	3.563	0,18	-	-
BONO RCI BANQUE SA 2,25 29/03/21	EUR	9.556	0,49	-	-
BONO O2 TELEFONICA DEUTS 2,38 10/02/21	EUR	4.242	0,22	-	-
BONO FORD MOTOR CREDIT 0,10 07/12/22	EUR	1.134	0,06	-	-
BONO RBS 2,00 08/03/23	EUR	8.263	0,43	-	-
BONO ICCREA BANCA SPA 0,67 01/02/21	EUR	4.527	0,23	-	-
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,63 23/02/22	EUR	8.451	0,44	-	-
BONO CENTRAL BANK SAVINGS 1,00 06/05/20	EUR	4.747	0,25	-	-
BONO DEUTSCHE BANK 0,38 18/01/21	EUR	4.093	0,21	-	-
BONO GE CAPITAL 2,25 20/07/20	EUR	6.615	0,34	-	-
BONO SOCIETE GENERALE 0,75 19/02/21	EUR	2.761	0,14	-	-
BONO ORIGIN ENERGY FINANC 3,50 04/10/21	EUR	3.349	0,17	-	-
BONO RCI BANQUE SA 0,10 12/01/23	EUR	2.321	0,12	-	-
BONO ANGLO AMER CAP 3,25 03/04/23	EUR	2.208	0,11	-	-
BONO FORTUM OYJ 4,00 24/05/21	EUR	5.066	0,26	-	-
BONO ICCREA BANCA SPA 1,50 11/10/22	EUR	1.254	0,06	1.303	0,09
BONO UNICREDIT SPA 2,25 31/08/24	EUR	5.982	0,31	1.995	0,14
BONO MORGAN STANLEY 1,00 02/12/22	EUR	5.094	0,26	5.109	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2018 Valor de mercado	30/6/2018 % sobre patrimonio	31/12/2017 Valor de mercado	31/12/2017 % sobre patrimonio
BONO FERROVIE DELLO STATO 0,88 07/12/23	EUR	2.457	0,13	-	-
BONO B.SABADELL 0,88 05/03/23	EUR	4.439	0,23	-	-
BONO ARCELOR MITTAL 0,95 17/01/23	EUR	1.524	0,08	1.541	0,11
BONO UNICREDIT SPA 6,95 31/10/22	EUR	8.211	0,42	-	-
BONO FORD MOTOR CREDIT 0,38 01/12/24	EUR	4.874	0,25	4.971	0,36
BONO LANDSBANKINN HF 1,00 30/05/23	EUR	4.952	0,26	4.986	0,36
BONO VOLTA ELECTRICITY 0,85 12/02/22	EUR	6.372	0,33	7.009	0,51
BONO B.SANTANDER DER/RF 0,42 28/03/23	EUR	-	-	8.072	0,58
BONO NATIONAL EXPRESS 0,07 15/05/20	EUR	2.646	0,14	2.650	0,19
BONO INTESA SANPAOLO 0,22 31/03/22	EUR	3.886	0,20	-	-
BONO INTESA SANPAOLO 0,27 17/03/23	EUR	4.271	0,22	2.301	0,17
BONO RCI BANQUE SA 1,25 08/06/22	EUR	2.574	0,13	2.579	0,19
BONO UNICREDIT SPA 2,00 30/06/23	EUR	30.005	1,55	27.013	1,95
BONO FCC AQUALIA 1,41 08/06/22	EUR	7.919	0,41	-	-
BONO FCA BANK IRELAND 0,25 12/10/20	EUR	2.633	0,14	2.654	0,19
BONO MFINACE FRANCE 2,00 26/11/21	EUR	11.631	0,60	10.120	0,73
BONO PSA BANQUE FRANCE 0,63 10/10/22	EUR	3.663	0,19	-	-
BONO GOLDMAN SACHS 0,30 26/09/23	EUR	2.967	0,15	-	-
BONO LEASEPLAN CORP 0,75 03/10/22	EUR	11.151	0,58	11.225	0,81
BONO VOLKSWAGEN LEASING 1,13 04/04/24	EUR	2.567	0,13	2.621	0,19
BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,32 19/09/21	EUR	6.257	0,32	3.998	0,29
BONO SANTANDER CONS FINAN 0,50 04/10/21	EUR	1.104	0,06	1.106	0,08
BONO RYANAIR LTD 1,13 10/03/23	EUR	2.032	0,11	-	-
BONO VOLKSWAGEN BANK 0,10 15/06/21	EUR	1.492	0,08	1.504	0,11
BONO HOCHTIEF AG 3,88 20/03/20	EUR	9.624	0,50	-	-
BONO NORD LB 0,30 14/08/23	EUR	7.828	0,40	-	-
BONO B.SANTANDER DER/RF 0,43 28/03/23	EUR	12.882	0,67	-	-
BONO RCI BANQUE SA 0,24 04/11/24	EUR	1.624	0,08	1.662	0,12
BONO ESSELUNGA 0,88 25/10/23	EUR	2.586	0,13	602	0,04
BONO RCI BANQUE SA 0,75 26/09/22	EUR	1.154	0,06	1.160	0,08
BONO CAIXABANK 1,13 12/01/23	EUR	4.037	0,21	4.091	0,29
BONO BBVA 0,75 11/09/22	EUR	15.094	0,78	9.820	0,71
BONO GOLDMAN SACHS 2,50 18/10/21	EUR	9.789	0,51	9.787	0,71
BONO DAIMLER AG 0,12 03/07/24	EUR	4.957	0,26	5.042	0,36
BONO BAT CAPITAL 0,17 16/08/21	EUR	5.204	0,27	5.245	0,38
BONO HOCHTIEF AG 2,63 28/05/19	EUR	-	-	1.557	0,11
BONO FERROVIE DELLO STATO 0,43 18/07/22	EUR	1.006	0,05	1.010	0,07
BONO NORD LB 0,27 10/02/20	EUR	11.787	0,61	11.786	0,85
BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,12 06/07/21	EUR	11.342	0,59	11.441	0,82
BONO BAT INTNAL FINAN PLC 3,63 09/11/21	EUR	8.468	0,44	3.419	0,25
BONO KONINKLIJKE KPN 3,75 21/09/20	EUR	2.236	0,12	2.234	0,16
BONO AROUNDTOWN 2,13 13/03/23	EUR	4.004	0,21	4.029	0,29
BONO LLOYDS 0,46 21/06/24	EUR	14.614	0,76	15.050	1,08
BONO BAT INTNAL FINAN PLC 4,88 24/02/21	EUR	5.850	0,30	5.859	0,42
BONO AT&T INC 0,52 04/09/23	EUR	-	-	13.348	0,96
BONO SUMIT MIT FINAN GROU 0,13 14/06/22	EUR	4.041	0,21	4.077	0,29
BONO KBC GROUP NV 0,23 24/11/22	EUR	4.481	0,23	4.553	0,33
BONO RCI BANQUE SA 0,35 14/03/22	EUR	9.353	0,48	9.480	0,68
BONO NORD LB 0,43 26/11/21	EUR	2.489	0,13	2.491	0,18
BONO CASINO GUICHARD 1,87 13/06/22	EUR	2.636	0,14	-	-
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,25 02/06/22	EUR	8.012	0,41	8.052	0,58
BONO ESSITY AB 0,63 28/03/22	EUR	8.085	0,42	2.525	0,18
BONO ALLERGAN FUNDING SCS 0,50 01/06/21	EUR	18.075	0,93	1.803	0,13
BONO NORD LB 0,72 14/04/21	EUR	5.767	0,30	5.056	0,36
BONO MYLAN 0,18 24/05/20	EUR	2.055	0,11	2.056	0,15
BONO SANTANDER UK GROUP 0,45 18/05/23	EUR	2.992	0,15	3.058	0,22
BONO MEDIOBANCA 0,47 18/05/22	EUR	17.338	0,90	11.593	0,84
BONO ARION BANKI HF 1,63 01/12/21	EUR	10.353	0,54	6.759	0,49
BONO DEUTSCHE BANK 0,47 16/05/22	EUR	6.163	0,32	6.510	0,47
BONO GENERAL MOTORS FIN 0,35 10/05/21	EUR	11.822	0,61	11.874	0,86
BONO HYPOTHEKEBANK 0,17 08/05/19	EUR	-	-	2.501	0,18
BONO MORGAN STANLEY 0,37 08/11/22	EUR	4.012	0,21	4.063	0,29
BONO BANK OF AMERICA 0,45 04/05/23	EUR	7.533	0,39	7.642	0,55
BONO FASTIGHETS AB 1,13 14/03/22	EUR	5.063	0,26	5.057	0,36
BONO CREDIT AGRIC SA/LOND 0,47 20/04/22	EUR	1.611	0,08	1.637	0,12
BONO INTESA SANPAOLO 0,62 19/04/22	EUR	7.004	0,36	7.330	0,53
BONO STANDARD CHARTERED 1,63 13/06/21	EUR	5.239	0,27	5.262	0,38
BONO FCA BANK IRELAND 1,00 15/11/21	EUR	1.203	0,06	1.227	0,09
BONO CASSA DEPOSITI 0,18 20/03/22	EUR	22.396	1,16	20.464	1,47
BONO BBVA 0,27 12/04/22	EUR	5.115	0,26	5.163	0,37
BONO RCI BANQUE SA 0,32 12/04/21	EUR	8.327	0,43	8.379	0,60
BONO SAIPEM FINANCE INTL 2,75 05/04/22	EUR	4.088	0,21	4.118	0,30
BONO FCE BANK PLC 1 0,18 26/08/20	EUR	2.661	0,14	2.667	0,19
BONO VOLKSWAG INTL FIN 0,50 30/03/21	EUR	1.708	0,09	1.714	0,12
BONO SOCIETE GENERALE 0,52 01/04/22	EUR	8.043	0,42	8.183	0,59
BONO HSBC HOLDINGS 0,38 27/09/22	EUR	8.038	0,42	8.126	0,59
BONO BNP PARIBAS 0,53 22/09/22	EUR	10.830	0,56	11.035	0,80
BONO BPCE SA 0,73 09/03/22	EUR	7.114	0,37	7.233	0,52
BONO UBS GROUP FUNDING SW 0,38 20/09/22	EUR	5.210	0,27	5.279	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2018 Valor de mercado	30/6/2018 % sobre patrimonio	31/12/2017 Valor de mercado	31/12/2017 % sobre patrimonio
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,38 16/06/20	EUR	3.517	0,18	3.520	0,25
BONO B.SANTANDER DER/RF 0,70 21/03/22	EUR	6.071	0,31	6.141	0,44
BONO NORD LB 0,75 03/03/20	EUR	3.510	0,18	3.503	0,25
BONO NOKIA OYJ 1,00 15/03/21	EUR	3.536	0,18	3.520	0,25
BONO GOLDMAN SACHS 0,31 09/09/22	EUR	4.200	0,22	4.241	0,31
BONO AEROPORTI DI ROMA 3,25 20/02/21	EUR	6.477	0,33	-	-
BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 03/03/22	EUR	7.782	0,40	1.777	0,13
BONO BANCO MONTE DEI PAAS 0,75 25/01/20	EUR	4.993	0,26	-	-
BONO INTESA SANPAOLO 0,50 03/02/20	EUR	-	-	1.709	0,12
BONO ERICSSON 0,88 01/03/21	EUR	9.647	0,50	9.576	0,69
BONO B.SANTANDER DER/RF 1,38 09/02/22	EUR	10.232	0,53	10.335	0,74
BONO ICCREA BANCA SPA 1,50 21/02/20	EUR	4.474	0,23	4.562	0,33
BONO MCKESSON CORP 0,63 17/08/21	EUR	5.872	0,30	808	0,06
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,42 14/02/20	EUR	1.806	0,09	1.816	0,13
BONO HYPOTHEKEBANK 0,47 08/02/21	EUR	9.008	0,47	9.006	0,65
BONO DVB BANK 0,57 10/02/20	EUR	11.302	0,58	11.231	0,81
BONO BANK OF AMERICA 0,47 07/02/22	EUR	7.567	0,39	7.623	0,55
BONO NIB CAPITAL BANK NV 1,50 31/01/22	EUR	4.251	0,22	14.017	1,01
BONO WELLS FARGO 0,17 31/01/22	EUR	3.101	0,16	3.126	0,23
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,88 29/01/21	EUR	5.658	0,29	5.701	0,41
BONO HYPOTHEKEBANK 0,63 02/11/20	EUR	5.521	0,29	3.515	0,25
BONO FRESENIUS FIN IRELAN 0,88 31/01/22	EUR	559	0,03	560	0,04
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 19/07/23	EUR	1.543	0,08	-	-
BONO MEDIOBANCA 0,75 17/02/20	EUR	1.503	0,08	1.522	0,11
BONO SANTANDER CONS FINAN 0,88 24/01/22	EUR	3.221	0,17	3.244	0,23
BONO LEEDS BUILDING 1,38 05/05/22	EUR	7.174	0,37	7.210	0,52
BONO FCA BANK IRELAND 1,38 17/04/20	EUR	1.537	0,08	1.554	0,11
BONO FCE BANK PLC 1 0,87 13/09/21	EUR	4.495	0,23	1.476	0,11
BONO PSA BANQUE FRANCE 0,50 17/01/20	EUR	303	0,02	303	0,02
BONO ZIMMER BIOMET 1,41 13/12/22	EUR	3.084	0,16	3.081	0,22
BONO RCI BANQUE SA 0,75 12/01/22	EUR	3.975	0,21	3.984	0,29
BONO NEWELL BRANDS 3,75 01/10/21	EUR	3.304	0,17	-	-
BONO INTESA SANPAOLO 0,76 28/02/21	EUR	4.602	0,24	4.711	0,34
BONO COLONIAL 2,73 05/06/23	EUR	2.726	0,14	1.982	0,14
BONO AMERICAN EXPRESS CRE 0,63 22/11/21	EUR	16.734	0,87	10.151	0,73
BONO MYLAN 1,25 23/11/20	EUR	21.004	1,09	5.516	0,40
BONO LLOYDS 0,75 09/11/21	EUR	7.104	0,37	-	-
BONO FCE BANK PLC 1 1,66 11/02/21	EUR	5.225	0,27	5.240	0,38
BONO K+S AG REG 4,13 06/12/21	EUR	4.565	0,24	4.537	0,33
BONO RCI BANQUE SA 0,63 10/11/21	EUR	3.023	0,16	-	-
BONO G4S INTER FINANCE 1,50 09/01/23	EUR	715	0,04	719	0,05
BONO KINDER MORGAN INC 1,50 16/03/22	EUR	10.867	0,56	2.601	0,19
BONO MERLIN PROPERTIES 1,88 02/11/26	EUR	831	0,04	849	0,06
BONO MORGAN STANLEY 0,37 27/01/22	EUR	6.572	0,34	6.629	0,48
BONO COLONIAL 1,45 28/10/24	EUR	2.371	0,12	2.392	0,17
BONO EASYJET PLC 1,13 18/10/23	EUR	4.329	0,22	4.343	0,31
BONO TEOLLISUUDEN VOIMA 2,50 17/03/21	EUR	12.199	0,63	12.128	0,87
BONO MANPOWER 1,88 11/09/22	EUR	536	0,03	535	0,04
BONO LANDSBANKINN HF 1,63 15/03/21	EUR	3.711	0,19	3.729	0,27
BONO ARCELOR MITTAL 3,00 09/04/21	EUR	3.497	0,18	-	-
BONO ICCREA BANCA SPA 1,88 25/11/19	EUR	6.083	0,31	4.119	0,30
BONO GLENCORE FINANCE 1,88 13/09/23	EUR	1.690	0,09	1.714	0,12
BONO SAIPEM FINANCE INTL 3,00 08/03/21	EUR	12.150	0,63	9.106	0,66
BONO SANTANDER UK GROUP 1,13 08/09/23	EUR	3.006	0,16	3.044	0,22
BONO ISLANDSBANKI 1,75 07/09/20	EUR	6.863	0,35	4.272	0,31
BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,88 19/10/22	EUR	7.596	0,39	5.463	0,39
BONO EXPEDIA INC 2,50 03/06/22	EUR	2.652	0,14	-	-
BONO CASINO GUICHARD 3,58 07/02/25	EUR	1.415	0,07	1.581	0,11
BONO CELLNEX TELECOM SAU 2,38 16/01/24	EUR	1.307	0,07	1.318	0,09
BONO GOLDMAN SACHS 0,67 27/07/21	EUR	11.232	0,58	11.307	0,81
BONO FLOWSERVE CORP 1,25 17/03/22	EUR	15.234	0,79	10.101	0,73
BONO TELECOM ITALIA SPA 5,25 10/02/22	EUR	1.158	0,06	1.180	0,09
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,75 14/07/21	EUR	2.104	0,11	-	-
BONO K+S AG REG 3,00 20/06/22	EUR	1.644	0,08	1.641	0,12
BONO COOPERATIEVE RABOBAN 3,75 09/11/20	EUR	5.025	0,26	449	0,03
BONO SALINI IMPREGILO SPA 3,75 24/06/21	EUR	1.539	0,08	-	-
BONO NASDAQ INC 1,75 19/05/23	EUR	2.107	0,11	2.105	0,15
BONO LEASEPLAN CORP 1,00 24/05/21	EUR	12.898	0,67	716	0,05
BONO INTESA SANPAOLO 4,13 14/04/20	EUR	-	-	6.392	0,46
BONO BARCLAYS BANK PLC 6,00 14/01/21	EUR	4.768	0,25	-	-
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,88 13/06/19	EUR	-	-	813	0,06
BONO NATIONWIDE BLDG 0,50 29/10/19	EUR	-	-	4.040	0,29
BONO VIVENDI 0,75 26/05/21	EUR	2.751	0,14	2.750	0,20
BONO A/S JYSKE BANK 0,63 14/04/21	EUR	1.518	0,08	1.519	0,11
BONO BARCLAYS 1,88 23/03/21	EUR	16.220	0,84	11.611	0,84
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 23/05/22	EUR	7.485	0,39	7.472	0,54
BONO OPEL FINANCE INTER 1,17 18/05/20	EUR	2.511	0,13	2.519	0,18
BONO FCE BANK PLC 1 1,62 11/05/23	EUR	3.079	0,16	3.127	0,23
BONO FIAT CHRYSLER FINANC 6,75 14/10/19	EUR	4.281	0,22	4.300	0,31

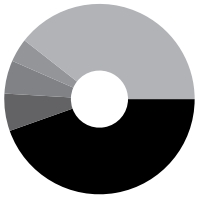
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2018 Valor de mercado	30/6/2018 % sobre patrimonio	31/12/2017 Valor de mercado	31/12/2017 % sobre patrimonio
BONO ALLIED IRISH BANK 1,38 16/03/20	EUR	5.161	0,27	5.175	0,37
BONO ARION BANKI HF 2,50 26/04/19	EUR	-	-	2.384	0,17
BONO DISTRIBUIDORA INTERN 1,00 28/04/21	EUR	5.075	0,26	-	-
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 25/04/23	EUR	5.252	0,27	-	-
BONO TELEFONICA EMISIONES 0,75 13/04/22	EUR	3.023	0,16	3.039	0,22
BONO FEDERATE DEPT STORES 0,50 09/04/20	EUR	657	0,03	657	0,05
BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,25 24/09/19	EUR	5.624	0,29	5.631	0,41
BONO FCA BANK IRELAND 2,00 23/10/19	EUR	2.098	0,11	2.109	0,15
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 1,50 17/09/19	EUR	-	-	3.616	0,26
BONO DEUTSCHE BANK 1,00 18/03/19	EUR	-	-	3.350	0,24
BONO FCA BANK IRELAND 1,25 23/09/20	EUR	1.022	0,05	-	-
BONO A.P.MOELLER MAERSK 1,27 18/03/19	EUR	-	-	3.580	0,26
BONO FLUOR CORPORATION 1,75 21/03/23	EUR	1.565	0,08	-	-
BONO BRITISH TELECOM 0,63 10/03/21	EUR	7.591	0,39	-	-
BONO BPE FINANCIACIONES 2,00 03/02/20	EUR	6.198	0,32	2.081	0,15
BONO MEDIOBANCA 1,63 19/01/21	EUR	7.660	0,40	-	-
BONO CITIGROUP 5,00 02/08/19	EUR	-	-	2.330	0,17
BONO BBVA 1,00 20/01/21	EUR	4.082	0,21	-	-
BONO CASINO GUICHARD 5,24 09/03/20	EUR	2.148	0,11	-	-
BONO REPSOL INTERNACIONAL 2,13 16/12/20	EUR	2.461	0,13	2.472	0,18
BONO B.SANTANDER DER/RF 1,38 14/12/22	EUR	2.093	0,11	2.101	0,15
BONO DVB BANK 1,25 22/04/20	EUR	10.883	0,56	-	-
BONO PENTAIR FINANCE 2,45 17/09/19	EUR	-	-	5.284	0,38
BONO FCE BANK PLC 1 1,53 09/11/20	EUR	15.086	0,78	10.454	0,75
BONO CARREFOUR BANQUE 0,56 21/10/19	EUR	-	-	1.167	0,08
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,88 25/09/20	EUR	9.238	0,48	585	0,04
BONO ITV PLC 2,13 21/09/22	EUR	12.262	0,63	8.771	0,63
BONO SKY PLC 1,50 15/09/21	EUR	9.708	0,50	3.685	0,27
BONO FCE BANK PLC 1 0,65 17/09/19	EUR	-	-	3.087	0,22
BONO HARMAN FINANCE INT 2,00 27/05/22	EUR	11.268	0,58	1.057	0,08
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,48 14/09/21	EUR	4.623	0,24	4.631	0,33
BONO HEINEKEN NV 1,25 10/09/21	EUR	673	0,03	675	0,05
BONO HEIDELBERGCEMENT LUX 3,25 21/10/21	EUR	1.126	0,06	1.135	0,08
BONO BARRY CALLEBAUT 5,63 15/06/21	EUR	1.245	0,06	1.255	0,09
BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 27/07/22	EUR	5.955	0,31	5.450	0,39
BONO FCE BANK PLC 1 1,88 18/04/19	EUR	-	-	3.749	0,27
BONO INTESA SANPAOLO 0,73 15/06/20	EUR	2.155	0,11	2.196	0,16
BONO TESCO CORP TREASURY 2,13 12/11/20	EUR	4.516	0,23	1.060	0,08
BONO NOMURA EUROPE 1,13 03/06/20	EUR	1.671	0,09	1.679	0,12
BONO GOLDMAN SACHS 0,38 29/05/20	EUR	3.979	0,21	3.996	0,29
BONO MEDIOBANCA 4,50 14/05/20	EUR	1.164	0,06	1.187	0,09
BONO COOPERATIEVE RABOBAN 5,88 20/05/19	EUR	-	-	6.650	0,48
BONO SKY PLC 0,42 01/04/20	EUR	1.971	0,10	1.980	0,14
BONO LEONARDO 4,50 19/01/21	EUR	7.908	0,41	8.029	0,58
BONO BANK OF IRELAND 1,25 09/04/20	EUR	2.530	0,13	2.534	0,18
BONO VOLTA ELECTRICITY 1,99 12/02/19	EUR	-	-	3.575	0,26
BONO GOLDMAN SACHS 0,67 26/07/22	EUR	4.258	0,22	4.304	0,31
BONO GLENCORE FINANCE 1,25 17/03/21	EUR	17.663	0,91	7.237	0,52
BONO ALBEMARLE 1,88 08/12/21	EUR	15.075	0,78	2.403	0,17
BONO MEDIOBANCA 0,22 01/07/19	EUR	1.792	0,09	1.804	0,13
BONO ORIGIN ENERGY FINANC 2,50 23/10/20	EUR	4.310	0,22	4.309	0,31
BONO INTESA SANPAOLO 1,13 04/03/22	EUR	5.660	0,29	-	-
BONO THYSSENKRUPP AG 1,75 25/11/20	EUR	2.069	0,11	2.086	0,15
BONO POSTE VITA SPA 2,88 30/05/19	EUR	-	-	1.622	0,12
BONO NATWEST MARKETS 0,42 08/10/19	EUR	4.021	0,21	4.025	0,29
BONO BANK OF AMERICA 1,13 06/05/19	EUR	-	-	3.071	0,22
BONO RYANAIR LTD 1,88 17/06/21	EUR	5.899	0,31	1.184	0,09
BONO UNICREDIT SPA 0,67 19/02/20	EUR	-	-	813	0,06
BONO ARCELOR MITTAL 3,13 14/01/22	EUR	7.049	0,36	3.849	0,28
BONO DEUTSCHE BANK 0,33 10/09/21	EUR	14.941	0,77	15.567	1,12
BONO AT&T INC 0,25 04/06/19	EUR	-	-	2.017	0,15
BONO MORGAN STANLEY 0,37 19/11/19	EUR	-	-	2.278	0,16
BONO NOMURA EUROPE 1,50 12/05/21	EUR	4.496	0,23	3.446	0,25
BONO CELANESE US HOLDINGS 3,24 15/10/19	EUR	428	0,02	432	0,03
BONO OPEL FINANCE INTER 1,88 15/10/19	EUR	2.906	0,15	2.924	0,21
BONO GLENCORE FINANCE 1,63 18/01/22	EUR	513	0,03	518	0,04
BONO AGUAS BARCELONA FINA 1,94 15/09/21	EUR	1.512	0,08	1.514	0,11
BONO CFCM NORD EUROPE 0,39 30/07/19	EUR	2.009	0,10	2.014	0,15
BONO JEFFERIES GROUP LLC 2,38 20/05/20	EUR	6.273	0,32	6.300	0,45
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 06/07/20	EUR	13.816	0,71	3.234	0,23
BONO TESCO CORP TREASURY 1,38 01/07/19	EUR	6.429	0,33	6.453	0,47
BONO RBS 1,63 25/06/19	EUR	-	-	1.344	0,10
BONO REDEXIS GAS FINANCE 2,75 08/04/21	EUR	3.283	0,17	3.296	0,24
BONO CP COMBOIOS PORTUGAL 4,17 16/10/19	EUR	2.924	0,15	2.925	0,21
BONO GLENCORE FINANCE 2,75 01/04/21	EUR	2.159	0,11	2.171	0,16
BONO ARCELOR MITTAL 3,00 25/03/19	EUR	-	-	1.687	0,12
BONO NEX GROUP HOLDING 3,13 06/03/19	EUR	-	-	6.256	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2018 Valor de mercado	30/6/2018 % sobre patrimonio	31/12/2017 Valor de mercado	31/12/2017 % sobre patrimonio
BONO IMPERIAL BRANDS FI 2,25 26/02/21	EUR	8.030	0,42	-	-
BONO THYSSENKRUPP AG 3,13 25/10/19	EUR	4.217	0,22	4.240	0,31
BONO ACHMEA BANK 2,75 18/02/21	EUR	10.922	0,56	10.898	0,79
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 25/01/21	EUR	4.924	0,25	5.012	0,36
BONO IBERDROLA INTL 3,00 31/01/22	EUR	1.997	0,10	-	-
BONO REPSOL INTERNACIONAL 3,63 07/10/21	EUR	4.039	0,21	4.045	0,29
BONO GLENCORE FINANCE 3,38 30/09/20	EUR	4.417	0,23	4.425	0,32
BONO CASINO GUICHARD 4,41 06/08/19	EUR	17.149	0,89	11.811	0,85
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 21/01/20	EUR	1.519	0,08	1.523	0,11
BONO SMURFIT KAPPA 3,17 15/10/20	EUR	14.311	0,74	7.124	0,51
BONO REPSOL INTERNACIONAL 4,88 19/02/19	EUR	-	-	1.499	0,11
BONO CASINO GUICHARD 5,98 26/05/21	EUR	976	0,05	-	-
BONO CITIGROUP 1,07 10/02/19	EUR	-	-	9.022	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.555.935	80,43	987.324	71,15
BONO HOCHTIEF AG 2,63 28/05/19	EUR	1.558	0,08	-	-
BONO HYPOTHEKEBANK 0,17 08/05/19	EUR	2.501	0,13	-	-
BONO FIAT CHRYSLER FINANC 7,38 09/07/18	EUR	7.286	0,38	-	-
BONO COMMERZBANK 6,38 22/03/19	EUR	5.191	0,27	-	-
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,88 13/06/19	EUR	809	0,04	-	-
BONO G4S INTER FINANCE 2,63 06/12/18	EUR	-	-	2.107	0,15
BONO ARION BANKI HF 2,50 26/04/19	EUR	2.365	0,12	-	-
BONO ARION BANKI HF 3,13 12/03/18	EUR	-	-	1.514	0,11
BONO ICCREA BANCA SPA 0,22 20/03/18	EUR	-	-	4.801	0,35
BONO DEUTSCHE BANK 1,00 18/03/19	EUR	3.325	0,17	-	-
BONO VOLKSWAGEN LEASING 3,25 10/05/18	EUR	-	-	7.265	0,52
BONO HEIDELBERGCEMENT LUX 5,63 04/01/18	EUR	-	-	1.645	0,12
BONO FCA BANK IRELAND 1,25 13/06/18	EUR	-	-	2.175	0,16
BONO BUZZI UNICEM SPA 6,25 28/09/18	EUR	2.244	0,12	2.267	0,16
BONO PROSEGUR 2,75 02/04/18	EUR	-	-	2.101	0,15
BONO FCA BANK IRELAND 4,00 17/10/18	EUR	-	-	2.213	0,16
BONO UNICREDIT SPA 3,17 18/01/18	EUR	-	-	1.284	0,09
BONO COOPERATIEVE RABOBAN 5,88 20/05/19	EUR	6.615	0,34	-	-
BONO ARCELOR MITTAL 1,70 09/04/18	EUR	-	-	9.273	0,67
BONO VOLTA ELECTRICITY 1,99 12/02/19	EUR	2.047	0,11	-	-
BONO POSTE VITA SPA 2,88 30/05/19	EUR	1.599	0,08	-	-
BONO BANK OF AMERICA 1,13 06/05/19	EUR	3.064	0,16	-	-
BONO TESCO 3,38 02/11/18	EUR	4.659	0,24	4.684	0,34
BONO BRISA CONCESSAO 6,88 02/04/18	EUR	-	-	1.160	0,08
BONO RBS 6,93 09/04/18	EUR	-	-	4.367	0,31
BONO SALINI IMPREGILO SPA 6,13 01/08/18	EUR	4.662	0,24	4.660	0,34
BONO RBS 1,63 25/06/19	EUR	1.338	0,07	-	-
BONO MEDIOBANCA 4,00 30/09/18	EUR	-	-	2.136	0,15
BONO INTESA SANPAOLO 2,23 18/07/18	EUR	508	0,03	512	0,04
BONO VOLTA ELECTRICITY 2,98 16/02/18	EUR	-	-	135	0,01
BONO ARCELOR MITTAL 3,00 25/03/19	EUR	5.689	0,29	-	-
BONO NEX GROUP HOLDING 3,13 06/03/19	EUR	6.220	0,32	-	-
BONO MADRILEÑA RED GAS FI 3,78 11/09/18	EUR	4.860	0,25	4.882	0,35
BONO FIAT CHRYSLER FINANC 6,63 15/03/18	EUR	-	-	7.018	0,51
BONO REPSOL INTERNACIONAL 4,88 19/02/19	EUR	1.493	0,08	-	-
BONO CNH INDUSTRIAL FIN 6,25 09/03/18	EUR	-	-	1.589	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		68.034	3,52	67.790	4,88
Total Renta Fija Cotizada		1.696.921	87,70	1.124.518	81,04
TOTAL RENTA FIJA		1.696.921	87,70	1.124.518	81,04
ACCIONES JOHN WOOD GROUP	GBP	213	0,01	219	0,02
ACCIONES TECHNIPFMC	EUR	238	0,01	225	0,02
ACCIONES ZODIAC AEROSPACE	EUR	-	-	3.112	0,22
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	18	-	17	-
ACCIONES RITE AID CORP	USD	112	0,01	124	0,01
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	836	0,04	-	-
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	265	0,01	306	0,02
ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	320	0,02	-	-
ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	1.433	0,07	1.308	0,09
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	1.800	0,09	2.291	0,17
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	1.636	0,08	1.755	0,13
ACCIONES SCOR SE	EUR	1.273	0,07	-	-
ACCIONES RELX NV	EUR	253	0,01	265	0,02
ACCIONES FREENET AG	EUR	295	0,02	401	0,03
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	836	0,04	-	-
ACCIONES ATLANTIA	EUR	2.532	0,13	2.632	0,19
ACCIONES SES	EUR	157	0,01	130	0,01
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	478	0,02	440	0,03
ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.287	0,07	401	0,03
ACCIONES WPP	GBP	202	0,01	226	0,02
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	917	0,05	-	-
ACCIONES ATOS SE	EUR	1.426	0,07	-	-
ACCIONES VINCI SA	EUR	1.277	0,07	1.320	0,10
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1.243	0,06	1.385	0,10
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	1.697	0,09	-	-

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2018 Valor de mercado	30/6/2018 % sobre patrimonio	31/12/2017 Valor de mercado	31/12/2017 % sobre patrimonio
ACCIONES NOVO	DKK	795	0,04	898	0,06
ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.379	0,12	2.565	0,18
ACCIONES MUNICHRE	EUR	272	0,01	271	0,02
ACCIONES UNILEVER	EUR	413	0,02	-	-
ACCIONES SANOFI SA	EUR	412	0,02	431	0,03
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	436	0,02	489	0,04
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.688	0,09	1.577	0,11
ACCIONES CAPGEMINI	EUR	1.152	0,06	-	-
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	392	0,02	429	0,03
ACCIONES BASF SE	EUR	246	0,01	275	0,02
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	1.426	0,07	1.227	0,09
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	4.267	0,22	-	-
ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	1.015	0,05	-	-
ACCIONES SWISSCOM	CHF	191	0,01	221	0,02
ACCIONES SAP SE	EUR	297	0,02	280	0,02
ACCIONES AXA SA	EUR	1.681	0,09	742	0,05
ACCIONES VALEO	EUR	281	0,01	374	0,03
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.430	0,07	-	-
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	396	0,02	407	0,03
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.737	0,09	106	0,01
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	722	0,04	861	0,06
ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	359	0,02	358	0,03
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.363	0,17	192	0,01
ACCIONES LLOYDS	GBP	606	0,03	651	0,05
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	761	0,04	842	0,06
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	308	0,02	383	0,03
ACCIONES BAYER	EUR	154	0,01	156	0,01
ACCIONES TOTAL	EUR	551	0,03	479	0,03
ACCIONES VIVENDI	EUR	630	0,03	673	0,05
ACCIONES ORANGE SA	EUR	1.076	0,06	-	-
ACCIONES NOVARTIS	CHF	520	0,03	563	0,04
ACCIONES EON SE	EUR	1.373	0,07	-	-
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	265	0,01	296	0,02
ACCIONES ENI	EUR	1.559	0,08	1.352	0,10
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1.064	0,06	1.245	0,09
Total Renta Variable Cotizada		54.957	2,82	34.901	2,53
TOTAL RENTA VARIABLE		54.957	2,82	34.901	2,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.751.878	90,52	1.159.419	83,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.818.274	93,91	1.242.579	89,57

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2018 (% sobre el patrimonio total)

Distribución por sectores



- Bancos y Cajas 44,58%
- Automóvil 6,35%
- Tesorería 5,64%
- Minero-siderúrgicas 4,01%
- Otros 39,42%

3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 30/6/2018 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversion
B.RAIFFEISEN BANK INTER 0,25% A:050721	C/ Plazo	3.588	Inversion
Total Subyacente Renta Fija		3.588	
DJ Euro Stoxx Bank Index	C/ FUTURO S/ EURO STOXX BANKS A:0918	18.307	Inversion
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	C/ FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0918	52.809	Inversion
DJ Europe Stoxx Insurance	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 INSURANCE A:0918	6.988	Inversion
Total Subyacente Renta Variable		78.104	
TOTAL OBLIGACIONES		81.692	

4. Hechos relevantes

	Sí	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 23 de marzo de 2018, verificar y registrar a solicitud de IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de IBERCAJA MIXTO FLEXIBLE 15, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4196), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Otros hechos relevantes: Con fecha 3 de enero de 2018, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica a la CNMV la modificación de las comisiones de gestión de la CLASE B.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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 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 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: 2.722.263,58 Euros (0,16% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 2.347.316,22 Euros (0,13% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 868.435,35 Euros (0,0495% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 6.960,00 Euros (0,0004% sobre patrimonio medio)
- Pagos Emir:
Importe: 605,00 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del año ha estado marcado por el retorno de la volatilidad a los mercados. Tras un comienzo de año alcista, las sorpresas al alza de la inflación y del crecimiento de los salarios en EE.UU., provocaron un repunte de los tipos de interés de largo plazo y un cambio de expectativas respecto a la normalización de tipos. El alza en el precio del petróleo ha alimentado a su vez las tensiones inflacionistas. También se han vivido episodios de inestabilidad asociados a las amenazas proteccionistas de Trump que darían inicio a una guerra comercial a nivel mundial, o a la posibilidad de llegar a acuerdos. En mayo los mercados financieros europeos sufrieron una corrección técnica ante la crisis política vivida en Italia en la formación de su gobierno con la consiguiente debilidad del euro. Se sumó además la incertidumbre generada en España por la moción de censura presentada contra el presidente del gobierno y la formación de uno nuevo. En este coyuntura, en esta primera mitad del año ha tenido lugar una huida hacia activos refugio. En la parte de renta fija, el mercado de crédito europeo ha tenido un comportamiento negativo, con aumento de las primas de rentabilidad exigidas hasta 0,74% a 5 años. Mientras la rentabilidad del bono alemán a 10 años se ha reducido hasta el 0,32% desde el 0,43%, la del bono español hasta el 1,36% desde el 1,58%. Y entre los activos de renta variable los valores y mercados más sensibles a una ralentización de la economía han sido los que han tenido un peor comportamiento. Así en los primeros seis meses en Europa, el Eurotop-100 cayó un 4,11% y el Eurostoxx-50 un 3,09%; Mientras el MSCI World calculado en euros bajó un 2,07% con telecomunicaciones, financieras y consumo no cíclico como peores sectores; mientras tecnología, energía y consumo discrecional han sido los mejores. En el mercado de divisas, las principales monedas se han apreciado frente al euro: el dólar un +2,76%, el yen un +2,9% y la libra esterlina un +1,2% en el periodo.

IBERCAJA MIXTO FLEXIBLE 15 FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -1,38% (Clase A) y de un -1,11% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 0,60% (Clase A) y de un 0,32% (Clase B), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del -1,01% (Clase A) y de un -0,73% (Clase B) durante el mismo período. El fondo no ha batido a su benchmark por la negativa evolución de los activos de renta fija que tampoco ha podido ser compensada por la renta variable, como se detalla en el siguiente párrafo. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, siendo la del total de fondos de un -0,90%.

El fondo se encuentra invertido un 7,64% en renta variable (3,71% en inversión directa y 3,93% a través de instrumentos derivados), un 90,20% en renta fija y un 6,06% en liquidez. El comportamiento del fondo se ha visto afectado por la aportación negativa de bonos de deuda pública italiana a seis años flotantes y bonos de financieras como Unicredit, Mediobanca, Cassa Depositi Presti y Deutsche Bank entre otras. La duración de la cartera se ha elevado a los 22 meses. En este semestre la pequeña parte de renta variable también ha aportado en negativo, no pudiendo compensar la rentabilidad negativa de la renta fija y quedando ligeramente por debajo de su referencia (-0,29%). Las pérdidas se concentran en las posiciones en los bonos italianos y españoles. Por sectores de renta variable, destaca la contribución positiva de las compañías de tecnología en cartera. La exposición media a renta variable ha sido del 8,03% y entre contado y derivados hemos hecho operaciones por un total bruto de 426 millones de euros, con compras netas de 43 millones de euros. En renta fija, hemos hecho operaciones por 950 millones de euros, con compras netas de 567 millones. Las amortizaciones en el periodo han sido de 73 millones. La peor aportación de los activos de renta fija ha sido la de la crédito del sector bancario. Por divisas, la mayoría del patrimonio del fondo está denominado en euro (97,37%). A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -15.499.642,44 euros.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 1.554.631 miles de euros, registrando una variación en el período de 304.313 miles de euros, con un número total de 46.166 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 379.445 miles de euros, registrando una variación en el período de 242.022 miles de euros, con un número total de 21.327 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 -3.501.018,91 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 4,86.

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 1,15%.

Ahora el mercado habla de crecimiento divergente, con EE.UU. impulsado por el apoyo fiscal de Trump y el resto del mundo a menor ritmo, aunque la economía global sigue creciendo de forma saludable, con estimaciones del 2º trimestre revisadas al alza al +4,1%. La mejora económica debería apoyar el buen comportamiento del crédito, limitando el efecto negativo del repunte de tipos. La probabilidad de que la amenaza de guerras comerciales vuelva a generar nuevos episodios de volatilidad y correcciones bursátiles persiste. No obstante, en la publicación de resultados de este segundo trimestre se espera que las empresas europeas muestren una tasa de crecimiento de beneficios cercana al 9% con respecto al segundo trimestre de 2017, que puede servir de impulso para el mercado. En la medida que las empresas sorprendan positivamente a los inversores en la publicación de sus beneficios de mitad de año, la bolsa europea podrá encontrar el detonante para salir de los niveles actuales, que suponen una valoración de 14,3 veces los resultados de 2018e y que tiene una rentabilidad por dividendo del 3,7%. Con el soporte de la buena evolución de la economía europea y la escasa rentabilidad de la renta fija pensamos que debería verse un mejor comportamiento de los mercados de renta variable. No obstante, habrá que vigilar los movimientos de los Bancos Centrales, las tensiones comerciales, y la fortaleza del euro.