

Fondo de Inversión

# Ibercaja Bolsa Europa

Número de Registro CNMV: 1686  
 Fecha de registro: 30 de diciembre de 1998  
 Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.  
 Grupo Gestora: Grupo Ibercaja  
 Depositario: Cecabank, S.A.  
 Grupo Depositario: CECA  
 Rating Depositario: 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.

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones		Nº Participes		Divisa	Inversión mínima
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018		
Clase A	14.985.779,37	12.472.961,36	3.961	4.300	EUR	300
Clase B	4.186.412,73	5.946.335,94	17.862	21.586	EUR	6

### Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2019	2018	2017	2016
Clase A	EUR	109.061	81.443	90.865	91.260
Clase B	EUR	30.816	39.125	78.848	61.776

### Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2019	2018	2017	2016
Clase A	EUR	7,2776	6,5296	7,3489	6,8824
Clase B	EUR	7,3609	6,5796	7,3496	6,8826

### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.er sem. 2019			Acumulado 2019				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Clase A	0,74	-	0,74	0,74	-	0,74	Patrimonio	-
Clase B	0,37	-	0,37	0,37	-	0,37	Patrimonio	-

### Comisión de depositario

Clase	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	1.er sem. 2019	Acumulado 2019	
Clase A	0,10	0,10	Patrimonio
Clase B	0,10	0,10	Patrimonio

	1.er semestre 2019	2.er semestre 2018	2019	2018
	Índice de rotación de la cartera	0,44	0,00	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,06	-0,20	-0,14

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en [igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto:igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es), pudiendo ser consultado en los Registros de la CNMV, y por medios 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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

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

Categoría: Vocación inversora: Renta Variable Internacional  
 Perfil de riesgo: 6 (en una escala del 1 al 7)

**Descripción general: Política de inversión:** El objetivo de gestión persigue obtener una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo mediante la inversión diversificada en los mercados bursátiles europeos. Para llevar a cabo este objetivo, el fondo invierte fundamentalmente en renta variable de emisores europeos.

**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 método del compromiso.

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

Divisa de denominación: Euro.

## 2.2. Comportamiento

### A. Individual

#### Clase A

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acum. 2019	Trimestral				Anual				
	2.º 2019	1.º 2019	4.º 2018	3.º 2018	2018	2017	2016	2014	
Rentabilidad IIC	11,46	2,14	9,12	-9,10	1,21	-11,15	6,78	-0,04	2,89

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	2.º trimestre 2019		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,55	07-05-2019	-1,55	07-05-2019	-8,08	24-06-2016
Rentabilidad máxima	1,68	18-06-2019	2,58	04-01-2019	3,32	12-02-2016

<sup>1</sup>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 <sup>2</sup> de	Acum. 2019	Trimestral				Anual			
		2.º 2019	1.º 2019	4.º 2018	3.º 2018	2018	2017	2016	2014
Valor liquidativo	10,38	10,06	10,71	15,33	9,30	12,67	8,83	21,08	13,74
Ibex 35	11,66	10,96	12,33	15,62	10,52	13,57	12,84	25,78	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,23	0,30	0,15	0,45	0,49
Índice referencia*	9,86	9,33	10,32	14,39	8,88	12,01	8,11	18,20	12,60
VaR histórico <sup>3</sup>	8,58	8,58	8,26	8,15	7,97	8,15	7,91	8,24	8,03

<sup>2</sup> 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.

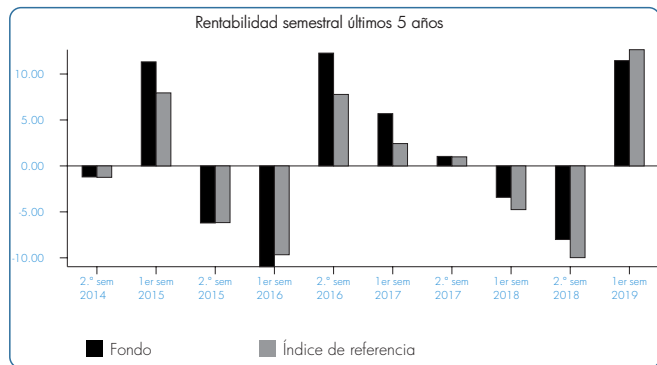
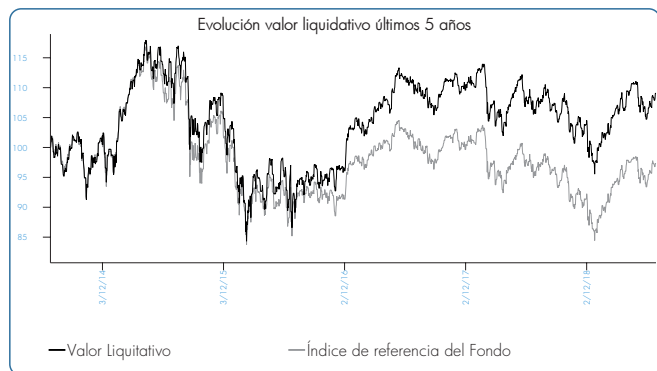
<sup>3</sup> Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

\* 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)

Ratio total de gastos	Acum. 2019	Trimestral				Anual			
		2.º 2019	1.º 2019	4.º 2018	3.º 2018	2018	2017	2016	2014
	0,86	0,43	0,43	0,45	0,44	1,74	1,71	1,71	1,71

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 compra/venta de valores.



Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad IIC	Acum. 2019	Trimestral			Anual				
	2.º 2019	1.º 2019	4.º 2018	3.º 2018	2018	2017	2016	2014	
	11,87	2,34	9,32	-8,93	1,40	-10,48	6,78	-0,03	2,87

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	2.º trimestre 2019		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,55	07-05-2019	-1,55	07-05-2019	-8,08	24-06-2016
Rentabilidad máxima	1,68	18-06-2019	2,58	04-01-2019	3,32	12-02-2016

<sup>1</sup>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 presuponan rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de	Acum. 2019	Trimestral			Anual				
	2.º 2019	1.º 2019	4.º 2018	3.º 2018	2018	2017	2016	2014	
Valor liquidativo	10,38	10,06	10,71	15,33	9,30	12,67	8,83	21,08	13,74
Ibex 35	11,66	10,96	12,33	15,62	10,52	13,57	12,84	25,78	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,23	0,30	0,15	0,45	0,49
Índice referencia*	9,86	9,33	10,32	14,39	8,88	12,01	8,11	18,20	12,60

<sup>2</sup> 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.

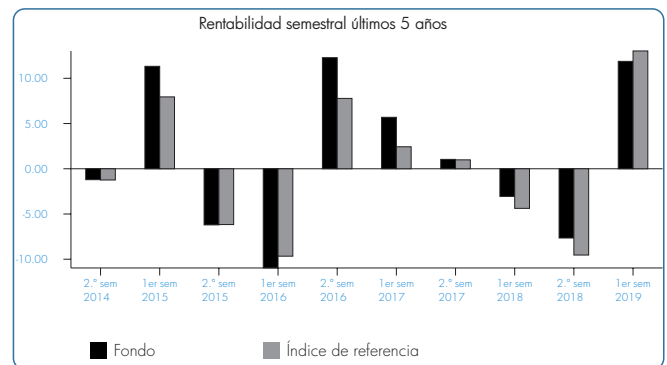
\* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

<sup>3</sup> 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. 2019	Trimestral			Anual					
	2.º 2019	1.º 2019	4.º 2018	3.º 2018	2018	2017	2016	2014	
Ratio total de gastos	0,48	0,24	0,24	0,25	0,25	0,98	1,70	1,71	1,73

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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	-	-	-
Renta fija euro	4.792.050	168.682	1,59
Renta fija internacional	807.899	110.627	4,18
Renta fija mixta euro	1.619.330	59.490	3,16
Renta fija mixta internacional	1.186.927	27.303	3,89
Renta variable mixta euro	273.954	12.612	5,22
Renta variable mixta internacional	272.401	8.150	6,93
Renta variable euro	75.088	4.648	7,09
Renta variable internacional	2.627.413	352.922	13,39
IIC de gestión pasiva <sup>1</sup>	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	634.569	21.953	5,96
Garantizado de rendimiento variable	132.102	8.557	1,02
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.334.937	62.774	1,83
Global	241.945	43.714	-0,88
Total Fondos	13.998.614	881.432	4,71

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

<sup>1</sup> 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	30/6/2019		31/12/2018	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	129.337	92,46	116.673	96,77
Cartera interior	14.848	10,62	9.930	8,24
Cartera exterior	114.488	81,85	106.743	88,53
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.399	5,29	2.364	1,96
(+/-) RESTO	3.141	2,25	1.531	1,27
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>139.876</b>	<b>100,00</b>	<b>120.568</b>	<b>100,00</b>

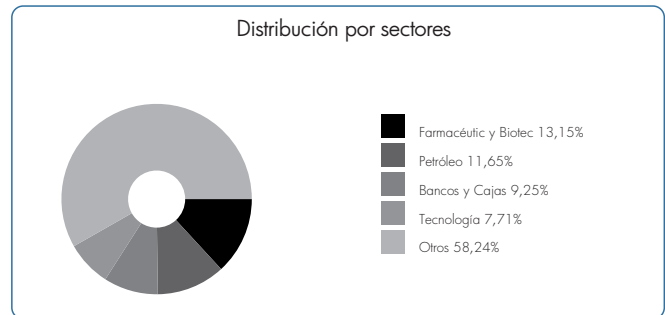
Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

**2.4. Estado de variación patrimonial**

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/18
	Variación 1.º sem. 2019	Variación 2.º sem. 2018	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	120.568	145.307	120.568	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,13	-10,47	4,13	-138,32
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	10,48	-7,70	10,48	-232,07
(+) Rendimientos de gestión	11,42	-7,05	11,42	-257,23
+ Intereses	-0,01	-	-0,01	667,25
+ Dividendos	2,98	0,94	2,98	208,11
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,50	-7,98	8,50	-203,34
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-	-0,02	391,69
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-0,03	-	-0,03	-3.015,83
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,65	-0,94	39,78
- Comisión de gestión	-0,65	-0,62	-0,65	0,35
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-4,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-19,83
- Otros gastos de gestión corriente	-	-0,01	-	-63,87
- Otros gastos repercutidos	-0,18	0,10	-0,18	-270,69
(+) Ingresos	-	-	-	-99,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-99,25
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>139.876</b>	<b>120.568</b>	<b>139.876</b>	<b>-</b>

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

Distribución de la inversión	30/6/2019		31/12/2018	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
Total Renta Variable Cotizada	14.848	10,62	9.930	8,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>14.848</b>	<b>10,62</b>	<b>9.930</b>	<b>8,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>14.848</b>	<b>10,62</b>	<b>9.930</b>	<b>8,24</b>
Total Renta Variable Cotizada	114.488	81,83	106.743	88,55
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>114.488</b>	<b>81,83</b>	<b>106.743</b>	<b>88,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>114.488</b>	<b>81,83</b>	<b>106.743</b>	<b>88,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>129.337</b>	<b>92,45</b>	<b>116.673</b>	<b>96,79</b>

**3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2019 (% sobre el patrimonio total)**

**3.3. Operativa en Derivados**

Al cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

**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**

No aplicable.

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	Sí	No
a) Participes 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

Participaciones significativas: Al final del periodo, IBERCAJA GESTION EVOLUCION FI posee una participación directa de 29.235,54 miles de euros que supone el 20,90% sobre el patrimonio del fondo.

\* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

\* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGILC 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: 10.995.145,27 Euros (8,32% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 22.667.698,63 Euros (17,15% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 131.094,04 Euros (0,0992% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 1.135.167,73 Euros (0,8590% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 3.990,00 Euros (0,0030% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0005% sobre patrimonio medio)

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

No aplicable.

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El sector industrial de la Eurozona parece haber resistido al rebrote del riesgo proteccionista en mayo. La manufactura alemana se ha recuperado tras la preocupante caída en abril y la francesa ha rebotado con fuerza. Positivo ha sido también el informe de la Comisión Europea que estima el crecimiento de la economía española para este año en el 2,3% y para el siguiente en el 1,9%, lo que supone un alza de 2 décimas para este año. La fortaleza de la demanda interna parece que va a impulsar la actividad más de lo previsto anteriormente. Asimismo, los últimos mensajes más acomodaticios de los Bancos Centrales prevén una relajación de las condiciones financieras y continúan haciendo de soporte para los mercados financieros. El mercado descuenta al 100% de probabilidad una bajada de tipos de la Fed en la próxima reunión del 31 de julio y alta probabilidad a que el BCE haga lo propio después del verano. Prácticamente todos los mercados han recuperado las pérdidas generadas durante 2018. Concretamente, en el periodo, el Eurostoxx consigue una rentabilidad de +15,7%, el MSCI World calculado en euros +16,6%, el S&P500 +17,3%, el Nikkei Japonés +6,3% y el Ibex 35 +7,7%. Entre los sectores europeos con mejor comportamiento durante el semestre destacan tecnología, consumo básico y materiales de construcción. Los de peor comportamiento, aunque todavía en terreno positivo, han sido ocio y tiempo libre, bancos y telecomunicaciones. En el mercado de divisas, el dólar se ha apreciado en el semestre un 0,9%, el franco suizo un 1,5%, el yen un 2,9% y la libra esterlina un 0,3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se encuentra invertido un 92,45% en renta variable (92,45% en inversión directa) y un 5,29% en liquidez. Durante el periodo, hemos subido el peso en los sectores de Tecnología, Ocio-Hotel y Agua y residuos, y lo hemos bajado en Bancos, Seguros y Farmacia. Por países, hemos aumentado la exposición a España y Holanda y la hemos reducido a Suiza, Gran Bretaña e Italia.

c) Índice de referencia.

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 12,63% (Clase A) y de un 13,01% (Clase B) durante el mismo periodo. La minuciosa selección de valores ha permitido al fondo obtener rentabilidad positiva y de doble dígito durante el periodo, no obstante, no ha sido suficiente para batir al índice de referencia.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2019 ascendía a 109.061 miles de euros, registrando una variación en el periodo de 27.618 miles de euros, con un número total de 3.961 participes a final del periodo. El de la Clase B ascendía a 30.816 miles de euros, registrando una variación en el periodo de -8.309 miles de euros, con un número total de 17.862 participes a final del periodo. IBERCAJA BOLSA EUROPA FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 11,46% (Clase A) y de un 11,87% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 0,86% (Clase A) y de un 0,48% (Clase B), sobre el patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, siendo la del total de fondos de un 4,71%. La positiva evolución de los mercados de renta variable ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en España y Luxemburgo han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Francia, Gran Bretaña y Alemania destacan positivamente. Por sectores, Ocio-Hotel, Transportes y Agua-Residuos son los de peores resultados; Farmacia, Seguros y Alimentación-Bebidas destacan positivamente. Por posiciones individuales, SAP, Nestle, Rio Tinto, Allianz y LVMH han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Carnival, Easyjet, Vodafone, Siltronic y Arcelor Mittal son las que peor se han comportado. A lo largo del periodo hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 15.088.352,62 euros. Concretamente, hemos abierto posición en Saint Gobain, AB InBev, Maisons du Monde, Grifols, Novonordisk, EssilorLuxottica, Nokian Renkaat y WPP; hemos cerrado posición en SCOR, Vivendia, Inditex, CSuisse, Lloyds, Generali, National Grid, Zurich, Volkswagen, Air Liquide y Barclays.

b) Operativa de préstamo de valores.

### 9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 -32.092,09 euros en el periodo. 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 2,61.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 8,58%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Estamos viendo una demanda interna que resiste en el conjunto de los países de la UE, pero se sigue advirtiendo de los peligros de un recrudescimiento de las tensiones comerciales en el sector exterior. Pensamos que al mercado aún le queda por disfrutar de más alzas, sin embargo no vamos a estar exentos de tener que lidiar con un aumento de la volatilidad, propio de una fase más madura del ciclo económico. En el fondo Ibercaja Bolsa Europa gestionamos nuestras posiciones de forma activa, invirtiendo tanto en compañías sólidas generadoras de caja y beneficios recurrentes, así como en compañías que en su precio de cotización ya descuentan una recesión que todavía no vemos.

### 10. Información sobre la política de remuneración.

No existe información sobre política de remuneración

### 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total