# elEconomista.es
## elSuperLunes

EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES

**LUNES**, 27 DE MAYO DE 2019
AÑO XIV. **Nº 4.067**
**Precio: 1,70€**

Los expertos prevén caídas de más del 5% para la libra si hay un 'Brexit' sin acuerdo PÁG. 31

**La tendencia alcista que ocultan los bonos negativos**
Por **Ken Fisher**
Presidente de Fisher Investment Europe PÁG. 5

# La caída de Podemos enfría su entrada en el Gobierno

## Casado salva los muebles con Madrid y Ciudadanos no logra dar el 'sorpasso'

La jornada electoral de ayer revalidó el triunfo electoral del PSOE en las pasadas elecciones generales, aunque no fue tan rotundo como pronosticaron los sondeos. De hecho, los socialistas ganaron con claridad en las europeas y en la mayoría de las plazas, pero en unas cuantas el bloque de las derechas suma y podrá gobernar. El caso más llamativo es el de Madrid, donde el PP se hace con la alcaldía y mantendrá la comunidad autónoma. Lo mismo puede ocurrir en otras ciudades. La recuperación de Madrid permite salvar los muebles al líder popular, Pablo Casado. Además, Ciudadanos no consiguió dar el esperado *sorpasso*. Otro hecho muy relevante de la noche fue el batacazo de Podemos en todos los frentes, lo que enfría sus opciones de participar en un pacto con el PSOE y de optar a formar parte del Gobierno. PÁGS. 8 a 15

## China pide a sus grandes firmas que defiendan a Huawei

### Mensaje de Xi Jinping a Alibaba o Tencent

El presidente de China, Xi Jinping, ha remitido una carta a las grandes tecnológicas mundiales, como Alibaba o Tencent, pidiendo que salgan en defensa de Huawei ante las acusaciones realizadas por Estados Unidos. Xi defiende que "los países deben cooperar en el desarrollo de Internet, el big data y la inteligencia artificial". PÁG. 18

## FIAT CHRYSLER Y RENAULT NEGOCIAN SU FUSIÓN

Ambas compañías negocian unirse para afrontar los retos de la nueva regulación, las emisiones, el coche eléctrico y la guerra comercial PÁG. 17

EE

## Solo España y Francia no usan toda la vida laboral para la pensión

### Un 70% de la UE computa el total de años trabajado

Para cobrar el cien por cien de la pensión en España se necesita tener 35 años trabajados. Es, junto a Francia, el único país de la Unión Europea en el que el cálculo de la prestación por jubilación no se realiza sobre el total de la vida laboral, como sí sucede prácticamente en el resto de Europa. PÁG. 33

**Rogelio Velasco** Consejero de Economía y Empresas de la Junta de Andalucía

## "A finales de 2020 el paro de Andalucía será inferior al 15%"

Rogelio Velasco, fichado como independiente por Ciudadanos para el Gobierno de la Junta de Andalucía (es consejero de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad), prevé que la tasa de paro de la autonomía, ahora por encima del 21 por ciento, estará por debajo del 12 por ciento "a finales" del año próximo. Velasco sostiene que "si hubiera más movilidad dentro de la región se reduciría el paro entre tres y cuatro puntos". PÁG. 36

## La Comisión Europea vigilará a la banca por los créditos sindicados

### Los expertos esperan "medidas coercitivas"

La Comisión Europea ha recibido ya el análisis que encargó sobre los riesgos para la competencia de algunas de las principales fórmulas de financiación que utiliza la banca. Los expertos señalan que "los prestamistas deben estar preparados para posibles medidas coercitivas contra los participantes en el mercado de préstamos sindicados, dada la aparente preocupación de la Comisión por este sector". PÁG. 16

**El Corte Inglés se alía en Centroamérica**
Abrirá tiendas con el gigante Siman PÁG. 20

**Las farmacias denuncian otra vez a Glovo**
Sanidad pretende cerrar este servicio ilegal PÁG. 22

**Deutsche Post, señal de compra en 'elMonitor'**
La matriz es un claro consejo positivo PÁG. 32

**El 78% de autónomos trabaja más de nueve horas**
"Sin descansar ni desconectar", afirman PÁG. 36

# Opinión

## Protagonistas

**Pablo Iglesias**
SECRETARIO GENERAL PODEMOS

**Otra debacle electoral**
Podemos pierde eurodiputados y poder autonómico, mientras la mayoría de los *alcaldes del cambio* retroceden. El partido de Iglesias ya no está en condiciones de presentarse como decisivo para apoyar a Pedro Sánchez.

**Óscar Pierre**
CONSEJERO DELEGADO DE GLOVO

**Sigue vendiendo medicinas**
Pese a las protestas de las farmacias y la prohibición de Sanidad, Glovo aún vende medicamentos por internet. La plataforma no tiene permiso para ejercer esa actividad y la seguridad de los pacientes exige que la abandone.

**Rogelio Velasco**
CONS. ECONOMÍA DE ANDALUCÍA

**En lucha contra el paro**
Velasco asegurá que reducirá la tasa de desempleo andaluza por debajo del 15 por ciento el año próximo. Se trata de un compromiso necesario en una autonomía cuyos niveles de paro todavía baten marcas a escala europea.

**José Luis Martínez-Almeida**
CANDIDATO PP ALCALDÍA MADRID

**Recupera Madrid para el PP**
Martínez-Almedia podrá ser el alcalde de Madrid con el apoyo de Vox y Ciudadanos. Bate así las encuestas, al desplazar a Manuela Carmena, y brinda un importante refuerzo al presidente del Partido Popular, Pablo Casado.

**Josep Borrell**
MINISTRO DE EXTERIORES

**Victoria sobre el populismo**
La lista encabezada por Borrell se impone con claridad en las elecciones europeas. Su victoria cimenta a las fuerzas europeístas en el Parlamento frente al temido auge de los partidos populistas en la Eurocámara.

## Quiosco

EL TIEMPO (COLOMBIA)

### El precio de la vivienda se incrementa un 8,3%

El precio de la vivienda nueva mantuvo su tendencia alcista en el primer trimestre del año. Así lo reveló el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, que en su primer informe del 2019 reportó una variación anual del 8,3 por ciento. Descontando la inflación de los últimos doce meses, el incremento real fue del 5,09 por ciento. Por tipo de oferta, el metro cuadrado aumentó un 8,32 por ciento para los apartamentos y un 9,18 por ciento para casas. Además, del informe de la entidad estadística llaman la atención los datos de Villavicencio, donde el valor de la vivienda experimentó un alza del 27 por ciento, y Pereira, donde fue de 13,21 por ciento. Bogotá y Cundinamarca, por su parte, también estuvieron por encima del dato nacional, con un aumento del 10,06 por ciento.

LES ECHOS (FRANCIA)

### Francia facilita la venta de medicinas 'online'

Según lo prometido por el Primer Ministro Edouard Philippe en el mes de marzo, la administración del Ministerio de Salud está trabajando con los representantes de la profesión farmacéutica para relajar el marco legislativo sobre la venta de medicamentos a través de internet. Las novedades podrían enviarse al Parlamento mediante una enmienda en la segunda lectura del Proyecto de Ley de Salud, un texto que actualmente se está debatiendo en el Senado.

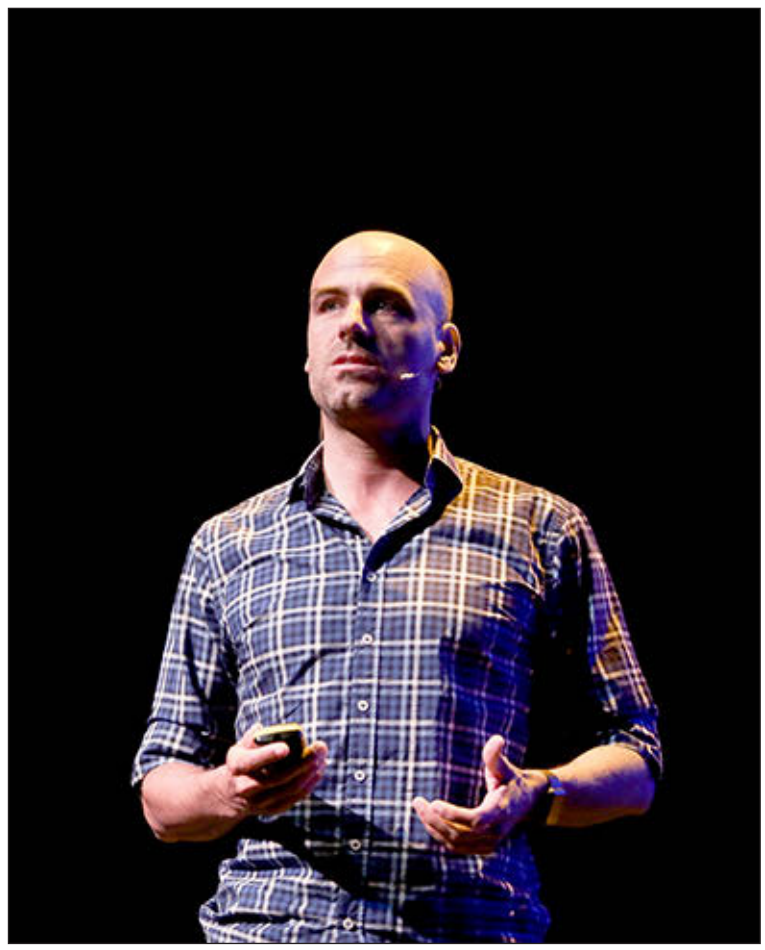
## El Tsunami

### Esperanzas para Uber y Cabify en Barcelona

El decreto anti VTC en Barcelona, que no permite operar con normalidad a firmas como Uber y Cabify, "tiene los días contados". Así de contundentes se muestran en esta última empresa, dirigida en España por **Mariano Silveyra**. Dicen que el motivo de que el optimismo haya regresado al sector se debe a las reuniones que las plataformas han mantenido estos últimos días con algunos de los grandes despachos de abogados del país. Por lo visto, en estos encuentros los letrados les han transmitido que existen muchas posibilidades de que la Justicia tumbe la normativa. "Ya ocurrió con la proporción de una VTC por 30 taxis sobre la que el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña (TSJC) ya dictó una sentencia contraria", recuerdan desde Cabify. El hecho de que la actual legislación impuesta por la Generalitat y la alcaldesa **Ada Colau** con fines electoralistas sea aún más polémica y restrictiva, eleva las opciones de que el TSJC repita su actuación. "Está claro que el decreto no respeta la libre competencia e impide sobrevivir a una parte del sector del transporte, perjudicando con ello a los consumidores", dicen en Cabify.

### Podemos, clave de la renovación del CGPJ

Fuentes políticas cuentan que la renovación del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ), que quedó paralizada en diciembre, se iniciará en octubre. También desvelan que éste es uno de los apartados en los que **Pedro Sánchez** está más abierto a ceder en las negociaciones para formar Gobierno. De hecho, se comenta que está dispuesto a ceder gran parte del protagonismo en dicha renovación a Unidas Podemos.



**Mariano Silveyra, presidente de Cabify.** ELISA SENRA

> Existe preocupación por el escaso peso del PP en la renovación del poder judicial

"No creo que les dejen nombrar al presidente del Supremo. Pero salvo eso, los de **Pablo Iglesias** tienen mucho que decir", aseguran en el Congreso. La importancia que, parece, Podemos tendrá en la Justicia preocupa y mucho en el ala conservadora del CGPJ, donde empiezan a ser conscientes de que el batacazo del PP en las generales reduce al mínimo la influencia de Génova en la designación de magistrados.

### ¿Planea Sánchez sustituir a Mateo?

Dicen que la relación entre el Gobierno socialista y la administradora única de RTVE, **Rosa María Mateo**, no pasan por su mejor momento después de la tensión que rodeó a la organización del debate previo al 28-A. Es más, corre un rumor que apunta a que el asesor del presidente del Gobierno, **Iván Redondo**, ya ha recibido el encargo de sondear a posibles sustitutos para ocupar el puesto de Mateo.

## El pulso de los lectores

El impuesto de sucesiones es una autentica estafa. Una familia no tendría que pagar dos veces por la misma propiedad.
@ **LÓPEZ**

Si Pedro Sánchez cede y nombra ministro a Pablo Iglesias o a otros miembros de Podemos, causaría un perjuicio tan grande al PSOE, que no remontaría hasta pasados unas cuentas elecciones. Hay que tener en cuenta el daño que Podemos está haciendo a España, con el apoyo que da a los separatistas golpistas de Cataluña.
@ **EVIDE**

Dudo que Huawei tenga mucho interés en Venezuela, es un mercado muy pequeño, con una renta per cápita muy baja, y con una seguridad jurídica nula. Lo de Maduro es el peor favor que podía hacer a Huawei. Además, el país ya no tiene dinero.
@ **EDUARDO**

Con su estrategia arancelaria Donald Trump no solo perjudica a China, también a su propio país. Ahí están las advertencias de Nike y Adidas. Qué país saldrá peor parado es un misterio.
@ **SANTI**

Trump está siendo un suicida, y el tiempo lo dirá. EEUU se está equivocando con el pulso. Y el asunto no responde a quién vende o quién paga aranceles, a estas alturas poco o nada tiene de relación con el meollo de la cuestión. Lo que ha pasado es que EEUU quiere la supremacía en el sector tecnológico y se ha dado cuenta de que China le ha superado ya en lo que se refiere al 5G.
@ **JUAN S.**

# Opinión

## En clave empresarial

### La lógica de una alianza Fiat-Renault

FiatChrysler y Renault estudian protagonizar una fusión en los próximos meses. Sin duda se trata de una operación compleja, que tardaría en materializarse. Con todo, puede afirmarse desde ya que la unión cuenta con plena lógica para ambas partes. La alianza de Renault con Nissan atraviesa horas bajas tras los escándalos que acosan a su exprimer ejecutivo, Carlos Ghosn, con la Justicia japonesa. Además, la marca francesa lograría acceder al mercado de Estados Unidos. Por su parte FiatChrysler vería una puerta abierta para operar en Rusia. Sin embargo, lo fundamental para ambas sería el refuerzo que experimentarían al crear un nuevo gigante del automóvil. Los retos que el sector afronta, con leyes más duras y desarrollos tecnológicamente exigentes (coche eléctrico, conducción autónoma..), demandan ganar tamaño para ahorrar costes y ganar en eficiencia.

### El negocio ilegítimo que Glovo desarrolla

Las farmacias vuelven a denunciar a Glovo por vender medicamentos a domicilio. Todo apunta, por tanto, a que la plataforma de Internet desoye a Sanidad y mantiene su actividad en este ámbito, asegurando que es una mera intermediaria que opera por encargo. Pero lo cierto es que existen indicios de que logra ingresos por estar en un sector sometido a importantes restricciones para proteger a los pacientes. De hecho, la ley es clara al establecer que la venta a distancia de fármacos solo puede hacerse a través de las webs de las farmacias. Glovo tiene que cumplir esa normativa. No basta con que haga cambios cosméticos en su página y no muestre fotos de medicamentos. Debe renunciar totalmente a un negocio que, en su caso, es ilegítimo.

### Ferrovial eleva el interés por Servicios

La división de Servicios de Ferrovial obtiene uno de los contratos más relevantes en materia de conservación de carreteras de España. En concreto, la autopista M-40 de Madrid, por más de 20 millones. Con ello, la filial mantiene el ritmo de contratación en pleno proceso de venta. La decisión de no abandonar Servicios a su suerte durante el proceso de desinversión tiene sentido. Sin duda, este contrato, unido a los conseguidos recientemente por valor de 1.000 millones, eleva su atractivo, permitiendo a Ferrovial pedir un precio más alto.

# El beneficio de excluir a Podemos de los futuros pactos de Gobierno

Los españoles acudieron ayer a unas elecciones europeas, autonómicas y municipales que, inevitablemente, tenían que presentarse como una segunda vuelta de los comicios generales celebrados el mes pasado. Sin duda, la inercia lograda por el presidente Pedro Sánchez en abril se ha vuelto a dejar sentir, sobre todo, en las votaciones para el Parlamento de Estrasburgo. La lista encabezada por el ministro de Exteriores, Josep Borrell, se apunta un muy buen resultado y arrebata el tradicional liderazgo al PP en estos comicios. De este modo, el PSOE se convierte no solo en el partido español con más presencia en la Eurocámara (en torno a 20 escaños) sino también en la formación socialdemócrata de la UE con mayor peso. En cuanto a los resultados en autonomías y ayuntamientos, el partido de Sánchez logra también un importante avance aunque, como ocurrió en los comicios del mes pasado, necesitará pactos para apuntalar su poder en varias de las principales ciudades y Gobiernos regionales.

Las coincidencias entre las votaciones de abril y mayo no son tan claras en lo que respecta al PP. Los populares retroceden en número de votos, pero continúan siendo la segunda fuerza política y esquivan el temido *sorpasso* de Ciudadanos. Es más, el líder popular, Pablo Casado, se refuerza con éxitos como hallarse en condiciones de desplazar a la actual alcaldesa de Madrid, Manuela Carmena, y evitar que la Comunidad capitalina pase a manos de una coalición de izquierdas. De hecho, Madrid ofrece una de las mejores muestras de cómo se ha debilitado uno de los pilares de ese bloque ideológico: Unidas Podemos y sus confluencias. La formación de Pablo Iglesias, minada por luchas internas, se ve barrida en la Asamblea por su antiguo dirigente Íñigo Errejón (Más Madrid logra 20 diputados frente a los siete de Podemos). A ello suma un importante batacazo en las elecciones europeas, con cinco diputados menos. Además, el partido morado pierde gran parte de las alcaldías *del cambio* que logró en 2015. A este respecto conviene destacar el modo en que la alcaldesa de Barcelona, Ada Colau, ha retrocedido frente a la ERC de Ernest Maragall en número de votos y se enfrenta a un empate técnico en el total de concejales con Esquerra.

**El PP se apunta el importante éxito que supone recuperar la Alcaldía de Madrid y conservar el Gobierno autonómico**

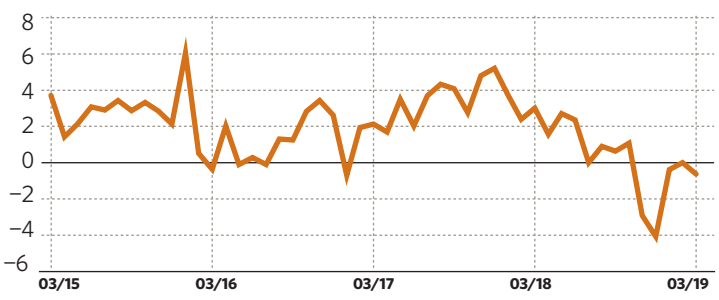
**El partido morado, cada vez más minado por sus propias luchas internas, retrocede en todos los frentes electorales**

La indudable pérdida de fuerza de Podemos invita a dudar seriamente de que esta formación tenga que ser decisiva para forjar una alianza en el Congreso que sostenga el futuro Gobierno de Pedro Sánchez. Desde ese punto de vista, Ciudadanos mantiene todo su crédito como la opción más favorable para los próximos pactos. Los resultados que el partido de Albert Rivera se apuntó ayer lo identifican como la formación que tendrá la llave de la gobernabilidad en plazas tan importantes como las comunidades de Aragón y Madrid, y también en la Alcaldía de la capital española. Si este escenario se materializa también a escala nacional, y Podemos queda al margen de una alianza con Pedro Sánchez que Pablo Iglesias ya daba por asegurada, no podría suponer una mejor noticia. No en vano, aunque es probable que se produzcan aún subidas de impuestos, se evitaría la batería de alzas fiscales en todos los frentes (Sociedades, IRPF, cotizaciones, diésel, sector financiero...) que el partido morado pretende imponer como peaje para su apoyo. La economía española afronta un panorama difícil con la guerra comercial extremándose, el *Brexit* encallado o el avance de las fuerzas eurófobas en la UE (véase la victoria de Le Pen sobre Macron obtenida ayer). Nuestro país no se puede permitir perder la confianza de los inversores y los mercados en un escenario así.

## El gráfico

### Datos mixtos de actividad en la eurozona

Variación interanual (%)




Fuente: CaixaBank Research. elEconomista

**EL SECTOR MANUFACTURERO LASTRA LA ECONOMÍA.** En el primer trimestre de 2019, el empleo creció un 1,3 por ciento interanual, lo que convierte al mercado laboral en un factor de apoyo importante para el crecimiento de la región. No obstante, la producción industrial sufrió una caída del 0,6 por ciento en marzo. Un indicio de que los problemas del sector manufacturero continúan lastrando la economía europea.

## La imagen

**VALENCIA RINDIÓ HONORES AL CAMPEÓN DE COPA.** El estadio de Mestalla se quedó pequeño para los más de 50.000 aficionados que celebraron la victoria del Valencia CF, tras ganar la Copa del Rey ante el Barcelona. La victoria concidió con el centenario del club, que no festejaba desde hacía once años la conquista de un título. EFE

**EDITORIAL ECOPRENSA SA** Dep. Legal: M-7853-2006

**PRESIDENTE-EDITOR:** Alfonso de Salas.
**VICEPRESIDENTE:** Antonio Rodríguez Arce.
**CONSEJERO DELEGADO:** Pablo Caño.
**DIRECTORA RELACIONES INSTITUCIONALES:** Pilar Rodríguez.
**DIRECTOR GERENTE DE INTERNET:** Rubén Santamaría.
**DIRECTOR DE MARCA Y EVENTOS:** Juan Carlos Serrano.
**SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL:** Nieves Amavizca.
**DIRECTOR DE CONTROL DE GESTIÓN:** David Atienza.
**DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN:** Marisa Fernández.

**elEconomista** **DIRECTOR:** Amador G. Ayora.

**ADJUNTOS AL DIRECTOR:** Juan Carlos Lozano, Juanjo Santacana, Rubén Esteller. **DIRECTOR DE MERCADOS Y PRODUCTOS DE INVERSIÓN:** Joaquín Gómez.
**JEFES DE REDACCIÓN:** José Luis Fraile, Isabel Acosta y Javier Romera. **COORDINADORES: DISEÑO:** Pedro Vicente. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Xavier Gil Pecharromán.
**OPINIÓN:** Ignacio Flores. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco. **FOTOGRAFÍA:** Pepo García. **REVISTAS DIGITALES:** Virginia Gonzalvo. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega.
**DELEGACIONES: ESTADOS UNIDOS:** José Luis de Haro. **CATALUÑA:** Estela López. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **COMUNIDAD VALENCIANA:** Daniel Valero. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.

**elEconomista.es**
**DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS:** Javier E. Saralegui.

**elEconomistaamerica.com**
**DIRECTORA:** Carmen Delgado. **DELEGACIONES: MÉXICO:** Ana Gabriela Jiménez. **COLOMBIA:** Francisco Rodríguez. **ARGENTINA:** Pedro Ylarri. **CHILE:** Rodolfo Nieto. **PERÚ:** Fernando Chevarría.

PARA CONTACTAR

C/ Condesa de Venadito, 1.
28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Las cartas al director deben incluir: nombre y apellidos, localidad, DNI y una extensión entre 800 y 1.100 caracteres, espacios incluidos.

## Opinión

# EL PSOE GANA LAS ELECCIONES, PERO NO PODER

**Juan Fernando Robles**
Profesor del CEF

ISTOCK

Aunque el PSOE ha obtenido un buen resultado en casi toda España, no ha cumplido el objetivo de consolidar la victoria de las generales, trasladándola a autonómicas y municipales, y la fragmentación política entrega todo el protagonismo a las alianzas postelectorales. Podemos se desploma y el PP evidencia su debilidad, pero podrá mantener e incluso recuperar algunos feudos, siempre contando con la muleta de Ciudadanos y Vox. Es obvio que se agrupa a Cs con el Partido Popular y con Vox en todas las mayorías, porque Ciudadanos no puede cambiar sus alianzas hacia el PSOE, pues ese viraje a largo plazo tendría un gran coste electoral y reforzaría al PP. Por esa razón, el apoyo de la formación naranja a los socialistas no parece muy factible y ha sido mil veces desmentido por Rivera.

Para el PP, poder recuperar la alcaldía de Madrid es un espaldarazo, así como aspirar a gobernar en otros municipios como Zaragoza, Alicante y Málaga ,tranquiliza a los partidarios de Casado, que se salvará por la mínima, sobre todo teniendo en cuenta que con alianzas podría retener el Gobierno de la Comunidad de Madrid, Castilla y León, Murcia, Ceuta y Melilla, entre otros, con lo que el desastre se contiene y queda en un severo recorte. Paradójicamente, Galicia reporta al PP unos desastrosos resultados que debilitan a Feijoo, principalmente de cara a unas futuras elecciones autonómicas.

> Los socialistas no consiguen la Comunidad de Madrid por la debilidad de Iglesias

Los principales ayuntamientos del cambio no han revalidado, a excepción de Cádiz, y han obtenido peor resultado cuánto más próximos estaban a Pablo Iglesias, uno de los perdedores claros de la noche electoral. La alcaldía de Barcelona parece estar perdida para Ada Colau, como así lo ha expresado en su comparecencia, por la fuerte subida de ERC, que tendrá que obtener el apoyo del PSC para gobernar.

Ciudadanos no consigue el *sorpasso* al PP, que resiste el envite, en ninguna comunidad ni en ningún ayuntamiento significativo, y Vox desciende lo suficiente como para traspasar al PP los votos que le permitirían recuperar e incluso mantener importantes posiciones, siempre dependiendo de lo que finalmente decida Cs. Pero sí que Vox obtiene el suficiente resultado como para ser decisivo en ayuntamientos y algunas comunidades.

Las elecciones europeas han sido claramente favorables al PSOE y el PP, con un mal resultado, no cae tanto como estaba previsto, pues ni Ciudadanoss ni Vox han sido capaces de obtener unos resultados en absoluto brillantes.

> Los resultados de Vox les permiten tener posturas más exigentes de cara a los posibles pactos

A excepción de las europeas, el *sanchismo* no ha obtenido los magníficos resultados que le auguraba Tezanos, especialmente en cuanto el poder municipal y autonómico, y la muleta de Podemos no le sirve en muchas plazas. La participación, similar a las elecciones del 2015, no ha ayudado a un PSOE que puede haber visto como parte de su electorado se volvía a desmovilizar. La apuesta por Pepu Hernández en Madrid no ha dado resultados y no conseguir la Comunidad de Madrid es una frustración basada en la debilidad de Podemos, que no le sirve, por escasa diferencia, para arrebatarle el Gobierno al PP, si Ciudadanos mantiene su apoyo.

El PSC se impone en las municipales a ERC en términos generales, incrementado la fuerza del socialismo en Cataluña. Quizás la necesidad de pactos entre estas dos formaciones a nivel municipal pueda reforzar las posibilidades de que apoye al Gobierno de Sánchez en el Congreso, aunque todavía es demasiado prematuro para avanzarlo.

Que el PSOE no haya sido capaz de arrebatar la Comunidad de Madrid al PP y que Manuela Carmena haya perdido el Ayuntamiento no consolida precisamente el poder de la izquierda, que era lo que parecía que podía suceder después del 28-A. El electorado, quizás, haya penalizado algunos movimientos del PSOE en los últimos días, como la actitud de la presidenta del Congreso ante la suspensión de los diputados encarcelados, lo que puede haber influido de alguna manera en la desmovilización de su electorado en algunas importantes plazas.

El *sanchismo* no avanza, el PP no sufre el desastre vaticinado y puede ganar Madrid, Cs no consigue acercarse al liderazgo del centro derecha, Podemos se desploma e Iglesias es el gran perdedor de las elecciones, mientras Vox mantiene posiciones que le harán estratégico en importantes ayuntamientos y comunidades, algo más de lo que podían esperar y que les hará tener posturas mucho más exigentes para los pactos.

Unas elecciones en las que el protagonismo ha sido de la fragmentación y en las que los pactos postelectorales centrarán la actualidad en las próximas semanas.

# IGLESIAS, DERROTADO... Y CASADO RESISTE

**Tomás Merina Ortega**
Politólogo y profesor de la UCM

Sánchez sale muy reforzado del estrés electoral de las últimas semanas. Mejora su posición de cara a la negociación de la investidura.

Los dos políticos que más se jugaban en esta jornada electoral no eran candidatos. Pablo Casado, en el PP, y Pablo Iglesias, en Podemos, necesitaban de un buen resultado para atenuar o resolver sus problemas internos.

La importancia de los candidatos se pone de manifiesto en los comicios locales. Errejón y Almeida son dos de los triunfadores de la noche electoral. El primero sobre las huestes de Pablo Iglesias y el candidato municipal del PP al compararse su resultado con el de Ayuso, la candidata a la Comunidad, con un resultado más apretado.

Casado, que salva Madrid y recupera el ayuntamiento, puede alzar la voz para mantener su discurso de la remontada. Mantiene Castilla León y pierde La Rioja. Daños controlados, la sombra de Feijóo se difumina en la niebla del macizo galaico. Ahora toca recomponerse, salvo que haya adelanto electoral pasarán varios años hasta las próximas elecciones.

> El líder de Podemos se devalúa y su fuerza electoral es menos decisiva en el futuro Gobierno

Sánchez intentará gobernar en solitario, sin la entrada de Iglesias en el Gobierno. El líder de Podemos se devalúa tras los resultados en las urnas, cada vez su fuerza electoral es menos decisiva; las divisiones internas han estado presentes en los últimos años. La de Errejón, la más mediática, la más dura. En su huida hacia delante, Iglesias reclamaba un sillón en el Gobierno, en base al sentido común que parece no le ha acompañado.

Dos candidatos probablemente abandonen la política. Carmena y Gabilondo revisarán su horizonte vital y no parece consistente que lleven el peso de la oposición (en el Ayuntamiento y en la Comunidad de Madrid), para intentar gobernar dentro de cuatro años; demasiado tiempo, demasiada espera. Gabilondo se arrepentirá de su propuesta de subir los impuestos, recuperando el de sucesiones, que durante la campaña le ha ido persiguiendo. El electorado no le ha creído cuando decía que solo subiría los impuestos al 2 por ciento de la población.

Nunca ha estado tan presente el tema de los impuestos en unas elecciones. El impuesto de sucesiones, tan diferente de unas comunidades a otras, ha hecho que los ciudadanos tomen conciencia del valor de su voto. El gobierno central tiene ahora que mover ficha, puede suprimirlo para que no existan diferencias o crear uno nuevo que no pueda ser modificado por las CCAA. Lo que le ha ocurrido a Gabilondo puede servir de reflexión.

Tras una campaña electoral de baja intensidad, con pocas sorpresas, la sala de espera del palacio de la Moncloa está repleta de temas pendientes. Los que dejó Rajoy, los que se crearon después y los importantes: las pensiones, la negociación de la PAC, la ralentización económica, etc.

Opinión

# LA TENDENCIA ALCISTA QUE OCULTAN LOS BONOS NEGATIVOS

**Ken Fisher**

Presidente del Consejo de Administración de Fisher Investments Europe.
Twitter: @KennethLFisher

GETTY

La confianza en la economía de la eurozona cayó en abril por décimo mes consecutivo. Una encuesta realizada entre gestores de fondos reveló que cada vez son más los que, frente a otros activos, apuestan por la depreciación de la renta variable europea. Los inversores en renta fija son tan pesimistas que han conseguido reducir el rendimiento de los bonos españoles por debajo del 1 por ciento en los vencimientos que van hasta los 10 años, pero es que la deuda alemana arroja rentabilidades negativas hasta el tramo de 9 años. Ningún bono soberano a 3 meses de un país desarrollado de la eurozona cotiza por encima del -0,2 por ciento. Muchos se lamentan de que estos tipos, bajos y negativos, perjudican al ahorro y, con ello, a los bancos. Y así es. Sin embargo, la baja rentabilidad de la deuda soberana europea favorece las estrategias globales de arbitraje de tipos de interés o *carry trade*, un acicate para el crecimiento mundial y, por ende, de la eurozona. O sea, lo bueno del asunto, que no se observa a simple vista y que también se aplica a los valores españoles, es que el arbitraje puede jugar a su favor.

Analicemos la distribución a plazos de los rendimientos de los bonos, esto es, la curva de tipos, pero a escala mundial. Dado que los bancos se financian a corto plazo para conceder préstamos a largo, cuando la pendiente de la curva es positiva -es decir, los tipos de interés a largo superan a sus equivalentes a corto-, prestar resulta rentable y el crédito fluye: el crecimiento económico se pone en marcha. Cuando, por el contrario, son los tipos a corto los que quedan por encima -gráficamente, una curva invertida- esto suele significar que el mercado crediticio atraviesa dificultades y, a consecuencia de ello, podría detenerse la expansión monetaria. En pocas palabras, la inversión anticipa la recesión. Los analistas llevan meses alertando de ese eventual cambio de forma en la curva.

En Estados Unidos el diferencial entre los bonos a 10 años y los bonos a 3 meses es prácticamente plano, del 0,08 por ciento. La curva llegó incluso a adoptar un perfil invertido durante una semana en marzo, haciendo saltar los temores de la recesión: un miedo injustificado porque el crédito no conoce fronteras; el dinero fluye con casi total libertad entre los países desarrollados. Los bancos internacionales se pueden apalancar a corto plazo en los mercados con tipos más bajos, cubrirse frente a la fluctuación de las divisas y prestar donde las condiciones les resulten ventajosas. Este es el motivo por el que en el contexto actual cobra mayor relevancia la curva de tipos global, cuya pendiente es positiva, en parte gracias a las rentabilidades negativas de la eurozona. Estas inmejorables condiciones representan una gran oportunidad para la banca.

> El silencio daría a entender que el arbitraje de tipos de interés es casi una práctica ilícita

Dentro del mundo desarrollado, los costes de financiación son menores fuera de Estados Unidos -véanse los tipos negativos en Europa o Japón-, si bien sus tipos a largo plazo baten a los de cualquier país desarrollado, a excepción de Italia. Por ello, para beneficiarse del diferencial entre países, los bancos se endeudan en Europa y Japón y prestan en Estados Unidos; no solo ellos, gigantes empresariales como Exxon o Google también pueden captar financiación donde quieran. El crédito mantiene viva la llama de la expansión estadounidense, que ha conseguido salvar el obstáculo de una curva de tipos entre plana e invertida. Así es cómo funciona el arbitraje de los tipos de interés.

No espere que los bancos se lo cuenten. El sector no ha gozado de buena reputación en los últimos diez años y su actividad se somete continuamente a nuevas regulaciones, por no hablar del rescate de la banca española en 2012. Nuestros gobernantes pretenden que los grandes bancos, españoles y de la eurozona, se dediquen a financiar la economía interior -no la estadounidense-, por lo que al sector financiero no le interesa revelar dónde invierte. Por otro lado, los políticos podrían arañar algunos votos si limitaran la actividad bancaria internacional o impusieran cuotas nacionales en la concesión de préstamos. De hecho, qué son, si no, los llamados créditos Tltro del Banco Central Europeo, cuya reanudación se anunció en marzo y que tienen como propósito inyectar dinero a un coste bajo, si bien solo a empresas de la eurozona.

Los destinatarios de los fondos también guardan silencio. Ni Google, ni Exxon ni ninguna otra multinacional estadounidense se molestará en explicar cuáles son sus vías de financiación. Así pues, el silencio de prestamistas y prestatarios daría a entender que el arbitraje de tipos de interés es casi una práctica ilícita, como eludir sanciones o aranceles reetiquetando las mercancías o transportándolas a través de terceros países. Aunque nadie se atreva a mencionarlo, todos sabemos que pasa.

Por más que la curva de rendimientos sea plana, el crédito sigue repuntando en Estados Unidos -en abril, un 4,6 por ciento interanual- y el agregado M4, la medida más amplia de la oferta monetaria, no ha dejado de aumentar desde diciembre. El PIB, lejos de verse afectado, avanzó un 3,2 por ciento en el primer trimestre. Con todo, esta coyuntura también beneficia a Europa por su elevada exposición al comercio internacional; de hecho, las exportaciones representan el 45 por ciento de su producción, destinándose un 14,1 por ciento de las mismas al mercado estadounidense -según datos del año pasado-. Por tanto, un crecimiento más acusado de la primera potencia mundial implica una mayor demanda de importaciones. Queda demostrado, pues, que el arbitraje global de tipos de interés, con la consiguiente cobertura del riesgo de divisas, es positivo para Estados Unidos, Europa y España.

En el caso de la renta variable, el hecho de que los bancos quiten importancia a esta estrategia significa que su poder para impulsar la economía internacional todavía no se ha descontado plenamente en las cotizaciones. A pesar de la horizontalidad de las curvas de rendimientos nacionales, podríamos asistir a una sorpresa positiva si se mantiene la solidez en la concesión de créditos. No se desprenda de sus acciones y disfrute de ellas.

# LA IGUALDAD ES CLAVE PARA EL ÉXITO

**Ana Fernández**

Directora de Recursos Humanos y Gestión de Talento de Angulas Aguinaga

La palabra igualdad trata de dotar a todos los ciudadanos de los mismos derechos y obligaciones, es un deber y una responsabilidad que nos atañe a todos como personas y, como prolongación, a las empresas, a través de la igualdad laboral.

Las empresas tenemos que saber estar a la altura de las circunstancias y ser capaces de contribuir a crear un entorno laboral en igualdad. En este sentido, muchas empresas, incluyendo Angulas Aguinaga, ya se han sumado a programas de igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres en el entorno laboral.

De esta manera, y sobre todo en estos tiempos que corren, todos deberíamos estar cada día más comprometidos y que las empresas vean estos planes como una necesidad de cambio. Para ello, las empresas deben realizar un diagnóstico de la situación actual dentro de su organización que permita conocer las necesidades de cada una de las empresas para después poder fijar unos objetivos de mejora en los campos donde se han encontrado más puntos débiles. En nuestro caso, el objetivo de Angulas Aguinaga con sus empleados es propiciar la igualdad de oportunidades para todos, que no exista ningún tipo de discriminación y tener los canales adecuados

> Se debe realizar un diagnóstico de la situación y actuar sobre los puntos más débiles

Otro de los aspectos a tener en cuenta en cualquier plan de igualdad es la necesidad de formación de todas las personas que constituyen la corporación. Se debe sensibilizar y concienciar en materia de igualdad de oportunidades para que se puedan empezar a ver los primeros resultados. Se trata de una labor que lidera un comité o comisión de igualdad, pero que está en manos de todos los integrantes de las empresas. La igualdad laboral tiene que incorporarse de manera transversal y perseguir una mejora en el ambiente de trabajo y las relaciones laborales, la satisfacción personal de la plantilla, su calidad de vida y la salud laboral.

Cuidar a los trabajadores no solo consiste en mejorar su salario, tener un seguro médico, flexibilidad de horarios, etc., va más allá y esto solo se consigue con un plan de igualdad integral. Se trata de cuidar en el más amplio sentido de la palabra.

Para Angulas Aguinaga las personas junto con la innovación son los dos pilares básicos y centro de toda su actividad. A través de nuestra cultura y bajo el paraguas de Actitud Aguinaga promovemos la igualdad en todos los aspectos de la organización.

# Agenda

## Nacional

### Lunes, 27

■ El Instituto Nacional de Estadística publica el Índice de Cifra de Negocios Empresarial (ICNE) correspondiente a marzo de 2019.

■ Presentación del informe *La inversión en startups: actividad y tendencias* publicado por la Asociación Española de Business Angels Networks (AEBAN).

### Martes, 28

■ El Banco de España publica su informe anual correspondiente al ejercicio 2018.

■ El Ministerio de Hacienda publica la ejecución presupuestaria del Estado hasta abril y datos consolidados de todas las administraciones del primer trimestre.

■ El Banco de España publica el dato de los depósitos captados por la banca en el mes de abril.

■ El Banco de España publica el dato de billetes y monedas en euros distribuidos, menos los retirados de la circulación

y de las pesetas que quedan por canjear (abril de 2019).

### Miércoles, 29

■ El INE publica la cifra de nuevas hipotecas constituidas durante el mes de marzo de 2019.

■ El INE publica su estadística de indicadores urbanos, con datos de 2018.

### Jueves, 30

■ El INE publica el índice de precios de consumo (IPC) adelantado de mayo.

■ El Ministerio de Fomento publica la estadística de visados correspondiente a marzo.

■ El INE publica los Índices de Comercio al por Menor correspondientes a abril de 2019.

■ La AEB y la CECA organizan la jornada *Principios de Banca Responsable y su impacto en la sociedad.*

■ Junta de Accionistas de Acciona.

### Viernes, 31

■ El INE publica la encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros y precios correspondiente a abril de 2019.

■ El Banco de España publica los datos de deuda del Estado de abril.

■ El Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publica datos de la balanza de pagos del sector turístico del Banco de España de marzo de 2019.

■ Junta general de accionistas de Repsol.

## XV edición del Foro Medcap 2019

Celebración de la XV edición del Foro de Empresas de Pequeña y Mediana Capitalización (Foro Medcap 2019) desde el 28 al 30 de mayo. El evento reunirá a directivos de más de 100 compañías cotizadas con 200 inversores en más de 1.200 reuniones privadas.

## Internacional

### Lunes, 27

■ Eurozona. El Parlamento Europeo da a conocer los resultados finales de las elecciones celebradas el domingo y la composición de la Eurocámara.

■ Francia. Demandantes de empleo en Francia.

■ Reino Unido. Índice Nationwide de precios de la vivienda.

### Martes, 28

■ Eurozona. Se hace publica la masa monetaria M3 en la zona euro.

■ Alemania. Índice Gfk de clima de consumo de junio.

■ Francia. Confianza del consumidor de mayo.

■ EEUU. Índice de precios de la vivienda.

■ EEEUU. Confianza del consumidor de The Conference Board de mayo.

■ México. Tasa de desempleo de abril.

### Miércoles, 29

■ Alemania. Índice de precios de importación.

■ Francia. Gasto del consumidor de abril.

■ Francia. Se publica el IPC.

■ Italia. Confianza empresarial de mayo.

■ Francia. PIB del 1º trimestre de 2019.

### Jueves, 30

■ EEUU. PIB del 1º trimestre.

■ EEUU. Balanza comercial de bienes de abril.

■ EEUU. Nuevas peticiones de subsidio por desempleo.

■ EEUU. Inventarios de petróleo crudo de la AIE.

■ México. Actas de la reunión de política monetaria del Banco de México.

### Viernes, 31

■ Reino Unido. Índice GfK de confianza del consumidor de mayo.

■ Alemania. Ventas minoristas de abril.

■ Italia. IPC de mayo.

■ Reino Unido. Crédito al consumidor del Banco de Inglaterra de abril.

■ Alemania. IPC de mayo.

■ EEUU. Expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan de mayo.

■ Japón. IPC de Tokio.

## Martes 28 de mayo

La OCDE publica sus estadísticas sobre el comercio internacional. La organización agrupa a 36 países miembros y su misión es promover políticas que mejoren el bienestar económico y social de las personas alrededor del mundo.

>>> Asimismo, se publica las expectativas de inflación al consumo de mayo de la eurozona.

## Cartas al director

### La política inepta: Lenin, okupas y magdalenas

No se engañen, lo que menos importa en este momento son los resultados de las distintas elecciones. Y ningún resultado importa porque estamos condenados a vivir rodeados de ineptos. Durante la eterna campaña electoral que hemos tenido que sufrir todos los españoles ha quedado patente y más que demostrado que nuestros políticos no valen nada más que para la comedia. Porque la campaña electoral ha sido, en resumen, dramática. Los asesores de los distintos candidatos a alcaldías, presidencias y demás deberían hacérselo mirar. Incluso aunque la política en nuestro país haya cambiado en los últimos años y ahora gire en torno a un terrible personalismo ególatra, lo de estos últimos comicios no tiene ni justificación alguna ni perdón de Dios. Y es que, salvo alguna que otra pequeña y aislada excepción, ni un solo candidato ha tenido la altura de miras necesaria para lanzar al debate los no pocos problemas que España debe considerar de una vez por todas. Y como muestra del espectáculo -al menos del que se ha vivido en la Comunidad de Madrid-, un botón. Los madrileños han tenido que sufrir a Díaz Ayuso, candidata a la Comunidad de Madrid por el Partido Popular, y sus ya bautizadas como *diazayusadas:* los atascos que definen Madrid o los empleos basura que todos los jóvenes desean han sido algunas de las perlas que han tenido que oír los votantes. Y otra que tal baila es Rocío Monasterio, candidata por Vox, quien, en un intento bastante fallido de defender la libertad en la educación, aseguró que a los niños madrileños les dan cursillos en los que hablan de zoofilia. Quizá Monasterio haya malinterpretado una clase de religión y no se haya enterado bien de que ese asunto de la paloma no se lo debe de tomar una tan en serio. A estos tan sólidos argumentos -con los que no se a qué clase de personas habrán convencido- se han sumado otras propuestas dignas de un delirio colectivo. Porque en esta campaña electoral no ha habido tiempo para mencionar problemas como el paro o la vivienda, o la venta por debajo de precios de mercado de inmuebles públicos a fondos *buitre*. Es lo que pasa cuando la agenda gira sobre fotos de Lenin, comunistas y okupas, dióxido de nitrógeno y magdalenas.

**M. M. P.**
CORREO ELECTRÓNICO

## MASTERS

INTERNATIONAL FINANCE
BOLSA Y MERCADOS FINANCIEROS
CORPORATE FINANCE
MASTER EN AUDITORÍA Y RIESGOS
MBA CON ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS
ACCESO A LA ABOGACÍA + PENAL ECONÓMICO
ACCESO A LA ABOGACÍA + MERCADOS FINANCIEROS

## MASTERS ONLINE

MERCADOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE ACTIVOS
GLOBAL MBA CON ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS
BANCA Y FINANZAS

## PROGRAMAS DIRECTIVOS

DIRECCIÓN Y PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA
INNOVACIÓN DIGITAL Y FINTECH
PLANIFICACIÓN FINANCIERA PREPARATORIO EFP®

## PROGRAMAS ESPECIALIZADOS

ASESORAMIENTO FINANCIERO PREPARATORIO EFA®
COMPLIANCE PREPARATORIO CESCOM®
M&A Y PRIVATE EQUITY
VALORACIÓN DE EMPRESAS
BLOCKCHAIN
CONTROL DEL RIESGO PREPARATORIO FRM®

CON ESTANCIAS ACADÉMICAS EN

LSE Custom Programmes · Wharton University of Pennsylvania · 香港中文大學 The Chinese University of Hong Kong · Fordham University The School of Law

ALFONSO XI, 6 28014 MADRID TEL. +34 91 524 06 15 PROGRAMAS@IEB.ES WWW.IEB.ES

# El Tema del Día

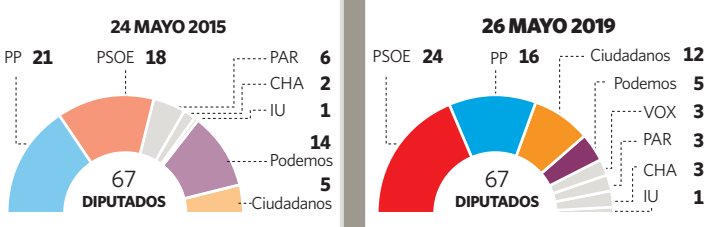
Elecciones 26M

## Resultados por autonomías 2015 vs. 2019

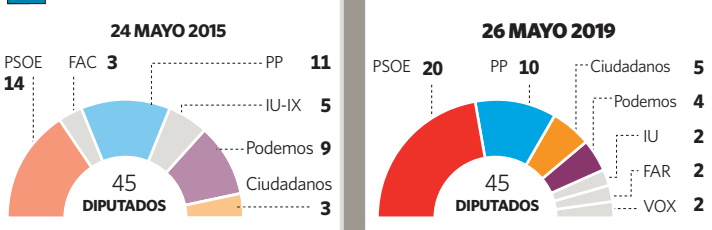
**REPARTO DE DIPUTADOS EN LAS ELECCIONES ANTERIORES**
**2015**
En las autonómicas de 2011, el PP venció en 13 plazas incluidas las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla

**REPARTO DE DIPUTADOS EN LAS ELECCIONES ANTERIORES**
**2019**
Mientras el PP pierde su hegemonía en cuanto a mayorías absolutas, Podemos irrumpe en los 13 Parlamentos autonómicos

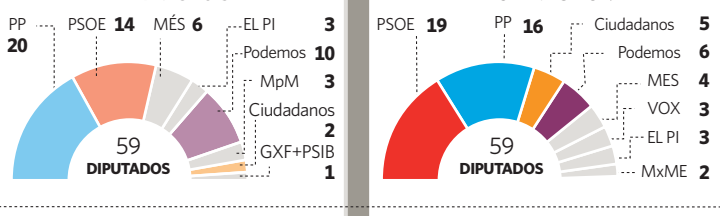
### Aragón



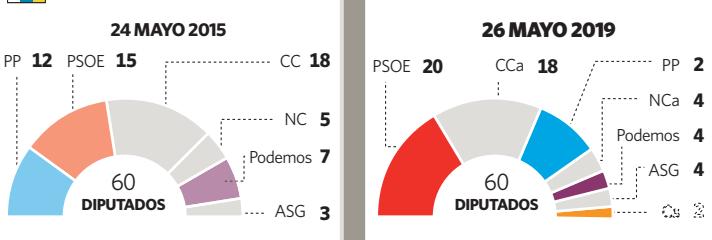

### Asturias



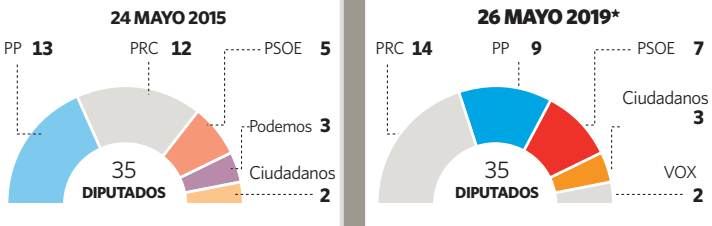

### Baleares




### Canarias

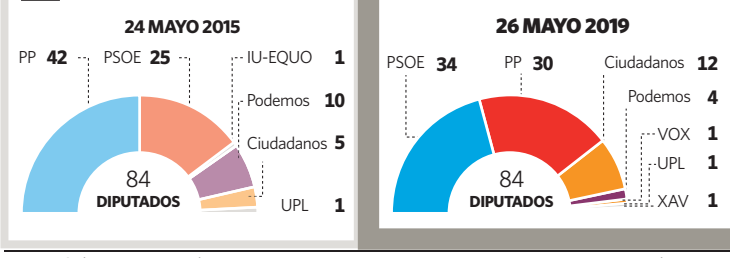



### Cantabria (*) En esta cita electoral la Cámara tendrá 35 diputados.




### Castilla-La Mancha (*) En esta cita electoral la Cámara tendrá 33 diputados.

### Castilla y León




Fuente: Gobiernos Regionales. elEconomista

# La caída de Podemos aleja un pacto de Gobierno con Iglesias

## La formación morada acentúa su declive y desaparece de las comunidades de Cantabria y Castilla-La Mancha

La caída de Unidas Podemos en los comicios autonómicos, locales y europeos aleja un pacto de Gobierno nacional con el PSOE de Pedro Sánchez. El declive de la formación morada debilita a su líder, Pablo Iglesias, para negociar un pacto de Gobierno con el socialista Pedro Sánchez. Podemos ha acentuado este domingo su declive, en unas eleccciones en las que ha perdido parcelas importantes de poder autonómico y municipal y en las que, además, se ha dado un batacazo en el Parlamento europeo, donde concurría en coalición con Izquierda Unida.

La cita electoral ha dado cierto aire a un PP herido en las generales del 28-A, deja algunas autonomías a merced de posibles pactos a la andaluza (PP-Cs-Vox) que desbanquen al PSOE y evidencia que Cs no ha podido dar el sorpasso a los populares de Pablo Casado.

Lejos de mejorar sus resultados de las generales, donde ya cayó de la tercera a la cuarta plaza, en esta *segunda vuelta* Podemos ha llegado incluso a desaparecer en dos de las 12 autonomías que celebraron ayer elecciones: Cantabria y Castilla-La Mancha, donde sumó dos diputados en las anteriores. Pero, además, ha perdido por el camino multitud de diputados en buena parte del resto de autonomías. En Castilla y León pasa de 10 a 1 escaño; en Murcia, de 6 a 2; en Aragón, de 14 a 5; en Navarra, de 7 a 2; o en Canarias, de 7 a 4.

### Comunidad de Madrid

En la Comunidad de Madrid, con el 72,84 por ciento escrutado, la mayoría absoluta pasa al bloque conformado por el PP, Cs y Vox, que alcanzan los 67 diputados, siendo los populares la fuerza más votada de la derecha, con 30 parlamentarios, según los datos provisionales del Ministerio de Interior. El PSOE es el partido más votado, con 38 escaños, pero no logra sumar mayoría con los escaños de Más Madrid, que entra con 20 y un 14,97 por ciento de los votos; y Unidas Podemos, que se queda en un 5,7 por ciento de los votos y 7 parlamentarios. Por el contrario, PP suma 30 escaños con el 21,78 por ciento de los votos, seguidos de Ciudadanos, que no logra el *sorpasso* y suma 26 diputados y un 18,86 por ciento de los apoyos, además de Vox, que suma 11 diputados y un 8,52 por ciento de los apoyos.

### Castilla y León

El PSOE sería el partido más votado en Castilla y León, tras 32 años de victoria del PP, al conseguir 34 escaños, nueve más que en 2015, por los 31 de los *populares*, que se deja diez en el camino, mientras que como tercera fuerza se sitúa Ciudadanos (Cs) que pasa de 5 a doce representantes. Al cierre de esta edición, IU perdería su único escaño. El PSOE ganaría en seis provincias, León, Burgos, Palencia, Soria, Valladolid y Zamora, mientras que PP gana en Salamanca, Ávila y Segovia.

### La Rioja

En La Rioja, con el 83,80 escrutado, el PSOE es el partido más votado para el Parlamento regional con el 38,91 por ciento de los votos y 15 diputados. Obtendrían 5 representantes más que en las anteriores elecciones, y podría gobernar con el apoyo de Unidas Podemos que ha logrado dos escaños. La mayoría absoluta se sitúa en 17 diputados. Tras el PSOE, se ha situado el PP, con el 32,8 por ciento, con 12 diputados, 3 menos que en 2015. Por su parte, Ciudadanos, con el 11,56 por ciento de los apoyos lograría 4 escaños, igual que hace cuatro años, mientras que Unidas Podemos sentaría a dos representantes en la Cámara riojana, con un 6,54 por ciento de los sufragios. En las anteriores Podemos obtuvo 4 escaños.

### Asturias

En Asturias, con el 78,62 por ciento escrutado, el PSOE conseguiría 20 escaños en la Junta General del Principado con el 35,84 por ciento de los votos, seguido del PP con el 16,73 por ciento de los sufragios, que le darían 10 parlamentarios. Ciudadanos sería la tercera fuerza del parlamento asturiano con 5 diputados y el 13,53 por ciento de los

## Las anécdotas de la jornada

### Sánchez y Rivera

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y el líder de Ciudadanos, Albert Rivera, votaron ayer en el mismo colegio electoral de Pozuelo de Alarcón, aunque no coincidieron. Rivera, que votaba por primera vez en Madrid, lo hizo una hora más tarde.

### Sin camiseta

Una apoderada de ERC tuvo que quitarse la camiseta que llevaba, en la que pedía la libertad de los políticos presos, ante la insistencia de un apoderado de Vox, para luego ponérsela del revés. La cuestión es que lo hizo delante de todos los presentes. La apoderada se encontraba en el colegio en el que debía votar el candidato a la alcaldía de Barcelona por Ciudadanos, Manuel Valls.

### 70 segundos para votar

Los ocho vecinos censados en el municipio riojano de Villarroya han tardado setenta segundos en votar, y se ha dado por cerrado el colegio electoral en noventa. Hace un mes, en las elecciones generales, votaron en 40 segundos y cerraron el colegio en 90, dos menos que este 26-M.

### Pepu firma balones

El candidato del PSOE a la alcaldía de Madrid y también ex seleccionador nacional de baloncesto, Pepu Hernández, tuvo que firmar varios balones a petición de algunos niños que le esperaban a la salida del colegio electoral en el que debía votar.

### Da el pecho en la mesa

Otra de las anécdotas la protagonizó ayer una vecina de Arahal (Sevilla), quien tuvo que amamantar a su hijo de 10 meses en la mesa electoral en la que estaba como presidenta. La Junta Electo-

# El Tema del Día

votos, seguido de Podemos con 4 parlamentarios y el 11,37 por ciento de los sufragios. Izquierda Unida (IU) lograría 2 escaños en la Cámara autonómica y el 6,98 por ciento de los votos. Además, Foro conseguiría 2 diputados y el 6,53 por ciento de los sufragios, el mismo número de escaños que Vox.

### Navarra

Navarra Suma (UPN, PPN y Ciudadanos) es la candidatura más votada en el Parlamento foral, con 19 escaños, tres más que la suma en la pasada legislatura de UPN y PPN, mientras que los partidos del cuatripartito que han sostenido al Gobierno en la última legislatura pierden la mayoría absoluta con el 70,57 por ciento escrutado. El PSN pasa a ser segunda fuerza con 11 escaños, cuatro más que la pasada legislatura, y Geroa Bai pasa a tercera fuerza, con nueve escaños, igual que hasta ahora. EH Bildu baja a cuarta fuerza en la Cámara foral con ocho representantes, manteniendo los escaños. Podemos se coloca como quinta fuerza con dos representantes, cinco menos que la legislatura que ha terminado e Izquierda-Ezkerra se queda con un escaño, uno menos que en los últimos cuatro años.

### Aragón

El PP, con 16 diputados, Ciudadanos (Cs), con 12, Partido Aragonés, con tres escaños, y Vox, también con tres representantes, pueden conformar gobierno en Aragón. Juntos suman 34 escaños, la mayorís absoluta en las Cortes de Aragón. El PSOE ha logrado 24 representantes con el 30,99 por ciento de los votos y 24 diputados, 6 más de los que tenía hasta ahora, con el 89,36 por ciento escrutado. Los socialistas tienen que pactar para llegar a los 34 diputados que dan la mayoría absoluta.

### Castilla-La Mancha

En Castilla-La Mancha, con el 50,27 por ciento de los votos escrutados, el PSOE de Emiliano García-Page conseguiría la mayoría absoluta con 19 escaños –dos más de los necesarios–; mientras que el PP se dejaría cinco asientos y pasaría de los 16 actuales a tan sólo once. De su lado, Ciudadanos irrumpe por primera vez en el Parlamento regional con tres escaños, mientras que Vox no lograría representación. Tampoco la confluencia de Unidas Podemos entra en el Convento de San Gil, desapareciendo así tras u na legislatura en la que ha tenido dos diputados.

### Murcia

En la Región de Murcia, con el 56,31 por ciento escrutado, el PSOE es el partido más votado para la Asamblea Regional en las elecciones autonómicas de con el 32,02 por ciento de los votos y 16 parlamentarios; seguido del PP, con el 31,29 por ciento de los sufragios, que le dan 15 parlamentarios. Cs, con un 12,15 por ciento de los apoyos obtendría 6 parlamentarios; Vox entraría en la Asamblea con 5 diputados (9,87 por ciento); Podemos-Equo tendría 2 (5,6 por ciento) y la coalición municipalista Movimiento Ciudadano-Coalición de Centro Democrático (MC-CCD) entraría con uno (3,06 por ciento). En Murcia se eligen 45 parlamentarios, por lo que la mayoría absoluta requiere sumar 23 diputados. Por otro lado, la participación fue del 61,81 por ciento y la abstención del 38,19 por ciento.

### Extremadura

El PSOE gana las elecciones autonómicas en Extremadura con mayoría absoluta con el 66,94 por ciento de los votos escrutados, al lograr 33 parlamentarios. Los socialistas obtienen el 46,43 por ciento de los votos y 33 escaños, el mínimo necesario para hacerse con la mayoría absoluta, seguido del PP con el 26,42 por ciento de las papeletas y 18 asientos. Cs se hace con el 11,90 por ciento de los apoyos y ocho diputados, mientras que Podemos logra el 7,25 por ciento de las papeletas y cuatro asientos y Vox entra en el Parlamento regional con el 5,13 por ciento de los votos y dos representantes.

### Baleares

El PSOE ganaría las elecciones en Baleares con 19 escaños que, si logra alianzas por la izquierda, le permitirían gobernar al alcanzar más de los 30 escaños necesarios para tener mayoría con más del 72 por ciento de los votos escrutados. Los socialistas ganan cinco diputados respecto a 2015, mientras que los populares pierden cuatro escaños y se quedarían como segunda fuerza con 16 asientos en el Parlamento balear. Podemos también pierde cuatro escaños y se quedaría con seis, que le permiten situarse como tercera fuerza. Ciudadanos sube y pasa de dos diputados a cinco, mientras que MÉS pierde dos y será quinta fuerza con cuatro escaños. Vox se estrena en Baleares con tres diputados.

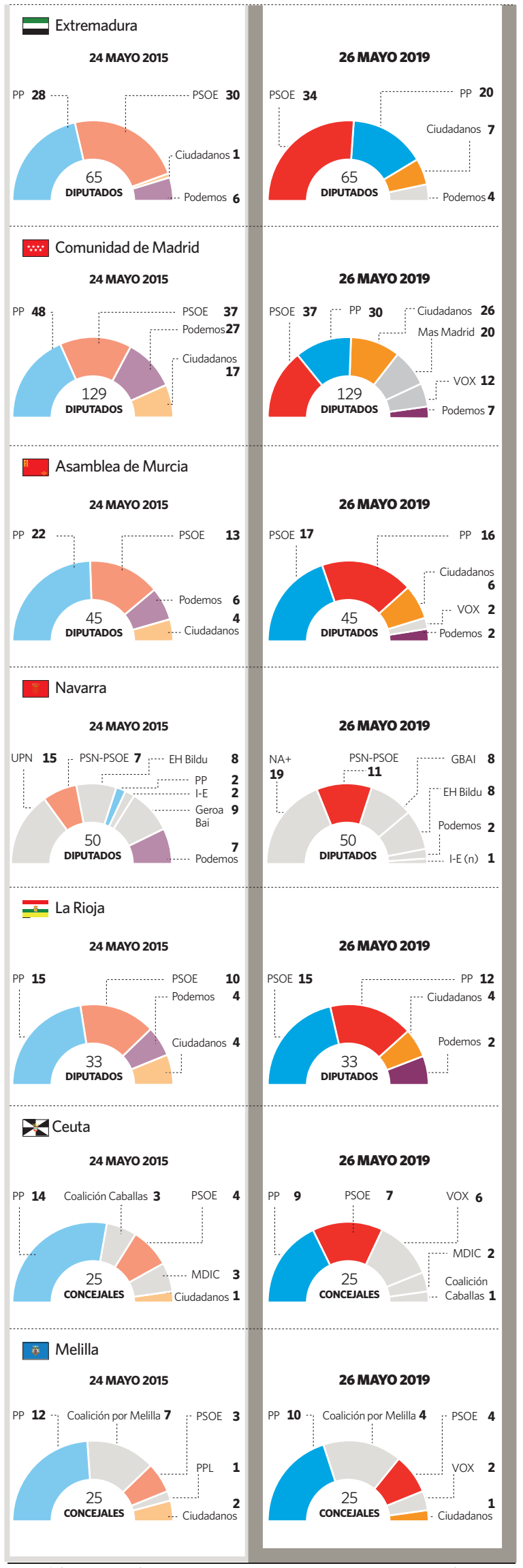
### Cantabria

Con el 13,24 por ciento de los votos escrutados, el PRC es la lista más votada y sube de 12 a 14 escaños, y el Partido Popular cae a la segunda posición y pierde cuatro diputados, bajando de 13 a 9. Al cierre de esta edición, el PSOE sube de 5 a 7 diputados; Ciudadanos sube de 2 a 3; Vox entra en el Parlamento de Cantabria con dos diputados; y Podemos, que tenía tres, se queda fuera.

### Canarias

El resultado deja un escenario complejo en Canarias. Si bien el PSOE ha ganado los comicios con 24 diputados, por encima de los estimado por el CIS, no parece que sea posible un pacto que le permita destronar a Coalición Canaria del gobierno del archipiélago. El problema es la caída de Unidas Podemos. De esta manera, los votos del PSOE, Unidas Podemos, Nueva Canarias y la Asociación Socialista Gomera solo suman 35 diputados, justo la mitad de la Cámara canaria.

**Información elaborada por**
C. Obregón, E. Ortega, M. Becedas, I. Faes, I. Acosta, G. Velarde, R. Daniel, M. Martínez, D. Valero y M. Medinilla.




Fuente: Gobiernos Regionales. elEconomista

ral no aceptó su recurso para ser excluida de esa obligación, ya que tan solo puede solicitarse esta excepción en niños menores de nueve meses.

### Un 'poco alegre'

En un colegio electoral de Salamanca se decidió sustituir a un vocal por un suplente, ya que al parecer se había presentado "en condiciones poco apropiadas para ejercer la responsabilidad asignada". Según la subdelegada del Gobierno, Encarnación Pérez, llegó "más alegre" de lo normal.

### El letrado de Puigdemont

Gonzalo Boye, abogado de Carles Puigdemont, que fue, temporalmente, cabeza de lista de la candidatura de JxCat a las europeas, casi se queda sin poder votar. A través de Twitter, denunció no poder ejercer su derecho al voto al no aparecer en el censo electoral. Horas más tarde confirmó que, finalmente, lo había logrado. "Ahora toca volver a Bruselas", decía, "porque va a ser un gran día".

### Por votar a primera hora

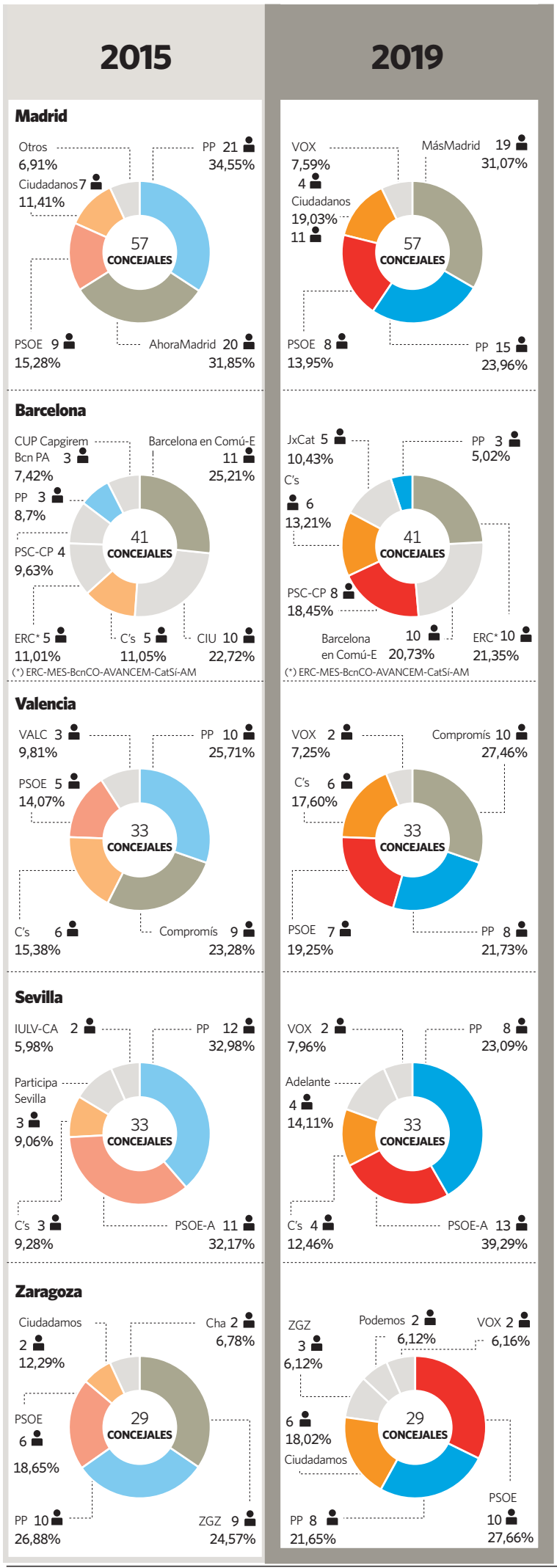
En Parla (Madrid) tres miembros de una mesa no acudieron al Colegio Giner de los Ríos y los primeros electores que fueron a votar tuvieron que ocupar sus puestos. En este municipio faltaban también papeletas de algunos partidos. La apertura del colegio se retrasó cerca de 45 minutos.

### Jornada de apendicitis

El número dos de la candidatura del PP en Águilas (Murcia), José García Sánchez, pasó el día ingresado en el hospital de Lorca, donde fue intervenido de una apendicitis. Su ingreso se produjo el viernes, al sentirse indispuesto.

# Resultados de las elecciones municipales y de las principales capitales de provincia

Concejales (nº)




(85%-98% de los votos escrutados)

| | 2015 | | | 26 MAYO 2019 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | PARTIDO | VOTOS (Nº) | % | PARTIDO | VOTOS (Nº) | % | |
| A Coruña | PP | 200.886 | 34,5 | PSOE | 37.067 | 30,05 | 9 |
| Albacete | PP | 82.378 | 38,16 | PSOE | 25.605 | 31,09 | 9 |
| Alicante | PP | 237.682 | 29,75 | PSOE | 31.174 | 27,63 | 9 |
| Almería | PP | 111.411 | 41,5 | PP | 34.087 | 43,44 | 13 |
| Ávila | PP | 39.618 | 24,59 | PP | 6.886 | 21,56 | 6 |
| Badajoz | PSOE | 145.483 | 27,53 | PSOE | 25.214 | 37,19 | 11 |
| Barcelona | CiU | 40.162 | 45,38 | ERC | 159.049 | 21,35 | 10 |
| Bilbao | EAJ-PNV | 162.201 | 43,92 | EAJ-PNV | 71.822 | 42,69 | 14 |
| Burgos | PP | 416.637 | 18,24 | PSOE | 33.090 | 36,21 | 11 |
| Cáceres | PSOE | 213.412 | 37,85 | PSOE | 16.995 | 34,38 | 9 |
| Cádiz | PSOE | 60.049 | 34,86 | Adelante Andalucía | 26.498 | 43,59 | 13 |
| Castellón | PP | 88.328 | 39,28 | PSOE | 2.550 | 34,78 | 10 |
| Ceuta | PP | 153.906 | 28,44 | PP | 10.398 | 31,16 | 9 |
| Ciudad Real | PSOE | 101.077 | 35,24 | PSOE | 14.604 | 38,68 | 10 |
| Córdoba | PSOE | 90.347 | 32,58 | PP | 43.434 | 29,64 | 9 |
| Cuenca | PP | 12.037 | 46,54 | PSOE | 9.902 | 36,25 | 11 |
| Girona | CiU | 110.372 | 40,22 | Junts per Catalunya | 13.294 | 30,94 | 9 |
| Granada | PSOE | 330.729 | 37,18 | PSOE | 35.104 | 32,76 | 10 |
| Guadalajara | PSOE | 50.307 | 44,01 | PSOE | 14.835 | 35,16 | 10 |
| Huelva | PSOE | 110.696 | 30,97 | PSOE | 25.964 | 45,16 | 14 |
| Huesca | PSOE | 97.818 | 33,56 | PSOE | 8.355 | 33,37 | 10 |
| Jaén | PSOE | 156.985 | 35,05 | PSOE | 19.886 | 36,93 | 11 |
| Las Palmas | PP | 44.083 | 36,7 | PSOE | 47.235 | 31,73 | 11 |
| León | PP | 95.486 | 40,63 | PSOE | 19.417 | 30,4 | 9 |
| Lleida | CiU | 39.032 | 35,96 | ERC | 13.402 | 23,77 | 7 |
| Logroño | PP | 123.273 | 28,87 | PSOE | 27.853 | 37,32 | 11 |
| Lugo | PP | 153.733 | 43,44 | PP | 15.360 | 31,91 | 10 |
| Madrid | PP | 65.548 | 40,25 | Más Madrid | 494.054 | 30,99 | 19 |
| Málaga | PSOE | 86.674 | 21,21 | PP | 94.055 | 39,64 | 14 |
| Melilla | PP | 80.890 | 33,25 | PP | 12.444 | 37,9 | 10 |
| Murcia | PP | 61.978 | 33,53 | PP | 41.459 | 34,88 | 11 |
| Ourense | PP | 76.957 | 39,12 | PSDEG | 14.427 | 26,34 | 9 |
| Oviedo | PSOE | 992.061 | 32,7 | PP | 35.055 | 31,89 | 9 |
| Palencia | PP | 231.643 | 35,44 | PSOE | 16.303 | 37,86 | 11 |
| Palma | PP | 9.073 | 44,08 | PSOE | 38.318 | 26,45 | 9 |
| Pamplona | UPN | 219.649 | 37,19 | NA+ | 43.643 | 40,58 | 13 |
| Pontevedra | PP | 76.256 | 24,28 | BNG | 16.500 | 39,79 | 11 |
| Salamanca | PP | 80.416 | 44,1 | PP | 26.781 | 35,87 | 11 |
| San Sebastián | Bildu-EA-Altern. | 39.848 | 42,99 | EAJ-PNV | 34.065 | 35,46 | 10 |
| Sta. Cruz de Tenerife | PSOE | 331.345 | 37,17 | CCA | 22.937 | 30,91 | 9 |
| Santander | PP | 160.938 | 32,99 | PP | 30.560 | 35,14 | 11 |
| Segovia | PP | 82.439 | 43,77 | PSOE | 8.919 | 33,29 | 10 |
| Sevilla | PSOE | 91.790 | 24,96 | PSOE | 123.933 | 39,24 | 13 |
| Soria | PP | 34.128 | 40,29 | PSOE | 9.310 | 49,52 | 12 |
| Tarragona | CiU | 19.867 | 40,93 | ERC | 12.753 | 22,61 | 7 |
| Teruel | PSOE | 86.493 | 26,54 | PP | 5.321 | 30,72 | 7 |
| Toledo | PP | 21.937 | 29,66 | PSOE | 12.258 | 44,23 | 12 |
| Valencia | PP | 138.194 | 39,91 | Compromís | 106.395 | 27,44 | 10 |
| Valladolid | PP | 343.287 | 27,74 | PSOE | 59.981 | 35,6 | 11 |
| Vitoria | EAJ-PNV | 105.135 | 36,3 | EAJ-PNV | 28.241 | 23,65 | 7 |
| Zamora | PP | 43.500 | 41,52 | IU | 15.896 | 48,08 | 14 |
| Zaragoza | PSOE | 131.038 | 27,61 | PSOE | 91.442 | 27,66 | 10 |

Fuente: Ministerio del Interior.

# PP, Cs y Vox arrebatan a Manuela Carmena el Ayuntamiento de Madrid

## Ernest Maragall, de ERC, bate a Ada Colau en Barcelona por un exiguo margen

**Carmen Obregón** MADRID.

El Partido Socialista también ganó ayer las elecciones locales, recuperando una serie de ayuntamientos históricos, como Santiago de Compostela, Zaragoza, revalidando el triunfo de lugares tan emblemáticos como Sevilla y Valladolid, y dejando las puertas abiertas a una serie de pactos que teñirán el mapa territorial de rojo. Sin embargo, el éxito de la noche no pudo ser completo. El objetivo perseguido por los socialistas de recuperar Madrid, tanto la capital como la región, donde el PSOE lleva 24 años sin rozar la púrpura del poder, devino ayer por la noche en una pesadilla a medida que iba transcurriendo el tiempo y el escrutinio avanzaba. Una vez más, las encuestas se equivocaron de plano y erraron con los pronósticos de la capital de España y también de la Comunidad de Madrid.

En efecto, aunque todos los pronósticos aventuraban que Manuela Carmena seguiría sentada en el sillón de la Alcaldía de Madrid, ayer el bloque conformado por el centroderecha empezaba a dibujar el triunfo de PP, Ciudadanos y Vox, con José Luis Martínez Almeida al frente.

Al cierre del escrutinio, los populares se hacían con 15 concejales, Begoña Villacís –Cs– con 11 y, Javier González Smith, de Vox, con 4; es decir, con 30 ediles de los 29 necesarios para la mayoría absoluta. Una reedición del pacto a la andaluza, pero esta vez en Madrid.

### Del cambio a Málaga

Igual suerte que la de Carmena corría en Barcelona Ada Colau. A última hora de la noche, Ernest Maragall, de ERC, ganaba las elecciones con estrecho margen, y aunque empatando a 10 concejales, se hacía con el bastón de la alcaldía de la Ciudad Condal. Aquí, el PSC obtuvo buenos resultados, ocho ediles, seguido de Valls-Ciudadanos, con seis escaños, Junts, con cinco y, PP con dos, a pesar de que a primera hora la candidatura de Josep María Bou ni siquiera sacaba concejal.

Con el 98,4 por ciento escrutado, la ERC de Maragall ha doblado los concejales que consiguió en 2015, y Colau ha obtenido también diez –pierde uno–, con unos 4.600 votos menos que los republicanos: ella ha contabilizado 153.754, y él 158.412.

JxCat, encabezada por Forn desde prisión y con Elsa Artadi como número dos, ha obtenido el 10,45 por ciento de los votos y ha conseguido cinco concejales, la mitad de los que obtuvo en 2015 –aunque durante el mandato ha perdido uno, que pasó a no adscrito, algo que también ocurrió en ERC–.

**José Luis Martínez-Almeida, candidato del PP al Ayuntamiento de Madrid.** EFE

### El PP salva Barcelona

El PP, aunque pierde un edil y se queda con dos, ha conseguido mantener su representación en el Ayuntamiento, como pretendía el partido cuando fichó a Bou –candidato independiente que venía de Empresaris de Catalunya–, que ha logrado el 5,02 por ciento de los apoyos, al límite de lo necesario para entrar.

Muy cerca, en Valencia, Compromís dejaba atrás a los socialistas valencianos, de manera que la suma de la izquierda mantenía el poder en esta ciudad.

Málaga, la otra gran plaza sobre la que el PP depositaba su confianza, mantenía la silla de Francisco de la Torre, reeditando un triunfo que en algunos momentos de la noche basculaba hacia al Partido Socialista. Claro que, en esta ciudad andaluza, Ciudadanos ya ha dicho que no le importaría pactar con el PSOE, si de esa manera sacaban a los populares de Málaga.

En Cádiz, José María González, conocido por *Kichi*, bajo las siglas de Adelante Andalucía se aferraba al poder con 13 diputados que, con la suma de los cinco del PSOE le dan otra legislatura en el Ayuntamiento gaditano, frente a los seis y los tres del Partido Popular y de Ciudadanos, respectivamente.

En Zaragoza también se producía un cambio sustancial en el poder municipal. Pedro Santiesteve, de Zaragoza en Comú, alcalde en funciones, se llevó el castigo de las urnas, pasando de nueve escaños a tres. Los socialistas obtenían el triunfo desplazando en la alcaldía a los antiguos aliados de Unidas Podemos.

En Pamplona, el mejor resultado ha recaído sobre Navarra Suma, la unión en esta ciudad del Partido Popular, Ciudadanos y Unión del Pueblo Navarro, que ha cosechado 20 concejales, seguido de los 11 del PSOE, los 9 de Geroa Bai, los 8 de EH Bildu y los dos de Unidas Podemos. Estos resultados obligarán al Partido Socialista a retratarsem si es que no quiere que los partidos nacionalistas se hagan con la vara de la alcaldía pamplonica.

En Sevilla, plaza tradicionalmente del PSOE, salvo la etapa en la que Juan Ignacio Zoido, del Partido Popular gobernó allí, los socialistas han vuelto a revalidar la confianza de los sevillanos. Obtiene 13 concejales, frente a los ocho del PP, los cuatro de Ciudadanos y los dos de Vox, ya que aquí Adelante Andalucía ha obtenido dos concejales.

> El PSOE se impone en Castilla y León, mientras Colau pierde la alcaldía de Barcelona

Entre tanto, en ciudades como Segovia, Burgos, León, Soria, Valladolid, territorio abonado por el Partido Popular durante 30 años, se ha volcado hacia el Partido Socialista. Pero aquí será Ciudadanos quien decida hacia donde bascula el poder, porque en algunos municipios el equilibrio puede traer grandes sorpresas.

En cuanto a Euskadi, el PNV ha vuelto a ganar las municipales en Bilbao y logra 14 ediles, uno más que en 2015, por lo que se queda a tan solo un concejal de la mayoría absoluta. El PSE-EE es la segunda fuerza con cinco concejales, uno más que hace cuatro años. EH Bildu mantiene sus cuatro escaños, Elkarrekin Podemos suma tres y PP perdería un concejal y se queda con otros tres.

### Los ayuntamientos se constituirán el 15 de junio

Los nuevos ayuntamientos que han surgido de las elecciones municipales de este domingo se constituirán el sábado 15 de junio, veinte días después de los comicios, y será una jornada en la que se celebrarán al mismo tiempo los Plenos consistoriales en los que serán ya elegidos los 8.131 alcaldes de la próxima legislatura. Los ciudadanos han elegido en las urnas a 67.010 concejales, 321 menos que hace cuatro años, y son ellos los que el 15 de junio decidirán quién es el alcalde. Es la Ley de Régimen Electoral General la que fija el calendario y el sistema, que también se aplica en las Asambleas de las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla. Los plenos de constitución de cada uno de los municipios tendrán lugar como siempre en sábado y en esa misma sesión se decidirá ya quién toma la vara de mando municipal. La rapidez con que se resuelve el proceso no permite negociaciones largas para decidir quién llega a la alcaldía: solo transcurren quince días desde las elecciones.

El Tema del Día Elecciones 26M

# El PSOE gana las europeas y mejora las opciones españolas en las instituciones

## El bloque proeuropeo aguanta, a pesar de la victoria nacional de euroescépticos como Le Pen o Salvini

**Jorge Valero** BRUSELAS.

Pedro Sánchez consiguió ayer una rotunda victoria en las elecciones europeas. Con el 99 por ciento de los votos escrutados, el PSOE sumó el 32,9 por ciento de los votos (20 escaños), frente a una nueva sonora caída del PP hasta el 20,1 por ciento (12 escaños). Ciudadanos se quedó finalmente en el 12,2 por ciento (con siete eurodiputados), y Unidas Podemos se haría con el 10,08 por ciento de los votos (seis escaños). Vox entraría en la Eurocámara, aunque cayó en comparación con el resultado de las nacionales hasta el 6,22 por ciento (tres eurodiputados). De esta manera, Sánchez ganó aún más estatura entre los socialistas europeos, aumentando las posibilidades de conseguir para España un buen cargo en el baile de sillas que se abrirá durante las próximas semanas.

El triunfo de los socialistas españoles no fue correspondido en el resto de Europa por su familia. Tal y como se esperaba, el PPE se convirtió en el ganador de las elecciones europeas. Pero el pinchazo de esta formación, además de la caída de los socialdemócratas, provocó que por primera vez desde que se celebran los comicios europeos el bipartidismo no sumara el 50 por ciento de escaños en el Parlamento Europeo.

Aunque las dos grandes familias empeoraron sus resultados, las formaciones proeuropeas aguantaron el tirón de los bloques de euroescépticos y nacionalpopulistas. Éstos últimos consiguieron mejorar sus resultados en comparación con las pasadas elecciones de 2014, pero se quedaron lejos del tercio de los 751 escaños de la Eurocámara que tenían en la diana. Aun así, sus *primeros espadas* como Marine Le Pen, Matteo Salvini, Victor Orban o el partido Ley y Justicia polaco consiguieron alzarse con la victoria dentro de sus fronteras.

Según los resultados provisionales difundidos por el Parlamento Europeo al cierre de esta edición, el PPE caería desde los 217 eurodiputados actuales hasta los 180, mientras que los socialistas también se desinflarían desde los 187 escaños hasta los 152. Mientras, los bloques más críticos con Europa subirían desde los 154 hasta los 172 representantes, aunque se espera que ganen más escaños con formaciones no adjudicadas todavía a ningún grupo. La otra noticia de la noche fue el récord de participación. Según los datos facilitados por la institución, un 50,5 por ciento de los 427 millones de europeos llamados a votar acudieron a las urnas, la mayor cifra desde las elecciones de 1999. El choque entre euroescépticos y proeuropeos consiguió motivar a los votantes y detener la constante caída en participación registrada en cada cita (se quedó en el 42,6 por ciento en 2014), gracias a los buenos registros de países como España, Polonia y Francia.

Marine Le Pen surgió como una de las protagonistas de la noche. Su partido Reagrupamiento Nacional se alzó con la victoria en Francia, con un 23,3 por ciento de los apoyos, frente al 22,1 por ciento de los votos de la República en Marcha del presidente francés Emmanuel Macron. Le Pen, quien ya fue la más votada en las elecciones europeas en su país en 2014, se toma así la revancha en su pugna con Macron, quien le derrotó en las presidenciales hace ahora dos años.

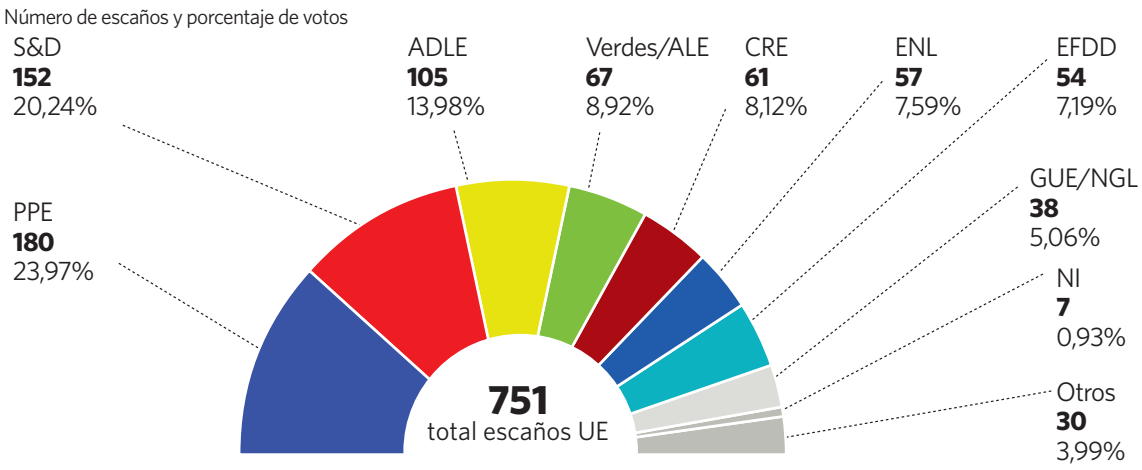
Otra de las noticias fue el surgimiento de la *ola verde*. La creciente importancia dada por los europeos a la lucha contra el calentamiento global y las marchas por el clima auparon a la formación de los Verdes, que consiguió subir hasta los 67 escaños. En Alemania se convirtió en la segunda fuerza, con un 20,7 por ciento, tras superar a los socialistas, que cayeron hasta el 15,6 por ciento. La CDU de Angela Merkel continuó siendo la fuerza más votada, aunque bajó un 7,3 por ciento puntos hasta el 28 por ciento

La Liga de Matteo Salvini, el otro gran abanderado del frente euroescéptico y nacionalpopulista junto con Le Pen, no solo ganó en su país, sino que aspiraba a convertirse en el partido nacional con más escaños en la Eurocámara. Al cierre de esta edición había conseguido un 28,7 por ciento de votos.

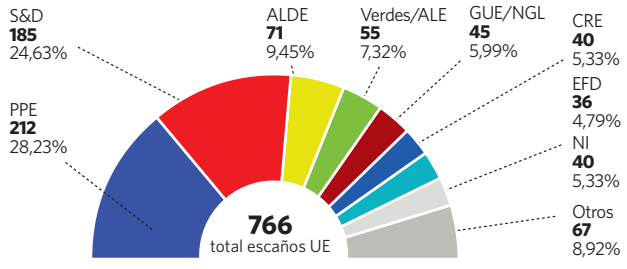
**El ministro de Exteriores en funciones y vencedor de las elecciones al Parlamento Europeo en España, Josep Borrell.** EFE

### Resultados de las elecciones al Parlamento Europeo 2019

Número de escaños y porcentaje de votos




Resultados **2014** Número de escaños y porcentaje de votos




**PPE:** Grupo del Partido Popular Europeo (Demócrata- Cristianos). **S&D:** Grupo de la Alianza Progresista de Socialistas y Demócratas en el Parlamento Europeo. **ADLE:** Alianza de los Demócratas y Liberales por Europa. **Verdes/ALE:** Los Verdes/Alianza Libre Europea. **CRE:** Conservadores y Reformistas Europeos. **GUE/NGL:** Izquierda Unitaria Europea/Izquierda Verde Nórdica. **EFDD:** Europa de la Libertad y de la Democracia. **NI:** Diputados no inscritos. **Otros:** Nuevos diputados electos que no pertenecen a un grupo político del Parlamento saliente.

Fuente: Parlamento Europeo. elEconomista

Además del pulso entre euroescépticos y proeuropeos, el otro gran interrogante es ver hasta qué punto el PPE conseguirá mantener su posición dominante, o si existe la posibilidad de formarse una alternativa por parte del arco "progresista" del hemiciclo, y que algunos como el candidato de los socialistas a presidir la Comisión Europea, Frans Timmermans, quiere formar.

El candidato del PPE a presidir la Comisión, Manfred Weber, reconoció que no tenía "un sentimiento de victoria". Pero avisó que no existía "una mayoría estable contra el PPE posible, y dado que es el grupo más fuerte, debería tener una función de liderazgo".

Los números cambiarán una vez que los eurodiputados británicos abandonen la Eurocámara tras el *Brexit*, previsto para el 31 de octubre, y el número de escaños caiga hasta los 705. Sin esperar hasta entonces, Timmermans y la candidata de los liberales a presidir el Ejecutivo comunitario, Margrethe Vestager, ya coincidieron, tras conocerse los resultados, en formar una coalición progresista, un esfuerzo en el que también incluyeron a los Verdes.

Frente a la "estabilidad" que quería Weber, "lo más importante es el cambio para que podamos actuar"

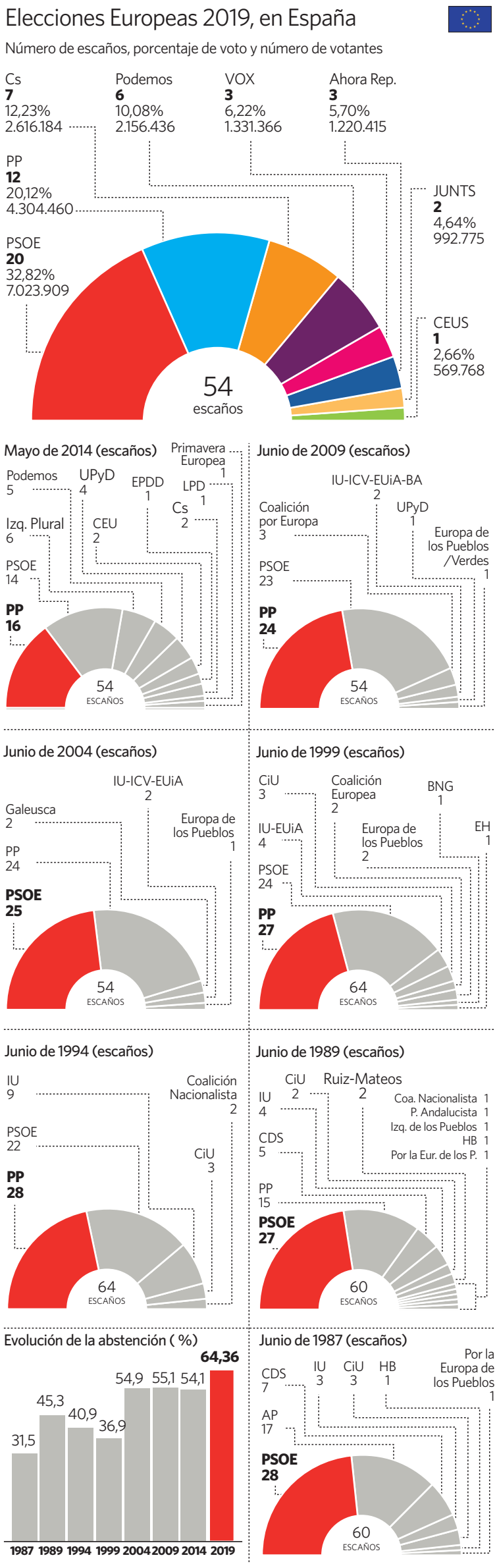
**El PPE gana, pero surge un frente de fuerzas progresistas capaz de plantear una alternativa**

en temas como el clima o la fiscalidad, dijo Vestager.

El pinchazo del bipartidismo colocó a los liberales (tercera fuerza) y los Verdes (cuarto grupo) como fuerzas imprescindibles no solo para planificar la agenda estratégica de la UE para el próximo lustro, sino también para repartir los altos cargos de la UE a partir de este martes, con la cumbre de los líderes.

### Salvini y Orban arrasan

El frente proeuropeo, finalmente, logró aguantar el empuje de los populistas y euroescépticos. No obstante, las *bestias negras* de la UE se anotaron importantes victorias. Fidesz, el partido del primer ministro húngaro Viktor Orban, ganó en su país con el 52 por ciento de los votos. Orban, que mantiene un pulso con Bruselas por el deterioro del Estado de Derecho y lanzó una campaña contra el presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, fue suspendido del PPE y ha filtreado con el otro gran ariete de la derecha más dura: el italiano Matteo Salvini. En Polonia, la derecha ultraconservadora de Ley y Justicia, también enfrentada con la Comisión, consiguió imponerse al frente proeuropeo con un 42,4 por ciento, frente al 39,1 por ciento de los segundos.




# La esperada victoria del 'Partido del Brexit' marcará la salida

## Las europeas evidencian la fractura del país por el empuje de fuerzas proeuropeas

**Eva M. Millán** LONDRES.

El Partido del Brexit ha confirmado que los temblores registrados durante semanas en el panorama político británico eran, efectivamente, un terremoto que amenaza con aniquilar el bipartidismo tradicionalmente dominante al norte del Canal de la Mancha. Su esperada apabullante victoria en las europeas, según las proyecciones de Britain Elects, corrobora la inquietante tendencia al alza de fuerzas populistas y profundamente euroescépticas en la nueva Eurocámara, frente al severo correctivo sufrido por unos conservadores que podrían quedar en cuarto lugar con apenas 10 asientos de los 19 que defendían.

La formación, creada tan solo en enero con el único objetivo de canalizar el voto protesta por el retraso de la salida de la Unión Europea, habría arrasado en los comicios celebrados el jueves, llevándose 24 de los 73 escaños que se jugaban en Reino Unido, según las proyecciones de unas elecciones que el país nunca habría tenido que haber celebrado, si el *Brexit* se hubiese materializado, como estaba previsto, el 29 de marzo. De confirmarse los sondeos a pie de urna, ampliamente en la línea de encuestas que, repetidamente, habían puesto al partido auspiciado por Nigel Farage a la cabeza, conservadores y laboristas están obligados a completar un incómodo acto de contrición.

Ambos han sufrido un doloroso varapalo por parte de unos votantes que no les han perdonado su responsabilidad sobre la parálisis: los *tories* habrían obtenido un humillante apoyo de en torno al 10 por ciento; mientras que la forzada ambivalencia de la izquierda para intentar contentar a los dos polos del debate ha dejado al Laborismo terceros, con 14 asientos de 20 que defendía.

La otra cara de la moneda la representan los liberal-demócratas, socios minoritarios de los *tories* en la coalición que gobernó hasta 2015, una colaboración que los había condenado al ostracismo electoral. Su apuesta explícita a favor de la permanencia y prosegundo referéndum los convirtió en la opción de los partidarios de continuar en la UE, un respaldo que los habría aupado a la segunda posición, con 15 asientos, frente a la humillación del sexto lugar de hace cinco años, cuando habían obtenido un solo asiento.

La importancia de estas elecciones, teóricamente las últimas que Reino Unido celebrará en su casi medio siglo de historia comunitaria, no se puede desdeñar, a pesar de la fecha de caducidad que los eurodiputados británicos llevan de partida. Ante el inminente recambio en Downing Street, tras el anuncio de dimisión de una Theresa May que abandona sin haber materializado el *Brexit*, el próximo primer ministro está obligado a revisar la estrategia de salida para desatascar el bloqueo y los resultados de las europeas revelan un país tan fracturado como el Parlamento.

Tras la victoria que los sondeos otorgan al Partido del Brexit subyace un cuadro más complejo que lo que sugieren los indiscutibles números de la plataforma patrocinada por Farage. La suma de los liberal demócratas, Los Verdes y los nacionalistas escoceses, formaciones a favor de un nuevo plebiscito, evidencia un importante contingente electoral que demanda una consulta, ya que las fuerzas eurófilas habrían movilizado electorado.

**Una persona a favor del 'Brexit' frente a una manifestación proeuropea.** EFE

**Pedro Sánchez, presidente de España.** EE

**Angela Merkel, canciller de Alemania.** REUTERS

# ¿CÓMO LLEGAN LAS ECONOMÍAS EUROPEAS AL 26-M?

## El elevado endeudamiento de las regiones como España, la delicada situación financiera de Italia, la pérdida de impulso del comercio exterior de Alemania, y las protestas en Francia, el caldo de cultivo para los comicios

**V. Nieves / F. S. Jiménez / G. Vegezzi**
MADRID/MILÁN.

Poco antes de las últimas elecciones europeas, en mayo de 2014, la economía española comenzó a despertar. Desde entonces hasta hoy suma 22 trimestres consecutivos de crecimiento económico y 2,5 millones más de ocupados, lo que algunos expertos han tildado de *milagro económico*. No obstante, con la llegada de los nuevos comicios en el Viejo Continente da la sensación de que España vuelve a presentar algunos *vicios* similares a los del pasado: la demanda interna parece haber retomado las riendas del PIB, el empleo temporal sigue teniendo un peso superior al de casi todos los países de Europa, la productividad no crece de forma activa y la balanza por cuenta corriente empieza a mostrar algún signo de agotamiento. A todo lo anterior hay que sumar una deuda pública cercana al 100 por cien del PIB, un problema relativamente reciente. Sin embargo, las reformas (laboral y bancaria), la lección que ha supuesto la Gran Recesión y los bajos tipos de interés están evitando que la intensidad de esos problemas se asemeje a la del ciclo expansivo anterior.

Desde la últimas elecciones europeas hasta hoy han cambiado muchas cosas en España. Durante gran parte de este periodo, el crecimiento ha sido fuerte, sano y sostenible. El PIB ha avanzado desde 2014 a tasas cercanas o superiores al 3 por ciento, generando de media 500.000 empleos netos por ejercicio y todo ello con un saldo exterior positivo (balanza por cuenta corriente más balanza de capital), algo que no ocurrió durante la etapa expansiva previa a la crisis.

> A pesar del milagro económico, España manifiesta algunos vicios similares a los del pasado

Javier Santacruz, economista e investigador en la Universidad de Essex, destaca que "España ha hecho en estos años su particular *milagro económico*: crecer por encima del 3 por ciento anual generando un superávit de alrededor del 2 por ciento del PIB en la balanza por cuenta corriente". Antes de la última crisis, España crecía generando déficits exteriores que estuvieron cerca de alcanzar el 10 por ciento del PIB.

### Debilidades que persisten

Pero ahora que se acerca la parte final del ciclo, el patrón de crecimiento es algo más débil y muestra tibias similitudes con el de la década pasada. Aunque España ha logrado en 2018 el séptimo superávit externo consecutivo, este ha sido el más pequeño desde 2012 en términos de PIB. En lo que va de 2019 los datos arrojan un empeoramiento (en parte estacional) que por ahora los expertos atribuyen al parón de la demanda externa. El conflicto comercial entre EEUU y China, la incertidumbre política y la desaceleración económica en la Eurozona son grandes amenazas que ya se dejan notar en las exportaciones de España.

Santacruz comenta que este reciente empeoramiento es "evidentemente por la debilidad del crecimiento de los países europeos, pero será muy complicado a medio plazo que España tenga déficit en la cuenta corriente por el flujo de servicios y muy especialmente por el turismo", comenta este experto en declaraciones a *elEconomista*.

Sin embargo, este superávit de 2018 ha sido el más pequeño desde 2012 y en lo que va de 2019 los datos arrojan un empeoramiento de este saldo exterior, agudizado por el parón de la demanda externa. Ángel Talavera, economista jefe para la Eurozona de Oxford Economics, apunta que "es cierto que la balanza está empeorando, en parte por la subida de los precios del petróleo, que a España le perjudican bastante y también por el frenazo de las exportaciones debido al incremento de las tensiones comerciales. Pero hay que poner este dato en perspectiva histórica. España aun tiene un superávit por cuenta corriente cercano al 1 por ciento del PIB, mientras que antes de la crisis teníamos unos déficits entorno al 9 por ciento".

> La balanza por cuenta corriente redujo su superávit un 47,4% en el pasado ejercicio

### Adiós a la productividad

Además, la productividad por persona empleada ha ido perdiendo fuerza hasta presentar la primera tasa de variación negativa (-0,1 por ciento) desde 2006. Esta desaceleración progresiva del crecimiento de la productividad se ha producido a la vez que se generan grandes cantidades de empleo, con un papel relevante del trabajo temporal, que vuelve a suponer cerca del 27 por ciento de todo el empleo en España. Además, la tasa de paro está todavía en el 14, seis puntos porcentuales por encima de 2007.

La productividad en España solo crece de forma pasiva (en episodios de destrucción de empleo), pero cuando se genera trabajo la productividad real por empleo y por hora trabajada comienza a flojear, lo que

**Emmanuell Macron, presidente de Francia.** REUTERS

**Giuseppe Conte, presidente de Italia.** EFE

puede erosionar la competitividad de los bienes y servicios producidos en España generando desequilibrios exteriores.

Otro punto de debilidad que comentaba Santacruz, que sin embargo no coincide con los previos a la crisis, se encuentra la deuda pública, que apenas ha comenzado a reducirse, y el déficit público, que a pesar de la fuerte disminució sigue siendo elevado tras años de crecimiento, sobre todo el estructural (sin tener en cuenta el ciclo económico). Si la economía española no estuviera creciendo con la vigorosidad de los últimos años, el desajuste de las cuentas públicas sería muy superior. Un shock de deuda a nivel europeo (con una subida de los intereses) podría causar grandes estragos en España.

### Francia, entre protestas

La desaceleración económica global también se está notando en el país galo, que además cuenta con el problema añadido de los chalecos amarillos. Así, el país llega a una elecciones europeas con un presidente que parece tener más vida que la propia economía, que crecerá un 1,3 por ciento este año y terminará con un déficit superior al 3 por ciento del PIB.

En los últimos meses, las propuestas de Macron y los disturbios de los *chalecos amarillos* han monopolizado los focos en Francia. Este movimiento variopinto y poco habitual estaba formado en un principio por jubilados, artesanos, obreros, pequeñas empresarias, cuidadoras... Y todos de un mismo origen, la Francia rural y profunda, donde nació este movimiento contestatario que ha puesto en jaque al Gobierno francés.

Aunque las reivindicaciones de este heterogéneo y numeroso grupo eran muchas, destacaba de inicio la oposición a la propuesta de Macron, que pretendía subir el precio de los carburantes en un intento por acelerar la transición hacia el uso de energías renovables. Finalmente, el Gobierno francés anunció en diciembre el aplazamiento durante seis meses de la entrada en vigor de la subida de impuestos a los carburantes para apaciguar unas protestas que amenazan con recobrar la intensidad pasada a medida que se acerque la nueva fecha para introducir el alza de precios de los carburantes.

En total, todas las medidas para tratar de apagar la crisis de los *chalecos amarillos* representan un coste de unos 17.000 millones de euros, según la evaluación hecha hace unos días por el ministro francés de Economía y Finanzas, Bruno Le Maire. Las rebajas fiscales y las medidas implementadas para calmarlos provocarán que el déficit público supere el 3 por ciento del PIB, mientras que la deuda pública alcanzará el cien por cien. La parte positiva es que "esto no ha alterado la confianza en la deuda francesa, lo que permitirá al Gobierno financiar ese déficit adicional sin grandes problemas", señalan los economistas de Oxford Economics.

En el primer trimestre del año, el PIB de Francia aumentó un 0,3 por ciento respecto al trimestre anterior y un 1,1 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior, el menor ritmo de crecimiento anual desde el tercer trimestre de 2016. Esto se produce por la débil recuperación del consumo privado y por la baja demanda de bienes franceses de los países de la UE. El consumo de las familias ha crecido en el primer trimestre al ritmo más lento desde 2014.

### Alemania pierde impulso

En otro punto del mapa, por primera vez en décadas, la hegemonía alemana se encuentra amenazada. Pese a que en el primer trimestre del año el PIB sorprendió al alza con un crecimiento del 0,4 por ciento, hay serios indicios de que Alemania puede tener problemas a corto plazo. El país esquivó la recesión de milagro a final de año, siendo uno de los principales damnificados de la guerra comercial emprendida con Trump por todo el mundo.

Alemania es el país más exportador, el comercio representa el 86 por ciento del PIB. Y los automóviles son unas de la pieza clave. Según la Asociación Alemana de la Industria Automotriz, el sector emplea directamente a 800.000 personas y tiene un valor de exportación de más de 240.000 millones de euros.

Desde el *dieselgate* de Volkswagen, la poderosa industria alemana del coche intenta readaptarse a la nueva normativa de emisiones para los motores de combustión, varios de sus gigantes automovilísticos como BMW, Volkswagen o Porsche se han visto obligados a detener la producción de algunos de sus modelos, debido a la nueva homologación de consumos de combustibles, mientras intentan no perder el paso de la transición al vehículo eléctrico.

Así, el frenazo que ha provocado en el comercio internacional ha golpeado al corazón de la economía alemana, las exportaciones de productos y bienes de equipo.

### 'Viacrucis' transalpino

Por su parte, Italia recuperó impulso en el primer trimestre del año, tras entrar en recesión técnica a finales de 2018, y su economía creció un leve 0,2 por ciento respecto al trimestre anterior y un 0,1 por ciento en comparación con el primero de 2018. Pero el riesgo de una nueva caída está a la vuelta de la esquina, con la guerra comercial entre China y Estados Unidos, que ya están pasando factura a un país que depende de las exportaciones.

Según el informe de mayo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), mientras para España los indicadores líderes compuestos (indicadores globales que proyectan tendencias en la actividad económica) apuntan a un impulso de crecimiento estable, para Italia pierden 17 centésimas, indicando la situación de desaceleración.

Al contrario, el aumento del gasto público ha perjudicado el equilibrio presupuestario del país. En diciembre, el Gobierno populista italiano llegó a un acuerdo con Bruselas para aprobar sus cuentas y comprometerse a un déficit del 2,04 por ciento –frente al 2,4 por ciento anunciado– y evitar un procedimiento disciplinario. Las ultimas previsiones de la Comisión Europea indican, sin embargo, que el déficit italiano en 2019 se disparará hasta el 2,5 por ciento, para alcanzar en 2020 el 3,5 por ciento. Esto significa que, tras las elecciones europeas, Bruselas empezará otro pulso con Roma para requerir un ajuste presupuestario, que la mayoría de los analistas cifra en 30.000 millones de euros.

## Los 'PIGS', el estigma de los países rezagados en la UE

PIGS fue un acrónimo con cierta connotación negativa (significa cerdos en inglés) que se usó para denominar a los países de la eurozona (Portugal, Italia, Irlanda, Grecia y España) que sufrieron con severidad la crisis de deuda soberana de 2011. Hoy, casi ocho años después, la situación de estas economías tiene alguna similitud (todos tienen una deuda pública elevada), pero muchas diferencias. Mientras que Italia y Grecia siguen atascadas en el 'barro', España, Portugal y, sobre todo, Irlanda, han logrado levantar el vuelo.
La Gran Recesión de 2008-09 tuvo un segundo arreón en la eurozona que golpeó con más fuerza a los países que tradicionalmente habían confiado en las devaluaciones de sus divisas para recuperar competitividad, generar inflación y reducir el peso de la deuda. Grecia, que ya partía con unos niveles de deuda muy elevados, fue el primero en perder la confianza de los inversores. Las finanzas públicas del país heleno presentaron un déficit superior al 10% del PIB en 2008 y del 15% en 2009, lo que hizo saltar todas las alarmas en los mercados. Los problemas de Atenas se extendieron al resto de PIGS (que también presentaban grandes déficits o elevados niveles de apalancamiento) encareciendo sobremanera el coste de la deuda pública y generando una crisis de deuda soberana que llevó a que Grecia, Portugal, Irlanda y España tuvieran que pedir ayuda internacional para rescatar a sus gobiernos, solo a la banca (en el caso de España) o a ambos. En suma, la UE aprobó seis planes de rescate económicos, tres a Grecia, uno a Portugal, otro a Irlanda y otro a Chipre (no incluido en los PIGS), además del programa de ayuda financiera a España (Italia no ha necesitado, por ahora, un plan de ayuda).

## Empresas & Finanzas

# La Comisión Europea vigilará a la banca por los préstamos sindicados

### El análisis descarta problemas de competencia, aunque recomienda paliar los riesgos existentes

### Insta a minimizar la venta de otros productos con el crédito y a vigilar el uso de la información

**Rubén Esteller** MADRID.

La Comisión Europea ha recibido ya el análisis que encargó a Europe Economics sobre los riesgos que pueden tener para la competencia algunas de las principales fórmulas de financiación que utiliza la banca. El informe ha analizado la adquisición apalancada (LBO), la financiación de proyectos (*project finance*) y la financiación de infraestructuras, que mueven anualmente alrededor de 720.000 millones de euros entre bancos y fondos de capital privado, principalmente.

El análisis se ha realizado en países como Francia, Alemania, Reino Unido, Países Bajos, Polonia y España, por su elevada proliferación y justo después de los escándalos provocados por la manipulación de índices vinculados al precio de los derivados de tipos de interés (euribor, libor), las permutas de incumplimiento crediticio (*credit default swaps*) -que acabó siendo archivado- o las tasas de intercambio de Visa y Mastercard, que se ha resuelto con un reciente acuerdo con la Comisión.

Según el despacho Norton Rose Fullright, "los prestamistas deben estar preparados para posibles medidas coercitivas contra los participantes en el mercado de préstamos sindicados, dada la aparente preocupación de la Comisión por este sector y la información detallada del informe que va a considerar ahora. También existe un riesgo potencialmente mayor de que se lleve a cabo un examen más exhaustivo, dado el interés general de la Comisión por los mercados financieros mayoristas".

**Edificio de la Comision Europea.** GETTY

#### Itercambio de información

El Ejecutivo comunitario estaba preocupado por el intercambio de información comercialmente sensible entre prestamistas en la fase preliminar de la operación de financiación y previa al mandato en firme.

Este riesgo, según el informe, puede aumentar cuando las entidades no cuentan con una separación funcional entre la mesa de originación y la de sindicación. En este sentido, el consentimiento del deudor es esencial para proporcionar al supervisor una evidencia de la falta de una conducta anticompetitiva.

El análisis se centra también en la coordinación de los bancos que lideran la estructuración de la operación para decidir cuándo vender, qué participación o a qué precio la deuda en el mercado secundario. Sin embargo, establece que en este caso el riesgo es poco plausible debido a la sofisticación de los potenciales compradores de deuda en mercado secundario.

Y, por último, la restricción de la provisión de servicios o productos accesorios a la financiación al grupo de prestamistas. Este factor gana peso en los casos en que la contratación de productos accesorios a la financiación se instrumenta como condición previa a la concesión de dicha financiación, existiendo el riesgo de que las condiciones de servicio no sean óptimas para el prestario en eficiencia o rentabilidad (por ejemplo, futuros servicios de asesoramiento en materia de fusiones y adquisiciones).

Según indica Cuatrecasas, en un análisis realizado sobre dicho informe, cabe remarcar que todos los encuestados que identificaron la presencia de esta práctica en el mercado eran españoles.

El informe identifica además ciertos elementos que podrían convertirse en una salvaguarda para paliar los riesgos, como por ejemplo, instruir al personal de la entidad en su deber de asesorar de forma neutral al cliente y/o deudor para su mejor beneficio, obteniendo en todo caso el consentimiento previo claro e inequívoco del mismo a las propuestas y al ámbito de cualquier mandato o negociación.

Asimismo, el estudio recomienda regular los protocolos de comunicación internos entre los equipos de los prestamistas que gestionen las distintas fases del proceso (tanto en originación como en sindicación), para evitar que la información sensible que deba ser revelada en una fase se filtre a otros competidores.

Por último, el estudio insta a minimizar las comercializaciones conjuntas de la financiación sindicada y posibles productos financieros complementarios cuando no sea estrictamente necesario.

El informe, en opinión de los abogados de Cuatrecasas, apunta a dos áreas que, si bien no generan riesgos de competencia, son campos potenciales en los que enfocar los esfuerzos en los próximos años para aumentar la eficiencia del mercado de financiación sindicada.

> Recomiendan dinamizar las políticas para verificar la solvencia de los prestatarios

Por una lado se podrá profundizar en la reducción de las restricciones a la comercialización en el mercado secundario, y la dinamización de las políticas internas utilizadas por las entidades prestamistas para verificar la solvencia de los prestatarios.

Cuatrecasas asegura que otras autoridades de competencia pueden "situar la financiación sindicada en el punto de mira, en particular en mercados caracterizados por las prácticas identificadas como de mayor riesgo".

## Refinanciar los préstamos en condiciones de impago

Las discusiones sobre la reestructuración en caso de incumplimiento son llevadas a cabo en colaboración con los miembros de los sindicatos, lo que puede generar eficiencias pero aumentar el riesgo de coordinación. Hay pruebas de que los equipos de reestructuración reciben formación en materia de competencia, pero sería problemático que no se siguieran en la práctica los procesos pertinentes. El informe también destaca el riesgo de que los miembros de los sindicatos puedan ejercer poder de mercado si solo se dispone de nueva financiación procedente del sindicato existente, y que otra esfera que merece supervisión es el riesgo de que los miembros de los sindicatos puedan fijar el precio de los servicios auxiliares en condiciones no competitivas. Pero, en la mayoría de los casos, parece que este comportamiento se ve limitado por la disponibilidad de miembros no sindicados para proporcionar financiación o servicios de manera alternativa, según indica el informe de Europe Economics.

# Fiat Chrysler y Renault negocian una fusión para combatir la crisis del sector

## El acuerdo relegaría a Volkswagen al segundo puesto por venta de vehículos

**Laura de la Quintana / Bloomberg**
MADRID.

Fiat Chrysler y Renault pueden ser los protagonistas de una nueva fusión en el sector automovilístico, acechado por la nueva regulación europea sobre las emisiones de CO2 y por la guerra comercial que EEUU abrió unilateralmente contra las exportaciones de vehículos europeos. El conglomerado italiano podría anunciar este mismo lunes una alianza con el grupo francés, tal y como adelantó ayer el rotativo *Financial Times*, del que, por el momento, quedaría fuera Nissan, compañía con la que el *gigante* galo atraviesa un momento tenso de su relación, tras el despido del ya expresidente, Carlos Ghosn, por presunto fraude fiscal.

Fuentes a las que ha tenido acceso *Bloomberg*, reconocen que el acuerdo podría terminar con Fiat Chrysler dentro del grupo Renault en un futuro, aunque, de momento, la idea se ciñe a una alianza comercial. Este acuerdo, según estas mismas fuentes, incluye un intercambio de capital, en el que "Nissan no estaría incluido", pero dejan la puerta abierta a que "pueda unirse a la alianza posteriormente para unir sus fuerzas".

Estas conversaciones se han acelerado en los últimos días, tal y como apunta la agencia *Bloomberg*, y la dirección de Renault tiene previsto reunirse este mismo lunes. La también francesa PSA Peugeot ha sido otra de las opciones estudiadas por Fiat Chrysler para una posible fusión.

### El nuevo 'gigante' del sector

El grupo Volgswagen –que agrupa bajo el mismo paragüas a marcas como Audi, Volkswagen, Skoda o Seat– lidera el *ranking* europeo de venta de vehículos. Según datos reportados por *Bloomberg*, a cierre de 2018, la firma germana vendió 10,8 millones de automóviles, pero, de culminarse las conversaciones en curso, su hegemonía se tambalea. Con Nissan entrando en la ecuación, las ventas conjuntas del grupo superarían a Volkswagen, hasta alcanzar los 12,5 millones de vehículos. Fiat Chrysler es el grupo que más aportaría a la fusión, con 4,6 millones vendidos el año pasado, seguido de Nissan, con 3,9 millones; y, por último, de Renault, que vendió 3,88 millones de coches en 2018.

La alianza entre ambas marcas serviría para reducir los costes en aumento a los que se enfrenta el sector en los últimos años, además de permitirles realizar una inversión mayor en nuevas tecnologías, como el vehículo eléctrico y la automatización de los sistemas.

Fiat facilitaría, asimismo, la entrada en el mercado norteamericano a la firma francesa, mientras que Renault, por su parte, abriría la puerta a los italianos del mercado ruso, que es su segunda región por ventas a través de la marca Avtovaz.

La nueva regulación para las emisiones WLTP ha puesto en un serio aprieto a los fabricantes de automóviles comunitarios, por la inversión que supone. El objetivo de la Unión Europea es cumplir con su plan de emisiones de cara a 2025.

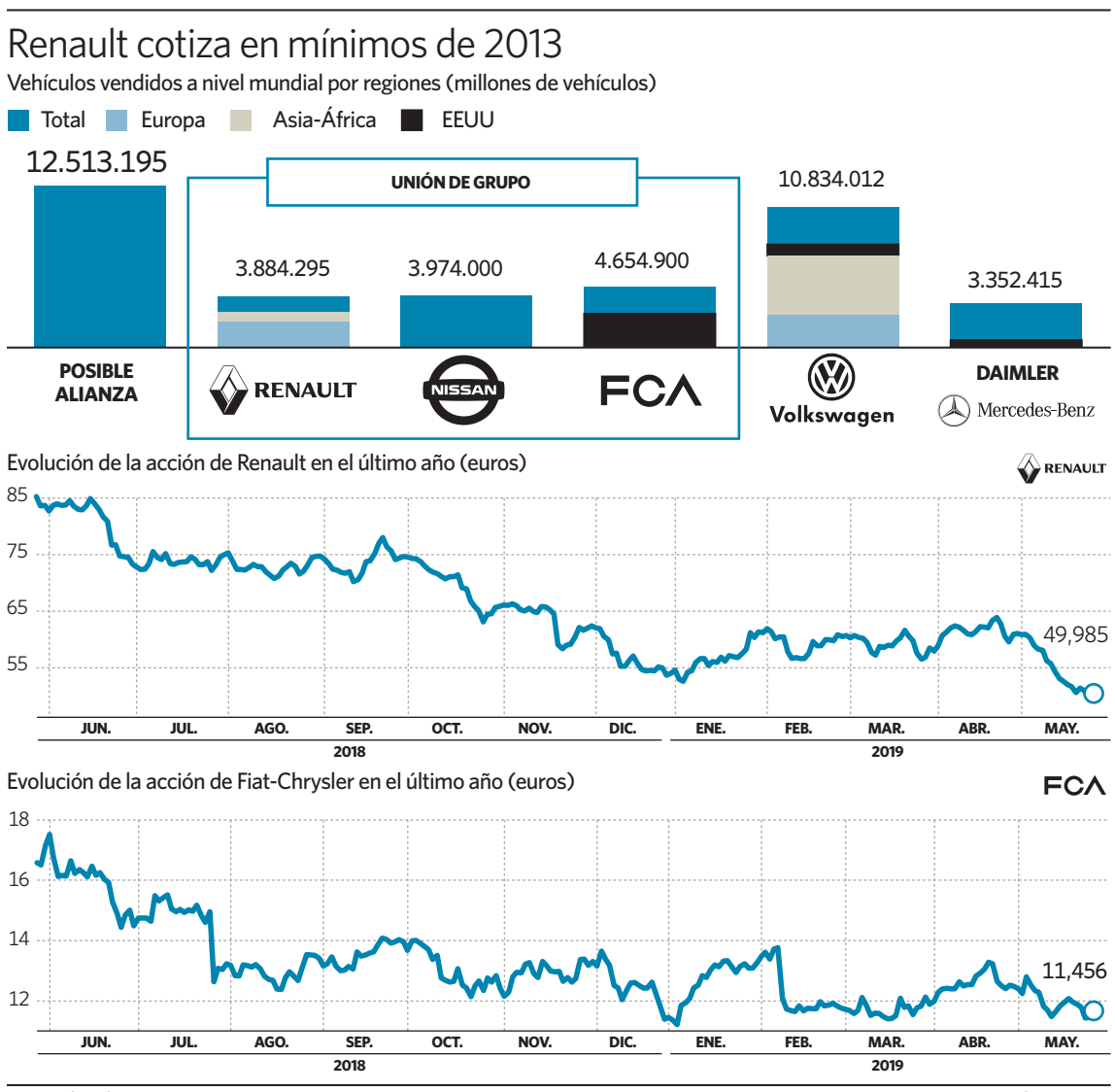
Por otro lado, la incertidumbre desatada por la guerra comercial que abrió EEUU a comienzos de año contra la industria automovilística europea ha golpeado con contundencia a las marcas en bolsa. El sectorial europeo es el más bajista del último año en el Viejo Continente, con pérdidas que superan el 25,5 por ciento. Renault es la cuarta firma más castigada de la zona euroa en ese periodo y la primera automovilística. Ha perdido un 41 por ciento de su valor en el mercado, por detrás de tres fabricantes de componentes del automóvil, como son Valeo, Faurecia y Continental. La firma gala cotiza en mínimos de 2013, por debajo de 50 euros por acción, después de firmar pérdidas desde el 1 de enero que alcanzan el 8,3 por ciento. Solo BMW sufre una caída superior, de hasta el 10,2 por ciento *(ver gráfico)*.

> El desplome de las ventas, la guerra comercial y la lucha contra las emisiones castigan al sector

La situación de Fiat Chrysler es algo más halagüeña, a pesar de que no logra remontar en el ejercicio, con nulas ganancias frente al avance de doble dígito del Dax Xetra alemán.

### La caída de las ventas

Esta es la tercera pata en la que cojea el sector automovilístico. Con los datos del primer trimestre del año, las ventas de Renault cayeron un 5,6 por ciento a cierre de marzo, hasta los 908.000 vehículos, mientras que Fiat Chrysler triplicó este retroceso. Sus ventas cedieron hasta un 14 por ciento, comparado con el primer trimestre del año pasado. El conglomerado italiano puso en el mercado un total de 1,04 millones de vehículos, entre utilitarios y camiones ligeros.




Fuente: Bloomberg.

elEconomista

Empresas & Finanzas

# China pide ayuda a 'gigantes' como Alibaba en la defensa de Huawei

## Xi Jinping defiende su apoyo al desarrollo "en colaboración" con otros países

**elEconomista/Bloomberg** MADRID.

El presidente chino Xi Jinping ha querido buscarse aliados en la particular guerra fría que tiene abierta contra la Administración liderada por Donald Trump. El líder del gigante asiático aprovechó este domingo una importante feria tecnológica celebrada en su país para pedir ayuda a algunas de las mayores compañías mundiales en la defensa, de manera genérica, del desarrollo de la tecnología 5G y, de forma particular, para defender los intereses de Huawei, compañía contra a la que la Casa Blanca ha incluido en su particular lista *negra*.

"Los países deben cooperar en el desarrollo de Internet, el *big data* y la inteligencia artificial", afirmó el presidente de China, Xi Jinping, en una carta remitida a la industria que se reunía este domingo al sudoeste del país, en Guiyang, en una importante feria del sector tecnológico en la que participan *gigantes* como Alibaba o Tencent. A este encuentro también acuden otros grandes del sector como Dell, Google China, NTT Docomo, o una importante representación del sector de países próximos, como es el caso de Japón y de Malasia.

"China concede una gran importancia al desarrollo de la industria del big data y está por la labor de favorecer y explorar todas las vías de crecimiento posibles en cooperación con otros países", apunta también Xi en la carta remitida a las compañías.

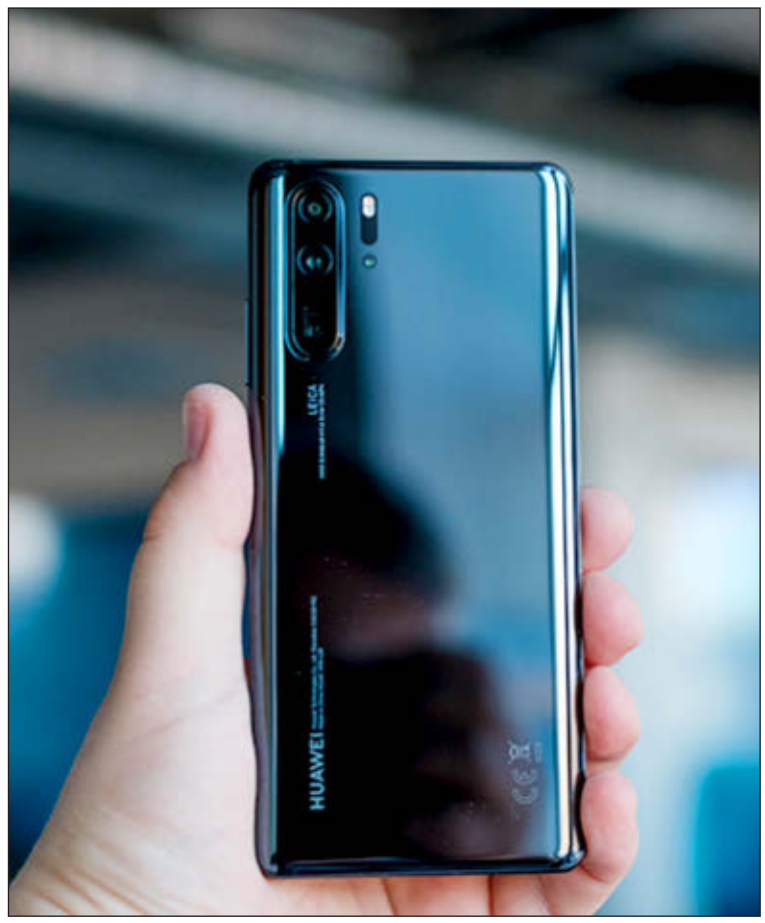
### Huawei, excluida

Las primeras consecuencias de la guerra verbal y comercial abierta por Donald Trump contra Huawei no se han hecho esperar. La multinacional tecnológica china denunció este domingo su exclusión "sin ninguna base legal" y motivada por la "presión política" de varias asociaciones industriales y de estándares tecnológicos, que según la compañía no afectarán a las operaciones diarias.

Así lo comunicó Huawei a través de un comunicado, después de que varios medios especializados de comunicación publicaran su suspensión de organizaciones como SD Association o la Alianza Wi-Fi.

La empresa, que recuerda que es miembro activo de más de 400 organizaciones del sector, reconoció estar "decepcionada" ante la decisión de las entidades de "pausar" algunos aspectos de su colaboración con Huawei y expresó su intención de seguir contribuyendo "para crear un ecosistema industrial sólido para todos".

Según advirtió la firma tecnológica, "sus acciones van en contra de los principios que pretenden mantener y socavan su credibilidad. Decisiones como esta darán lugar a estándares fragmentados, y solo servirán para aumentar los costes y riesgos para todas las empresas a lo largo de la cadena de valor".




**Modelo Huawei P30.** ALAMY

> La firma de móviles denuncia su expulsión de varias asociaciones tras la acusación de EEUU

### Desplome en bolsa

El mayor impacto por el conflicto abierto entre ambas economías ha sido para el fabricante de microchips Qualcomm. La estadounidense, con dos tercios de sus ventas en China, ha perdido en un mes un 23,5 por ciento, sólo en la última semana ha sido el 18,7.

Otros como Macom Techonologies, Skyworks Solutions, Intel o Nvidia sufren recortes que superan, en todos los casos, el 15 por ciento.

*Podrá recibir el ejemplar en su domicilio o un vale canjeable en su punto de venta habitual

elEconomista.es

# España gasta en obras 330 millones más por el alza de los precios ofertados

## La baja media de los contratos se redujo del 26,2% de 2017 al 22,6% de 2018

**J. Mesones** MADRID.

Las Administraciones Públicas adjudicaron proyectos de infraestructura durante 2018 con una baja media de 22,6 por ciento con respecto a los presupuestos base de licitación, lo que representa 3,6 puntos menos que el 26,2 por ciento registrado en 2017, según los datos recabados por Seopan. Esto se traduce, en términos absolutos, en un mayor gasto para las arcas públicas. En concreto, con las cifras de contratación del último ejercicio, que crecieron sustancialmente, esa diferencia en el precio medio ofertado implica un coste de 330 millones de euros más.

El conjunto del sector público contrató obras por 7.131 millones de euros en el último ejercicio, lo que supone un aumento del 40 por ciento en relación a los 5.095 millones de 2017 -el techo se registró en 2008 con 16.734 millones-. Atendiendo al dato de baja de media recogido por la patronal de las grandes constructoras y concesionarias de 2018, el presupuesto de licitación total de los proyectos adjudicados ascendió a 9.213 millones. De este modo, las Administraciones se ahorraron 2.082 millones por los descuentos aplicados por las constructoras en sus ofertas. Con la baja media de 2017, del 26,2 por ciento, el volumen de los contratos habría alcanzado los 6.799 millones, con un ahorro para las arcas públicas de 2.414 millones. La diferencia entre ambos escenarios arroja los 330 millones referidos. En términos porcentuales, representa casi un 5 por ciento más.

La baja media del 22,6 por ciento de 2018 es el menor nivel desde 2012. Se redujo por tercer año consecutivo el año pasado, dejando atrás el máximo alcanzado en 2015, del 30,2 por ciento. Durante la crisis, los ajustes presupuestarios y las exigencias de Bruselas para cumplir con el déficit público propiciaron que las contrataciones tendieran a simular subastas, con organismos como Adif adjudicando multitud de proyectos con descuentos por encima del 50 por ciento. Una situación que desencadenó decenas de disputas entre el gestor ferroviario y las constructoras por los modificados que en muchos casos derivaron en la rescisión de los contratos.

Detrás del ajuste al alza de las ofertas económicas confluyen varios factores simultáneamente. Según explican fuentes del sector, "por un lado son determinantes los propios pliegos que rigen la contratación en relación a los umbrales de presunción de ofertas en temeridad considerados y a la ponderación de la puntuación económica respecto de la técnica". En este sentido, la propia Adif o la Dirección General de Carreteras (DGC) han cambiado sus pliegos en los últimos años de manera que la parte técnica ha cobrado un protagonismo mayor que el que tenía hasta ahora. Y por otro, "influye también, aunque en menor medida, la relación oferta–demanda de obra pública, particularmente en situaciones de incremento notable de la licitación pública como así suele suceder en periodos preelectorales", señalan las mismas fuentes. Así ocurrió el año pasado en todas las Administraciones.

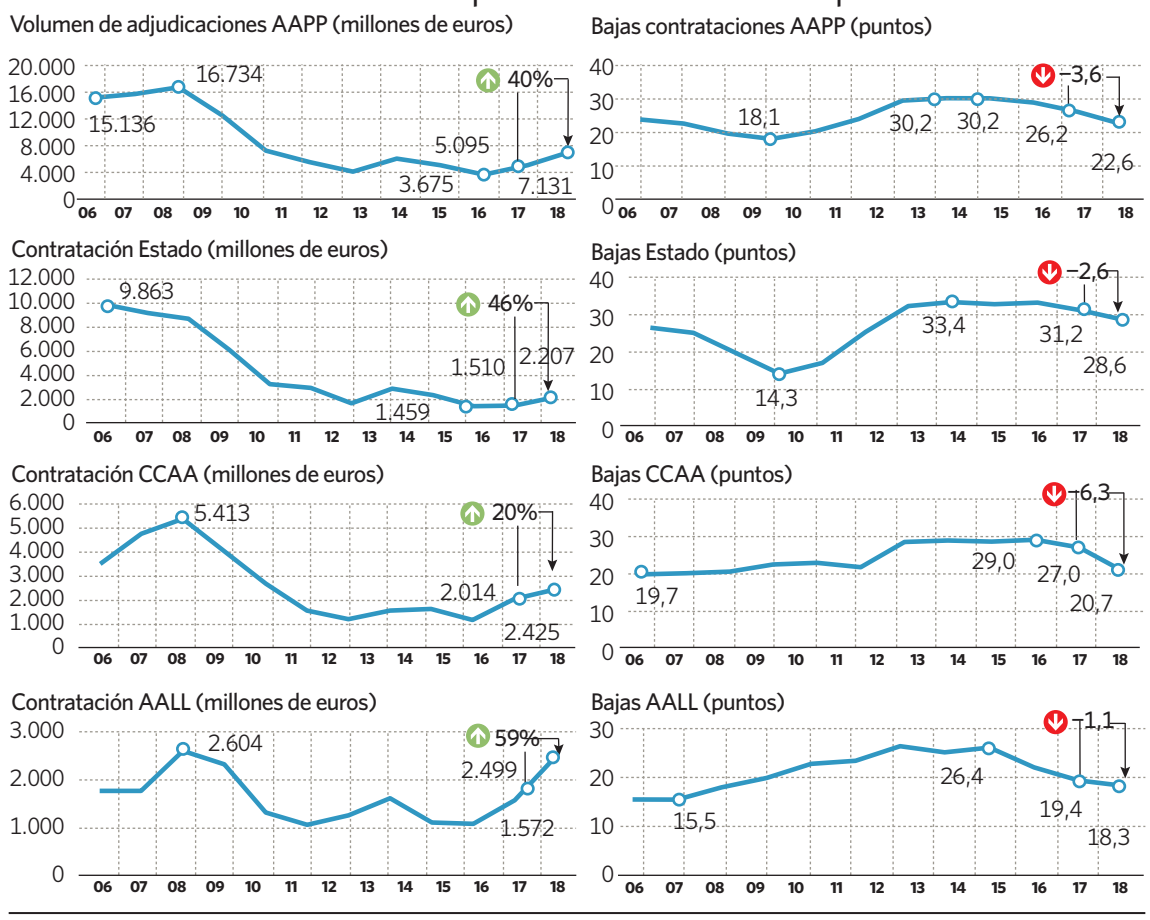
Por Administración, el mayor recorte de las bajas se produjo por parte de las Comunidades Autónomas, de 6,3 puntos porcentuales. En promedio, pasaron del 27 por ciento de 2017 al 20,7 por ciento del último año. Las Autonomías adjudicaron contratos de obra por 2.425 millones, un 20 por ciento más que los 2.014 millones del ejercicio anterior. Así, desembolsaron 193 millones más que si los descuentos en los precios de las ofertas se hubieran mantenido invariables, acaparando así casi dos terceras partes del coste adicional.

### El Estado, el nivel más alto

Mientras, las Administraciones Locales (Ayuntamientos, fundamentalmente) sellaron contratos por 2.499 millones, con un alza del 59 por ciento con respecto a 2017. Alcanzó este importe tras adjudicarlos con una baja del 18,3 por ciento de media. Este porcentaje implica un descenso de 1,1 puntos y más de ocho puntos en relación a los máximos de 2015 (26,4 por ciento).

Por último, el Estado ajustó las adjudicaciones en 2,6 puntos, hasta situar el descuento con que contrata con respecto al presupuesto de licitación en el 28,6 por ciento, un nivel que se aleja del 33,4 por ciento de 2014 pero que a juicio de las fuentes del mercado consultadas continúa siendo "en cualquier caso muy elevado".

### Las cifras de la contratación pública de obras en España




Fuente: Seopan. elEconomista

**José Luis Ábalos, ministro de Fomento en funciones.** EFE

## Ferrovial gana dos contratos en EEUU para conservación de carreteras

**eE** MADRID.

Ferrovial Servicios se ha adjudicado dos nuevos contratos, además de renovar otra adjudicación ya existente, en el sector de mantenimiento de carreteras en Florida (Estados Unidos) por una cuantía de unos 24 millones de euros. La compañía ya cuenta con contratos en siete de los ocho distritos de Florida, que incluyen más de 11.000 kilómetros en mantenimiento de carreteras, 1.000 puentes fijos y 43 puentes levadizos.

En el primero de ellos, First Coast Expressway, con cinco años de duración y una cuantía superior a los 10 millones, la firma proporcionará las actuaciones de mantenimiento de carreteras en esta autopista de peaje que une los condados de Duval, Clay y St. Johns. La firma se ha alzado, asimismo, con un contrato en Bold Landscape y Wildflower, por el que desarrollará durante tres años y por una cuantía superior a los tres millones labores de mantenimiento en carreteras. Por último, será responsable hasta 2023 de ujn proyecto de conservación en el Condado de Osceola por unos 11 millones.

## OHL pone en marcha varios proyectos sociales en Perú

**eE** MADRID.

OHL ha puesto en marcha en Perú nuevas iniciativas sociales en beneficio de la comunidad local. Así, en el marco del proyecto que desarrolla en la planta de chancado con aglomeración y sistema de apilado en la mina de Shahuindo, la compañía ha participado en dos iniciativas sociales, destinadas a mejorar las instalaciones de dos escuelas de educación Infantil y Primaria ubicadas en la zona de afluencia de la mina, en el distrito de Cachachi (Cajabamba).

En la escuela de IEP de Chorobamba, institución pública de educación Primaria a la que acuden cada día más de un centenar de alumnos, OHL ha llevado a cabo tareas de reacondicionamiento y mejora del espacio. En el caserío de San José, centro educativo que atiende a un centenar de 100 alumnos, ha participado en la rehabilitación y mejora del edificio que alberga esta institución.

Empresas & Finanzas

# El Corte Inglés se alía con el líder de los grandes almacenes de Centroamérica

## El grupo abrirá tiendas de Sfera en Siman, que es socio también de Inditex

**Javier Romera** MADRID.

El Corte Inglés ha firmado una alianza con el gigante centroamericano de los grandes almacenes Siman para su desembarco en la región a través de Sfera. Fundada en 1921, Siman cuenta con presencia en El Salvador, Costa Rica, Guatemala y Nicaragua. Alsicorp, su empresa matriz, cuenta además con otras compañías, como Prismamoda, y se ocupa de la gestión de franquicias en la zona para compañías como Inditex. De hecho, gestiona las 48 franquicias que el líder mundial de la moda tiene en Nicaragua, Guatemala, Costa Rica, El Salvador y Honduras.

Sfera alcanzó el año pasado 162 establecimientos propios distribuidos en España, México, Portugal, Grecia y Polonia, y otros 268 franquiciados. Además de la apertura de tiendas en Costa Rica, El Salvador y Guatemala de la mano de Siman, en abril del año pasado inauguró dos establecimientos en Isla Reunión, en agosto abrió la primera tienda en Dubai en Mirdiff City Center, uno de los principales centros comerciales de Medio Oriente, en noviembre entró en Martinica y en diciembre abrió su segunda tienda en Perú, donde tiene ya 35 *corners*, además de seguir creciendo en otros países, como Tailandia. Gran parte del desarrollo de la cadena se está centrando, no obstante, en el continente americano.

### Ofertas a la baja por los inmuebles

El Corte Inglés ha encargado a PwC la venta de 95 activos inmobiliarios, incluyendo 14 centros comerciales, por un importe de unos 1.000 millones de euros. Pero la respuesta no ha sido la esperada. El hecho de que el grupo solo garantice, por ejemplo, quedarse cinco años en alquiler en los centros ha provocado que únicamente el fondo Apollo presente una oferta. Y está, además, por debajo de lo que esperaba ingresar.

**Una tienda de Sfera en Madrid.** ROCÍO MONTOYA

Con 46 tiendas ya en México, donde cuenta con un acuerdo con el Grupo Liverpool, El Corte Inglés ha firmado en los últimos años alianzas con cadenas como Ripley y Oechsle para desembarcar en Chile y Perú respectivamente.

### Crecimiento

La firma de moda joven, que cuenta con un consejo de administración propio, creció un 9,4 por ciento en ventas en 2017 respecto al año anterior, con unas ventas de 270,96 millones de euros. En la misma línea también, el *ebitda* (resultado bruto operativo) aumentó en un 27,2 por ciento, hasta alcanzar los 40,8 millones.

Según explicó el año pasado la compañía durante la presentación de las cuentas, estos buenos resultados se han visto reforzados por la apuesta en 2017 por el diseño en las colecciones de moda y las líneas de productos básicos a precios "altamente competitivos" así como a la estrategia de internacionalización.

Además de afrontar la expansión de Sfera, El Corte Inglés ha firmado también otras grandes alianzas internacionales. Así, tiene acuerdos, por ejemplo, con Palacio de Hierro, en México; Femwick, en Reino Unido; Globus en Suiza y Al-Osra en Bharein para la venta de alimentos españoles. Y, en la misma línea, se ha aliado igualmente a la alemana Karstad para que ésta distribuya tanto en sus establecimientos como en su tienda *online* prendas de sus marcas deportivas *Boomerang* y *Mountain Pro*.

**Leonardo Cervera Navas** Director de la oficina del Supervisor Europeo de Protección de Datos

# "Veremos multas importantes por Protección de Datos en pocos meses"

**Ignacio Faes / Antonio Lorenzo**
MADRID.

Leonardo Cervera Navas, director de la oficina del Supervisor Europeo de Protección de Datos, tiene motivos para celebrar el primer aniversario de implantación de una normativa que ha situado a la Unión Europea en la vanguardia mundial para "garantizar el desarrollo de las nuevas tecnologías", según explica a *elEconomista*. Entre otras virtudes, el Reglamento General de Protección de Datos (RGPD) se ha convertido en apenas 12 meses en la mejor iniciativa para proteger los derechos de los ciudadanos de la sociedad digital.

EE

**Valor de Europa:** "La UE ha demostrado su liderazgo mundial para garantizar el desarrollo digital "

**Recomendación:** "Lo último que se debe hacer es meter la cabeza en la arena cuando ocurre un incidente"

**¿Cómo ha ido este primer año desde la entrada en vigor del Reglamento? ¿Cuál es su 'feedback'?**
Claramente positivo. Desde mayo del 2018 hasta hoy, ha habido una clara mejoría tanto en lo que se refiere al nivel de conocimiento que tienen los ciudadanos sobre sus derechos como a la atención que prestan las empresas y las administraciones públicas a la protección de datos. Es verdad que todavía queda mucho por hacer, pero existe un acuerdo generalizado de que gracias al Reglamento General de Protección de Datos (RGPD) estamos mejor que hace un año. Además, la Unión Europea ha demostrado un claro liderazgo a nivel mundial sobre cómo garantizar un desarrollo sostenible de las nuevas tecnologías.

**En España, las empresas han corrido contrarreloj para adaptarse a la normativa. ¿Están ya adaptadas nuestras compañías?**
No completamente. Muchas empresas tienen un nivel de cumplimiento que podríamos calificar como básico o superficial pero no han interiorizado todavía completamente lo que supone el RGPD. La gestión de la información digital, de los datos personales, es una nueva gestión de riesgos a tener en cuenta, como la seguridad laboral o los riesgos medioambientales. Por tanto, no se trata de contratar a un abogado "para que se encargue del asunto" sino que la mejor manera de "evitar accidentes" es nombrar a un delegado de protección de datos. Este profesional se encargará de formar a los otros empleados, asesorar al consejo de administración, en definitiva, de crear una cultura de protección de datos en el interior de la organización. Donde hay un buen delegado de protección de datos suele haber un buen cumplimiento de la normativa, y en aquellos sitios donde no hay un delegado o el que hay no es tan bueno, pues se nota mucho.

**Ha sido controvertido el aumento en la cuantía de las sanciones. ¿Están ya sancionando?**
Sí, ya se está sancionando, pero es normal que no se hayan visto muchas multas todavía porque las sanciones pecuniarias son el final de un procedimiento sancionador que lleva su tiempo. Veremos multas importantes en los próximos meses porque si la protección de datos tiene un coste para las empresas que se toman en serio la normativa, este coste tiene que ser mucho mayor para aquellas empresas que no se la toman en serio. Es una cuestión de equidad y de justicia elemental. Esto no quiere decir que haya que multar siempre ni que todas las multas tengan que ser altas pero las sanciones son un elemento fundamental para que el sistema funcione correctamente.

**Otro de los aspectos clave es la obligación de notificar a la autoridad nacional la brecha de seguridad. ¿Les está costando autodenunciarse?**
Por regla general, las empresas europeas están notificando a las autoridades de protección de datos las brechas de seguridad, aunque se aprecian algunas diferencias entre los distintos países. Por ejemplo, en Holanda hay más de 2.000 notificaciones al mes (esta obligación ya existía antes del RGPD) mientras que en Irlanda sólo ha habido 4.500 notificaciones en el último año y en Portugal, 630 en el mismo período. Mi recomendación a las empresas es que lo último que deben hacer es meter la cabeza en la arena cuando ocurre un incidente.

**¿Cuál debe ser el protocolo de actuación cuando una compañía detecta estas brechas?**
Cuando se detecta una brecha, la compañía o la administración pública en cuestión tiene que informar a la agencia de protección de datos. Dependiendo de la gravedad del caso, es posible que haya que informar a los ciudadanos afectados por la brecha, pero eso no es lo más importante sino la diligencia con que actúa la compañía en cuestión. Una brecha importante puede quedar en nada si la empresa actúa con profesionalidad y prontitud, adoptando las medidas oportunas, mientras que una brecha relativamente inocua puede convertirse en un problema serio si no se hace nada.

**¿Qué ocurre con las casillas premarcardas? ¿Son un consentimiento válido? El abogado general parece que lo rechaza. ¿Está en la línea con lo entendido por el Supervisor Europeo?**
El consentimiento requiere siempre un acto afirmativo, por ejemplo, enviar un correo electrónico, hacer un clic sobre determinado lugar o rellenar una casilla. El silencio o la inactividad sobre casillas premarcadas no es un acto afirmativo y por tanto no constituye un consentimiento válido en nuestra opinión, que es algo que parece compartir el abogado general también.

**La segunda pata importante de toda esta normativa es la famosa Directiva ePrivacy. ¿Cuál es la relación entre las dos normativas? ¿Casan bien?**
Las dos regulaciones, el RGPD y la Directiva ePrivacy, son necesarias y complementarias. Por ejemplo, para fenómenos como la mensajería instantánea se necesita proteger tanto la confidencialidad de las comunicaciones, como el posible tratamiento que pueda hacer la empresa de mensajería de otros datos de sus usuarios. El Comité Europeo de Protección de Datos ha aprobado recientemente una opinión sobre el asunto (5/2019) que se puede consultar en la página web de este organismo europeo.

Empresas & Finanzas

# Las farmacias denuncian por quinta vez a Glovo por vender medicamentos

## Sanidad obligó a la 'app' a cerrar este servicio de envío, pero aún sigue operativo

**Alberto Vigario** MADRID.

Las farmacias siguen con su cruzada para acabar con el servicio de envío de medicamentos a domicilio de la compañía catalana de mensajería Glovo. Aunque una resolución del Ministerio de Sanidad ya les dio la razón a los farmacéuticos en el mes de septiembre pasado y obligó a Glovo a cerrar este servicio, la *app* aún permite el envío de fármacos sin receta al hogar, según denuncian las farmacias. Por ello, la Federación de Farmacias de Cataluña (Fefac) ha interpuesto su segunda denuncia a la aplicación ante la Generalitat. Estas dos denuncias se suman a las que también han interpuesto por el mismo motivo tanto la Asociación de Empresarios de Farmacia de Madrid (Adefarma), la Confederación Empresarial de Oficinas de Farmacia de Andalucía y el propio Consejo General de Colegios Farmacéuticos de España.

En esta ocasión, la denuncia de las farmacias de Cataluña ha ido acompañada como prueba de un pedido realizado a Glovo de una caja de Ibuprofeno 600 mg. para comprobar que la compañía sigue con la entrega a domicilio de medicamentos sin receta.

**Un repartidor de Glovo.** EE

### Orden de retirada

A raíz de las primeras denuncias, la Agencia Española de Medicamentos, dependiente del Ministerio de Sanidad, envió en julio del año pasado un requerimiento obligó Glovo a retirar de su web el servicio de Farmacia. El razonamiento legal del Ministerio de Sanidad para prohibir este servicio es que la Ley del Medicamento en España establece que la venta a distancia de medicamentos por Internet solo puede realizarse a través de los sitios web de las farmacia que cumplan con determinados los requisitos. Además, sobre los pedidos a distancia, la ley asegura que ningún pedido o encargo de medicamentos por Internet puede realizarse a las farmacias si no es directamente a través del sitio web habilitado al efecto por las propias farmacias.

Sin embargo, después de recibir el requerimiento, lo que Glovo decidió hacer es reformar el servicio en la plataforma, para que no aparezcan las fotos y la información detallada de cada producto, pero manteniendo el envío de estos fármacos a domicilio a petición del usuario. Y es que la compañía de repartos sigue entendiendo que en su plataforma no realiza ni venta ni publicidad de medicamentos, sino que se limita a poner en contacto a usuarios, farmacias y repartidores mediante la aplicación tecnológica. Así se lo hizo saber la firma al Ministerio de Sanidad al recibir una primera resolución del procedimiento administrativo ordenado por la Agencia Española del Medicamento.

El organismo recibió estas alegaciones de Glovo, pero no las estimó e interpuso la resolución definitiva, como informó *elEconomista* el pasado 10 de septiembre, ordenando el requerimiento para la interrupción o retirada del servicio el pasado 25 de julio.

> La firma catalana entiende que no realiza la venta, sino que pone a dos partes en contacto

## El mercado farmacéutico creció un 1,8% en el último año

### El segmento de los fármacos sin receta, el que más sube

**elEconomista** MADRID.

El mercado de venta de medicamentos en España ha crecido en el último año un 1,8 por ciento en valores y un 0,9 por ciento en unidades, según las cifras a fecha de abril de 2019 recogidas en el informe mensual del mercado de la farmacia española que realiza la consultora especializada Iqvia. De acuerdo con sus datos, el mercado de medicamentos en nuestro país en el acumulado de los últimos 12 meses también crece un 1,5 por ciento en valores y 0,9 por ciento en unidades.

En el pasado mes de abril, se ha producido un crecimiento menor en valores (1,1 por ciento) que en unidades (1,5 por ciento) frente al mismo mes del año anterior.

Por su parte, el segmento de Consumer Health (CH) también ha mostrado tendencias positivas en valores (3 por ciento superior) mientras que se mantiene constante en unidades. En lo que respecta al mes de abril, tanto los valores como los las unidades crecieron, e un 1,8 por ciento y un 0,4 por ciento, respectivamente.

De hecho, la facturación promedio de una farmacia en España ha crecido un 11 por ciento en los últimos cuatro años, siendo el 30 por ciento de esta facturación los productos de Consumer Health, según la consultora.

# Bnext ultima una ronda de capital para triplicar su tamaño y saltar a México

## El neobanco español contará con recursos de 17 millones al captar otros 10 millones

**F. Tadeo** MADRID.

Bnext ha dado un paso relevante en los últimos meses gracias al incremento de los clientes y de la actividad, pero sus aspiraciones son mucho más significativas. El neobanco español, fundado entre otros por Guillermo Vicandi, espera triplicar en los próximos doce meses los casi 200.000 usuarios con los que cuenta en la actualidad.

La plataforma financiera, que lanzó sus servicios a principios de 2017, ha iniciado además los trámites para comenzar su andadura operativa en el extranjero después de verano. El objetivo es lanzar sus servicios en septiembre en México que, según explica Vicandi a este periódico, será la primera parada de una expansión hacia otros mercados latinoamericanos, como Colombia, Perú y Chile.

En México la intención de Bnext es poner en marcha una primera versión de su plataforma, un proceso similar al llevado a cabo en nuestro país, y contar con una plantilla mínima de tres personas, ya que prácticamente todo el servicio lo puede ofrecer desde España.

### Ampliación

Para poder cumplir con estas expectativas la entidad, que ofrece servicios financieros de terceros y una cuenta de ahorro propia vinculada a una tarjeta, ultima una ronda de financiación de bonos serie A, es decir, que los inversores que participen formarán parte de su accionariado. En estos momentos están analizando la transacción una veintena de instituciones americanas y europeas. Esta ampliación de capital, que será de unos 10 millones, Bnext la aprovechará para convertir en acciones el crédito puente de casi 7 millones que consiguió el pasado octubre con el fin de implementar las medidas necesarias para desarrollar sus proyectos de crecimiento. Este préstamo fue otorgado por el fondo austriaco Speed Invest y por el grupo mexicano Variv. Está previsto que ambas operaciones se cierren durante el mes de junio.

**El consejero delegado de Bnext, Guillermo Vicandi.** ELISA SENRA

Desde el lanzamiento completo de la plataforma, en diciembre de 2017, el aumento de clientes de la firma ha sido exponencial, atraídos por las ventas de la cuenta monedero, que permite retirar dinero de manera gratuita en todos los cajeros, tanto en España como el extranjero, con determinadas limitaciones. En junio de 2018 el número de usuarios apenas alcanzaba los 20.000, por lo que en menos de un año la cifra se ha multiplicado por diez.

Vicandi resalta que esta captación se debe en su mayor parte a las recomendaciones de los propios clientes a su entorno y señala que unos 130.000 utilizan la tarjeta prepago, contratan otros productos o ingresan dinero en la cuenta cada mes. Explica que el saldo medio del monedero se sitúa en 400 euros y que el uso mensual de la tarjeta, tanto para retiradas como para pagar las compras en los comercios, se eleva a once veces.

Además, el consejero delegado de Bnext subraya que cada vez más los usuarios están realizando adquisiciones de otros productos de terceros que comercializa gracias a distintos acuerdos alcanzados, como seguros e hipotecas. En concreto, el neobanco o *marketplace* ha transaccionado ya 12.000 productos financieros, indica el máximo responsable de la firma.

**47**
**TRABAJADORES**

Es el volumen de trabajadores con el que cuenta en la actualidad Bnext. En los últimos meses el neobanco ha tenido que ampliar su plantilla para poder atender a la demanda de productos y servicios por parte de los clientes. Además, ha tenido cambiarse de oficinas. Hay que tener en cuenta que a finales del ejercicio pasado, la *fintech* contaba apenas con una docena de empleados y que nació con un equipo de tres personas.

# Amplía la oferta con productos no financieros

**F. T.** MADRID.

Bnext ha decidido incorporar a su oferta productos no financieros para diversificar su negocio y dar más servicios a sus clientes. El primero de esta tipología es la adquisición de una tarjeta de teléfono para usar en el extranjero y tener disponible en todo momento, a través de una tarifa plana, la conexión a internet y a las aplicaciones, como Whatsapp, gracias al acuerdo alcanzado con Holafly. Esta compañía envía en el plazo máximo de 72 horas la SIM al domicilio.

En el campo financiero, la plataforma ha ido ampliando el catálogo con hipotecas, fondos de inversión, préstamos personales y cuentas remuneradas, además de la tarjeta y de la herramienta para hacer transferencias inmediatas sin necesidad de disponer del número de cuenta. Otro servicio que ha puesto en marcha ha sido el cambio de divisas para viajar al extranjero. Se ha aliado a la empresa Exact Change para que sus clientes puedan hacer uso de esta herramienta con tipos de cambio mejores para más de 60 divisas. El servicio es gratuito si los usuarios cambian a otra moneda más de 200 euros o si recogen el dinero en alguna de las oficinas de Exact.

Para antes de finales de año, Bnext tiene previsto unirse a los sistemas de Google y Apple para que sus tarjetas prepago se puedan incorporar a sus Wallet debido a la elevada demanda. La idea es que Google Pay esté disponible antes que la Apple Pay, ya que la mayor parte de los ciudadanos españoles y de sus clientes usan un teléfono Android.

En los últimos meses la mayor parte del sector financiero se ha sumado a las herramientas de pago de los dos gigantes de internet para que los usuarios puedan abonar sus compras a través del *smartphone*.

# La educación financiera suma 2.600 voluntarios de la banca

**elEconomista** MADRID.

Más de 2.600 trabajadores del sector financiero han participado de forma voluntaria en el programa educativo *Tus finanza, tu futuro* desde que se puso en marcha hace cinco años y cuyos contenidos han recibido ya más de 35.700 alumnos de colegios en toda España.

El presidente de la patronal Asociación Española Bancaria (AEB), José María Roldán, elogió la pasada semana el "papel fundamental" de los voluntarios para llevar la educación financiera a las aulas. "Cada vez es más importante inculcar hábitos financieros saludables y comportamientos de consumo responsable en los jóvenes, que serán los adultos del futuro", defendió.

Roldán, y la directora de Fundación Junior Achievement, Blanca Narváez, entregaron premios a los voluntarios de 19 bancos que han participado en las cinco ediciones del programa. Se trata de una iniciativa de la AEB y su fundación, que desarrollan junto a la Fundación Junior Achievement, y está dirigida a estudiantes de entre 13 y 15 años.

# Ferratum eleva un 5,4% su beneficio en el primer trimestre del año

**elEconomista** MADRID.

Ferratum Group obtuvo un beneficio de 5,2 millones de euros en el primer trimestre de 2019, lo que supone un descenso del 5,4 por ciento respecto a las ganancias logradas durante el mismo periodo de un año antes, aunque elevó los ingresos un 19,1 por ciento interanual, hasta los 73,2 millones de euros.

Según el proveedor internacional de banca móvil y préstamos para consumidores y pequeñas empresas, el beneficio del periodo se situó en consonancia con el resultado de explotación (*ebit*), que alcanzó los 9,7 millones de euros, con un margen del 13,3 por ciento, debido a una menor recuperación de deuda de préstamos.

El valor contable de la cartera de préstamos de Ferratum aumentó en el trimestre un 8,5 por ciento, hasta 347,7 millones. Asimismo, el volumen de créditos creció un 27,4 por ciento respecto a finales de 2018.

Empresas & Finanzas

# Los sindicatos de EEUU le entregan un gran parque eólico a Avangrid

## Sus quejas empujan a la británica RES a traspasarle el proyecto, de 150 MW

**Tomás Díaz** MADRID.

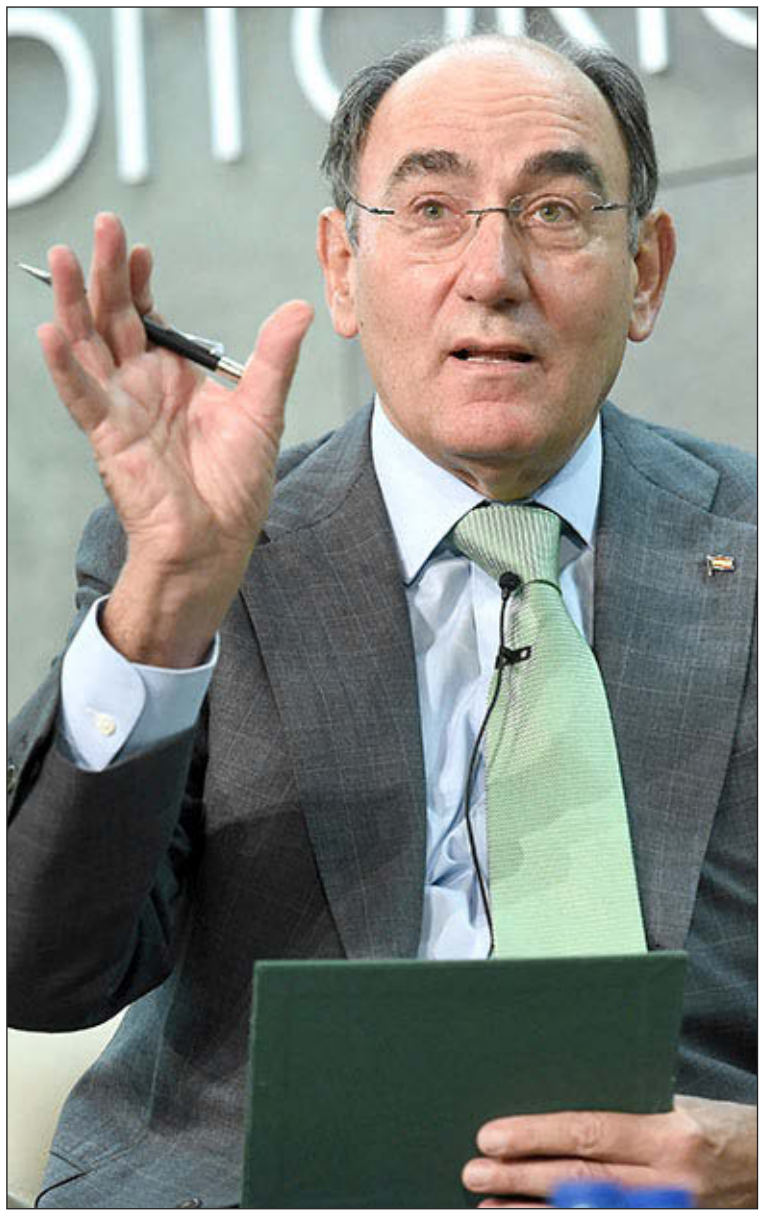
Las denuncias de los sindicatos del Estado norteamericano de Minnesota sobre la política laboral de la británica RES han empujado a la empresa a traspasar un proyecto de parque eólico de 150 MW a Avangrid, filial de Iberdrola en el país. El cambio de manos se ha desencadenado tras la inusual decisión del Regulador local –encantado con el nuevo promotor– de remitir el caso a los tribunales antes de otorgar su pertinente autorización.

RES presentó el proyecto del parque eólico de Bitter Root a la Comisión Pública de Empresas Eléctricas de Minnesota –PUC, por sus siglas en inglés– hace dos años. Al poco de hacerlo, los sindicatos empezaron a quejarse de la política laboral de la empresa británica, que en otros proyectos en el Estado ha contratado mayoritariamente a personal no sindicado y foráneo, con el resultado, según su argumentación, de que los beneficios socioeconómicos para el territorio iban a reducirse sustancialmente.

Ante las quejas sindicales, la PUC, en diciembre, adoptó una decisión extraordinaria: remitir el caso a un tribunal, por la vía administrativa, para que decidiera hasta qué punto era correcto que RES siguiera adelante con el parque en los términos previstos, y retrasar su preceptiva autorización hasta que se produjera el fallo judicial, algo que, según la prensa local, tarda muchos meses.

### Alegría local con el cambio

Pero RES, ante la polémica levantada y la perspectiva de que no mejorase la situación en el futuro, ha decidido traspasar Bitter Root a Avangrid, por una cantidad económica que no ha trascendido. El cambio de manos lo han celebrado tanto los sindicatos como la propia PUC: un portavoz en varios estados de los primeros ha declarado que "Avangrid ha sido un buen socio con el que trabajar aquí en Minnesota", mientras que otro portavoz de la segunda ha señalado que "estoy encantado de que Avangrid se haga cargo del proyecto".



**Ignacio Sánchez Galán, presidente de Iberdrola.** FERNANDO VILLAR

Por el lado empresarial, RES ha indicado que la PUC no incluía originalmente el que los trabajadores fueran locales como uno de los criterios para otorgar su autorización, mientras que Avangrid ha considerado que es pronto para conocer el acuerdo al que llegará con los sindicatos, pero ha recordado que "tenemos una buena experiencia de trabajar con ellos para construir proyectos por todo el país".

Avangrid está reevaluando el proyecto, tanto en sus dimensiones –ahora consta de 44 aerogeneradores con 150 MW– como en los plazos en los que debería culminarse, pero de momento ha evitado el retraso de someterlo a la decisión judicial.

### Unos 1.000 MW en desarrollo

Iberdrola tiene 989 MW eólicos en construcción en EEUU que espera concluir a finales de este año. Además, tiene otros 1.100 MW en avanzado estado de desarrollo, y ampliaciones de parques existentes por otros 284 MW.

Desde la presentación de la actualización de su Plan Estratégico, en febrero, además de Bitter Root ha obtenido autorización para ampliar el parque de Tatanka Ridge, en Dakota del Sur, previsto para finales de 2020: sumará 58 MW a los 97 MW originales.

**107**
**MILLONES DE EUROS**

Es la inversión exigida por otro proyecto recientemente conseguido por la empresa presidida por Ignacio Sánchez Galán en EEUU, 120 millones de dólares al cambio actual. Se trata de una línea de transmisión eléctrica en el Estado de Nueva York denominada NY Transco, con 900 MW de capacidad, en la que Avangrid participa al 20 por ciento. Según el calendario previsto, debería estar operativa en diciembre de 2023.

## Skydweller fabricará drones de energía solar en Ciudad Real

### Castilla-La Mancha apoya el proyecto y le concede 1,5 millones

**T. D.** MADRID.

La norteamericanca Skydeller ha logrado que el Gobierno de Castilla-La Mancha le conceda una ayuda de 1,5 millones de euros para impulsar un proyecto de fabricar drones impulsados con energía solar en el aeropuerto de Ciudad Real, un proyecto en el que invertirá unos 60 millones en cinco años.

La sociedad Ciudad Real Internacional Airport (Cria) cerró la compra de la infraestructura el pasado mes de septiembre, por 56,2 millones, con la intención de darle un uso industrial, de mantenimiento de aeronaves y actividades similares.

**60**
**MILLONES DE EUROS**

**Es la inversión prevista en cinco años para el proyecto de drones alimentados con energía solar.**

Skydeller es la primera empresa que ha decidido afincarse en el aeropuerto –firmó su llegada en febrero–, y quiere fabricar drones alimentados con energía solar, y, según dice, capaces de mantenerse en vuelo de forma permanente. En sus planes figura invertir de 30 a 35 millones durante los próximos 18 meses y aumentarla hasta los 60 millones en los próximos cinco años, momento en el que prevé estar fabricando 18 drones al año.

La empresa obtuvo un espaldarazo de la Junta de Castilla-La Mancha, que le ha otorgado una ayuda de 1,5 millones. Empezará a construir sus instalaciones en julio.

# La captura del CO2 puede generar un nuevo sector

Análisis

**Tomás Díaz**
Periodista

Según los expertos climáticos del IPCC de la ONU, frenar el calentamiento global será un 140 por ciento más caro si no se aplica la captura, uso y confinamiento de CO2 –CCUS por sus siglas en inglés–, una colección de técnicas que evitan la emisión a la atmósfera del gas de efecto invernadero. Es más, todos sus escenarios a 2050 prevén su uso, menos uno que ya es inviable.

Varias de esas técnicas son conocidas hace 20 años, como inyectar el CO2 en pozos de hidrocarburos en declive para incrementar su producción, o usar el gas en la producción de bebidas carbonatadas.

En la actualidad hay una veintena de proyectos de CCUS, con una capacidad de almacenamiento de 32 millones de toneladas de CO2 al año, pero para poder seguir la ruta de los científicos hasta mediados de siglo hay que multiplicar esa capacidad nada menos que por 150, algo que, atendiendo a los costes actuales, se antoja francamente difícil.

### España apuesta por la tecnología

El problema lo analizaron expertos nacionales e internacionales de primer nivel la semana pasada en el Esade, en Madrid. Myles Allen, del IPCC, explicó que el CCUS no debe verse como la competencia de las renovables, porque ambas tecnologías será necesarias; Valvanera Ulargui, directora de la Oficina de Cambio Climático del Gobierno, adelantó que la Estrategia climática a 2050 que España debe remitir a la ONU incluirá el uso de estas técnicas para lograr la descarbonización –ya aparecen, como I+D, en el Plan a 2030–; y Jaime Martín Juez, director corporativo de Tecnología de Repsol explicó el gran abanico de opciones que hay en la actualidad:

Con costes que oscilan desde los 25 a los 60 euros por tonelada de CO2 en las tecnologías más conocidas, hasta los nuevos desarrollos, para producir materiales de construcción (180 euros), combustibles y metanol (350 euros) o polímeros (1.600 euros), el CCUS promete ser capaz de crear un nuevo sector económico, pero necesita incentivos para que maduren las tecnologías.

# Prisa eleva un 60% la indemnización que exige a Mediapro por el fútbol

## Envía un escrito al juzgado de Barcelona para pedir 136 millones de recompensa

**África Semprún** MADRID.

Prisa busca compensar en Barcelona el varapalo que le ha dado la Audiencia Provincial de Madrid al condenarle a pagar a Mediapro 51 millones de euros en concepto de daños y perjuicios por la guerra del fútbol que arrastran desde hace más de diez años. Para *recuperar* ese dinero, que le ha llevado a registrar unas pérdidas de 41 millones en el primer trimestre del año, la dueña de *El País* ha desplegado dos estrategias. La primera pasa por presentar un recurso extraordinario y la segunda por aumentar la indemnización exigida a la productora de Jaume Roures en otro contencioso que tienen abierto en Barcelona por enriquecimiento ilícito con los derechos de los equipos de fútbol.

Así, Prisa ha presentado un escrito ante la Audiencia Provincial de Barcelona para solicitar que se eleve a 136 millones de euros la compensación solicitada, lo que supone un 60 por ciento más que los 85 millones que se exigieron en un primer momento, cuando se presentó la demanda en junio de 2016. "Prisa considera que debe ser compensada con 85 millones netos por todos los daños sufridos por la utilización ilegítima de sus derechos audiovisuales y valora que el pago de los 51 millones los agrava", explican fuentes cercanas a la compañía editora.

La idea de Prisa es terminar la larga batalla judicial del fútbol con un balance positivo neto de 85 millones de euros, por lo que el objetivo es elevar la indeminización de la causa catalana para compensar el pago de la multa, siempre y cuando el recurso extraordinario o las actuaciones legales que están evaluando llevar a cabo no lleguen a buen puerto. De momento, la propietaria de la cadena *Ser* está pendiente de que la Audiencia se pronuncie sobre la solicitud de suspensión de la ejecución del auto.

Y es que, el grupo presidido por Manuel Mirat ya ha provisionado los 51 millones de la multa, pero quiere evitar que se ejecute el aval de 50 millones presentado en su día ante el juzgado para cumplir con las medidas cautelares. Los contratos de financiación suscritos por Prisa contemplan que en el caso de ejecutarse dicho aval, el grupo pagaría 15 millones de euros a Bankia, que es la entidad avalista, quién asumiría el pago de los otros 35 millones de euros, que se convertiría en deuda a largo plazo.

"La compañía provisiona 51 millones por el resultado negativo de uno de los procedimientos judiciales abiertos con Mediapro a pesar de estar evaluando acciones legales y estar pendiente de conocer el resultado de un fallo relativo a una demanda contra Mediapro por importe de hasta 136 millones de euros", explica la firma en los últimos resultados publicados.

Para Prisa las causas de Madrid y Barcelona están relacionadas, porque la primera es solo una parte del conflicto global, que, según explican, es el que se dirime en la Ciudad Condal. El proceso de Madrid se remonta a 2007, cuando Prisa demandó a la productora por incumplimiento de contrato. Mediapro contestó a la demanda invocando que el contrato era nulo. En 2010, el juzgado de Madrid falló a favor de Prisa condenando a la productora a entregarle los derechos y a pagarle 104,6 millones. La decisión fue recurrida por la productora y teminó llegando al Tribunal Supremo, que declaró nulo el contrato original, lo que abrió la puerta a Mediapro a exigir daños y perjuicios que, tras ser desestimados en 2018, se los han concedido en la última sentencia publicada en marzo y que no tiene recurso por vía ordinaria.

En cuanto al proceso de Barcelona, Prisa demandó a Mediapro para reclamar los daños y perjuicios sufridos por la utilización ilegítima de sus derechos audiovisuales de las temporadas 2007/08 y 2008/09. La demanda incluye un informe pericial que dice que de los resultados netos obtenidos indebidamente por su filial AVS y Mediapro resultaba un saldo positivo a favor de AVS de 85,1 millones de euros.

**Busca compensar el pago de 51 millones que debe realizar a la productora tras perder en Madrid**

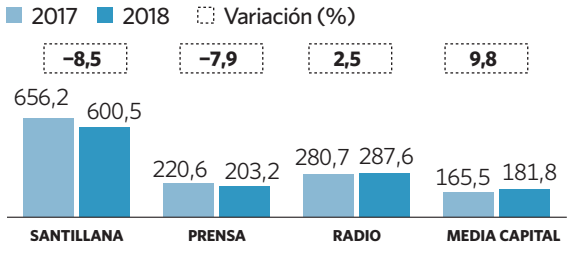
### Dos gigantes enfrentados por el fútbol

**PRISA**

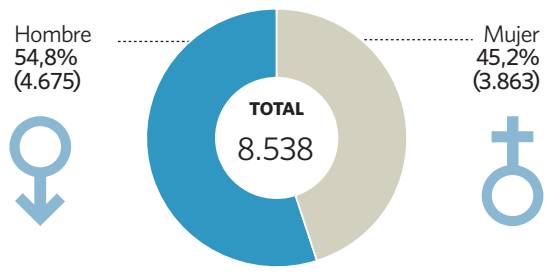
Resultados (millones de euros)

| CONCEPTO | 2017 | 2018 | VAR (%) |
|---|---|---|---|
| Ingresos | 1335,7 | 1280,3 | –4,1 |
| Ebitda | 248,2 | 253 | 1,9 |
| Ebi | 52,6 | 85,3 | 62,2 |
| Resultado neto | –102,6 | –269,3 | – |
| Deuda neta | 1422 | 929 | –34,7 |

Por negocios (millones de euros)




Plantilla media 2018

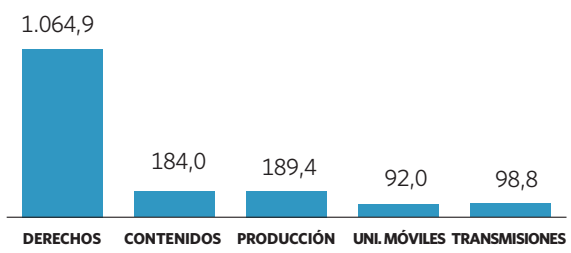



**IMAGINA (MATRIZ DE MEDIAPRO)**

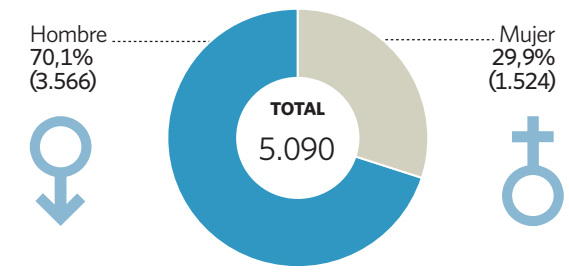
Resultados (millones de euros)

| CONCEPTO | 2017 | 2018 | VAR (%) |
|---|---|---|---|
| Ingresos | 1.498,7 | 1611,8 | – |
| Res. de explotación | 113,67 | 145,09 | – |
| Resultado neto | 114,70 | 128,4 | – |
| Deuda neta | – | 691,0 | – |

Ingresos por negocios (millones de euros)




Plantilla media 2018




Fuente: elaboración propia. elEconomista

### El negocio radiofónico saca músculo

La radio de Prisa saca músculo en España, pese al descenso de la audiencia registrado en los últimos meses. En el primer trimestre del año, los ingresos de las emisoras nacionales (La Ser, Los 40...) han subido un 7,9 por ciento, hasta los 43,1 millones de euros, mientras que la división latinoamericana ha descendido el 7,8 por ciento, a los 17,9 millones de euros, impactado por el tipo de cambio y el deterioro del negocio. En total, la división ha facturado 60,1 millones de euros, un 2,1 por ciento más. En esta línea, el *ebitda* ha crecido un 40,6 por ciento, a los 8 millones de euros, y el *ebit* se ha triplicado hasta los 3,6 millones. Por su parte, la divisón de prensa sigue en *número rojos*.

# DDR y Suardiaz harán una planta de reciclado de buques

## Construirán un centro de desmantelamiento naval por 5,1 millones

**eE** MADRID.

La compañía de servicios logísticos Suardiaz entra en el accionariado de DDR Vessels para construir, en el puerto gijonés de El Musel, el que será el primer centro de descontaminación, desmantelación y reciclado de grandes buques en España y el único homologado por la Unión Europea (UE) para realizar esta actividad de reciclaje industrial especializado y gestión de residuos navales.

Esta instalación, que en su primera fase ocupará una superficie total de 10.636 metros cuadrados, contempla una inversión superior a los 5 millones de euros. La planta de DDR Vessels es la única que dispone en España de autorización para desmantelar y descontaminar embarcaciones de más de 500 GT, tanto de buques de bandera comunitaria como transnacional. Asimismo, es la única compañía española autorizada por la UE e incluida en el registro comunitario LER (Lista Europea de Residuos), en el que tan solo figuran 26 empresas.

Alfredo Menéndez, director general de Suardiaz, ha mostrado su satisfacción por poder participar en un proyecto de estas características: "Creemos que es una línea de negocio que tiene grandes sinergias con el *core business* de nuestra compañía y con nuestro compromiso en defensa del medio ambiente".

El centro de descontaminación naval de DDR Vessels, que prevé estar operativo en julio de este año, tendrá capacidad para reciclar hasta 30.000 toneladas de residuos al año.

"Un buque al final de su vida útil es un residuo peligroso y si su desmantelación no se realiza en condiciones de máxima seguridad, estamos corriendo graves riesgos. Por eso es fundamental que las autoridades vigilen el cumplimiento de las normativas. Las compañías piratas de desguace ponen en peligro el medio ambiente, favoreciendo la contaminación del suelo, además de suponer una serie amenaza a la salud de las personas y de la fauna marina", ha puntualizado Jesús Picatto, fundador de DDR Vessel.

Empresas & Finanzas

## Blackstone pone a la venta el proyecto Helios por 175 millones

Las oficinas, ubicadas en Madrid, serán la próxima sede de ING

**A. Brualla** MADRID.

Blackstone sigue rotanto su *ladrillo* en España. El fondo ha colgado el cartel de *Se Vende* en uno de los complejos de oficinas que heredó de Hispania. Se trata de Helios, un desarrollo de oficinas de casi 35.000 metros cuadrados que se encuentra en la zona de Campo de las Naciones, en Madrid.

El gigante estadounidense lo saca al mercado después de haber cerrado un primer contrato de alquiler con ING, que se mudará al inmueble en 2020. Si bien, el complejo de oficinas, que se compone de dos edificios gemelos de seis plantas, estará acabado este mismo verano.

Con esta operación, Blackstone espera ingresar 175 millones de euros, según lo indica el medio internacional *Europroperty*.

**34.947**
**METROS CUADRADOS**
**Son los que forman el complejo de oficinas Helios, divididos en dos edificios de seis plantas.**

Además de este desarrollo de oficinas, Blackstone tiene a la venta otros inmuebles, como los edificios empresariales que forman parte de su socimi Corona, o tres hoteles ubicados en Madrid, entre los que se encuentra el Axel de la calle Atocha. Asimismo, el fondo ya ha cerrado distintas operaciones como la desinversión de parte de las oficinas de Hispania, que pasaron a manos de Zurich, en una transacción de 163 millones, o la venta de la sede de La Liga en Madrid.

**El equipo de Diana Capital.** EE

CAPITAL PRIVADO

# Diana Capital lanzará un fondo de 200 millones para este año

La firma busca empresas medianas españolas para invertir entre 10 y 25 millones de euros en cada transacción

**Araceli Muñoz / Rubén Esteller**
MADRID.

Más liquidez para el mercado del capital privado español. Tal y como ha podido saber *elEconomista*, la gestora Diana Capital prepara un nuevo vehículo de inversión para este año. El tamaño objetivo ronda, según fuentes financieras, los 200 millones de euros, aunque todavía no están definidos los plazos.

Este fondo se convertirá en el tercero que gestiona Diana Capital desde que fue fundada hace casi dos décadas. El primero, lanzado en el año 2002, estaba dotado con 96 millones de euros; mientras que para el segundo consiguieron captar 175 millones en el año 2010. Con ellos, ha participado en numerosas empresas españolas como Gocco (actualmente en cartera) o BQ (recientemente vendida a la firma vietnamita Vingroup).

> Se suma a la oleada de captación de recursos en este segmento del mercado en el país

Una de sus desinversiones más sonadas fue la venta de Megafood, uno de los mayores franquiciados en España de Burger King, por el que la cadena de hamburgueserías desembolsó 100 millones de euros.

### Estrategia

Respecto a su base inversora, la gestora recibió más de la mitad procedente del sector financiero (como Caixa Galicia o Banco Guipuzcoano, entre otros), pero también con *family offices* (como los Masaveu), fondos de pensiones y compañías aseguradoras.

En cuanto al segmento, Diana Capital compite en el denominado *mid-market* (operaciones con compañías con una facturación de entre 50 y 300 millones de euros), aunque en la parte baja del mercado. En general, invierten entre 10 y 25 millones por compañía, generalmente mediante ampliaciones de capital o, en ocasiones, de sustitución de accionistas.

En este sentido, la gestora tiene preferencia por transacciones de compañías familiares, ya sea para financiar un proceso de expansión (nacional o internacional) o bien para resolver una situación de relevo generacional. En cuanto a los sectores, Diana Capital es generalista, aunque tienen preferencia por compañías industriales o de servicios. Este fondo se suma así a la oleada de vehículos que se están levantado en el *mid-market* español, donde otras gestoras como MCH o GED también están captando recursos.

## Cerberus se lanza al capital privado con un fondo de 3.000 millones

Es conocido en el país por su apuesta por el sector inmobiliario

**Araceli Muñoz** MADRID.

El fondo de inversión estadounidense Cerberus se lanza al mercado mundial del capital privado. Según *Bloomberg*, la gestora está tratando de captar 3.000 millones de dólares (2.677 millones de euros, aproximadamente, al cambio actual) para realizar una estrategia de compras apalancadas (*buy-outs*).

Este nuevo vehículo se convertirá en el primero enfocado en este negocio como tal, ya que hasta la fecha todos los vehículos de Cerberus eran multiestrategia: tan pronto entraba en estrategias de deuda (*distress* o *mezzanine*) como en inmobiliario. Su último fondo multiestrategia lo lanzó hace un par de años, con compromisos por valor de 4.000 millones de dólares (3.569 millones de euros, aproximadamente, al cambio actual).

En España, este gigante de inversión estadounidense –gestiona activos por valor de 35.000 millones de dólares (31.222 millones de euros, al cambio actual)– es muy conocido por sus operaciones en el sector inmobiliario. Por ejemplo, es propietario del servicer Haya Real Estate (que actualmente tiene a la venta, en un proceso coordinado por Citi y Rothschild); de la promotora residencial Inmoglaciar y de Housell.

Además, Cerberus ha sido uno de los fondos que más ladrillo de la banca compró tras la crisis: compró el 80 por ciento de los activos inmobiliarios de BBVA, las carteras Jaipur (BBVA), proyecto Ágora (CaixaBank), carteras Challenger y Coliseum (Sabadell) y otra de cartera de inmuebles residenciales (Santander).

# ASÍ 'NACE' EN FRANCIA EL AVIÓN MÁS MODERNO DEL MUNDO

## Las piezas del A350 llegan a la planta de Toulouse cada semana desde Alemania, Reino Unido y España

**África Semprún** MADRID.

El presidente de Iberia, Luis Gallego, viajó el pasado mes de junio a Toulouse (Francia) a recoger y dar la bienvenida a la flota a su primer A350-900, el avión más avanzado y moderno del mundo. Gallego, acompañado de parte de la cúpula directiva, regresó a España montado en la aeronave que a los pocos días iba a empezar a volar a Londres y Nueva York. Desde que Iberia cerró la compra de las 16 unidades a Airbus, con las que espera ahorrar costes y reducir sus emisiones en las rutas de largo radio, hasta que recibió el primer avión pasaron más de tres años y un complejo proceso de fabricación que tiene su origen en la localidad toledana de Illescas, en un pequeño pueblo galés de apenas 6.300 habitantes, en una pintoresca ciudad de la Baja Sajonia, Stade, o en un pueblo con nombre de obispo, Saint Eloi, en el sur Francia, entre otras muchas zonas. Y es que, hasta que la planta de Toulouse de Airbus empieza a dar forma a su avión más moderno, las piezas tienen que fabricarse en los distintos países donde la compañía paneuropea tiene sede y luego volar en un beluga hasta la ciudad francesa.

Por ejemplo, en Reino Unido, en la planta de Broughton, se ensamblan las alas de todos aviones de Airbus, incluido el A350, y, ya montadas, viajan hasta el sur de Francia para ser integradas en el avión. En Illescas se fabrica la cubierta inferior del ala, que luego viaja a Gales para ser ensamblada. En la localidad madrileña de Getafe se hace el estabilizador de cola horizontal, que no se encuentra con su *hermano,* el vertical, hasta que llega a Toulouse. El estabilizador vertical se hace en Stade (Alemania). El cuerpo del avión (el fuselaje) se fabrica entre Alemania (Hamburgo) y Francia (Saint Nazaire), mientras que el pylon y la góndola, estructuras para colocar los motores, se hacen en el pequeño pueblo de Saint Eloi.

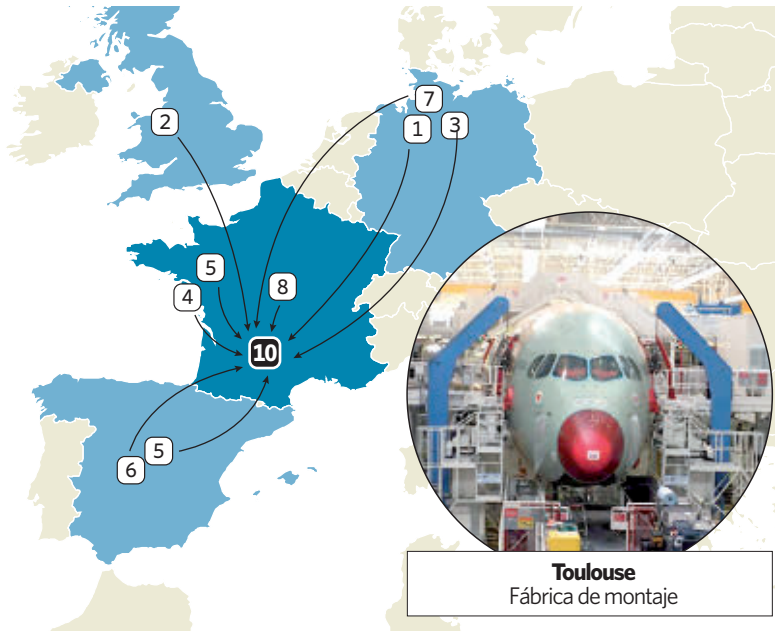
Una vez que todas las piezas están listas llegan a la planta de Toulouse para ser montadas como si de un Lego se tratase. Cuando los Beluga, el avión de Airbus especializado en cargas pesadas, aterrizan una treintena de trabajadores por turno se pone manos a la obra para tener listo el avión en unos tres meses. En la planta francesa, la única que fabrica el A350, se montan tres aviones a la vez en las primeras etapas del proceso y en la última, que es la más

### ¿Cómo 'nacen' los aviones?

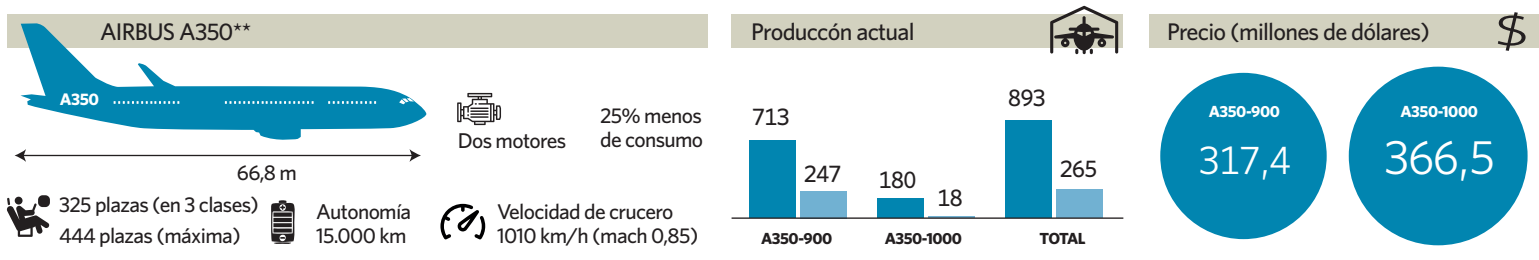
De dónde vienen las piezas

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1 | Ala | Bremen | Alemania |
| 2 | Equipamiento del ala y flaps | Broughton | R. Unido |
| 3 | Fuselaje trasero y estabilizador vertical | Hamburgo | Alemania |
| 4 | Fuselaje delantero y central | Saint-Nazaire | Francia |
| 5 | Estabilizador horizontal | Getafe | España |
| 6 | Cubierta inferior del ala | Illescas | España |
| 7 | Estabilizador vertical | Stade | Alemania |
| 8 | Pylon y Nacelle* | Saint-Eloi | Francia |
| 9 | Caja de ala central, viga de quilla y radomo** | Nantes | Francia |
| **10** | **Montaje, pruebas y entrega** | **Toulouse** | **Francia*** ** |

(*) Pylon: la estructura que mantiene separado el soporte a cierta distancia del fuselaje o del ala de la aeronave. Nacelle o góndola: un recinto separado aerodinámico montado en un avión para albergar un motor. (**) Radome: el recubrimiento de una antena. (***) Todas las piezas viajan a la planta de Toulouse para ser ensambladas.




Características del avión




Fuente: Airbus. elEconomista

**Los operarios colocan las alas del A350 en Toulouse.** EE

tiempo requiere, son cuatro. El cuerpo del avión se monta con cuatro paneles en vez de ser un cilindro completo, como en Boeing. La compañía explica que se hace así porque "es más fácil para el mantenimiento". Aunque la planta está completamente automatizada, se sigue necesitando personal muy cualificado para llevar a cabo el ensamblaje. Por ejemplo, para colocar las dos alas a la vez trabajan 25 personas y para montar la cabeza hay hasta 30.

Una vez se juntan las cuatro partes del fuselaje y se ha puesto la cola del avión y las alas, el avión sale de la planta y pasa los exámenes antes de ser entregado a su dueño, que según los últimos datos de precios publicado, podría haber pagado hasta 317,4 millones de euros por el. Ese el precio de catálogo del modelo A350-900, que es el que más éxito está teniendo, de 2018, el último oficial ya que el fabricante ha decidido dejar de hacer públicos los precios de todos sus modelos.

### El más 'limpio' y avanzado

El A350, del que Airbus tiene 893 pedidos y ya ha entregado 265 unidades, es el avión con el que el fabricante quiere plantar cara a los 777 y 787 de Boeing y con el que busca reconquistar las aerolíneas que han dejado de lado su mejor avión y más caro, el A380. "Cuando uno fracasa en un proyecto lo mejor es dejarlo y seguir adelante. El mercado cambia y hay que aprender de él y observarlo para adaptarse. Encontrar el éxito es pasar de fallo en fallo sin perder el entusiasmo y nosotros estamos llenos de entusiasmo", aseguró el nuevo presidente de Airbus, Guillaume Faury, durante una cena con la prensa en Toulouse.

En cuanto al A350, el primer ejecutivo sacó pecho por su bajo consumo de combustible y aseguró que la compañía "tiene la tecnología para hacer frente a los primeros objetivos de reducción de emisiones" mientras que trabajan en desarrollar nuevos modelos híbridos o eléctricos".

"El A350 XWB es el avión de pasajeros más avanzado del mundo, y ofrece una mejora del 25 por ciento en consumo comparado con su competidor más cercano", explica la compañía. Esta mejora supone estar por encima de los criterios más exigentes.

El coste operativo del A350 es un 25 por ciento inferior al del Boeing 777 (en términos de plaza-milla) y un 8 por ciento inferior al del 787, los dos con los que compite y que tienen 435 y 584 pedidos netos respectivamente. Además de ser más eficiente en consumo, también es más económico en mantenimiento: los materiales compuestos utilizados para su estructura son resistentes a la corrosión y a la fatiga. La nueva configuración de la cabina, Airspace, es la más silenciosa de todos los aviones de doble pasillo.

Empresas & Finanzas

# Iberdrola pone a la venta suelo logístico ante el 'boom' del comercio electrónico

## Los terrenos, ubicados en Madrid, también tienen uso de oficinas y terciario

**Alba Brualla** MADRID.

Iberdrola va a aprovechar el buen momento que experimenta el mercado inmobiliario para seguir activa en la venta de suelos no estratégicos para la compañía. Así, a través de su filial Iberdrola Inmobiliaria, ha encargado a la consultora Invertic la desinversión de varias parcelas ubicadas en Madrid.

Concretamente, los activos se encentran en el polígono industrial conocido como El Triángulo, en San Fernando de Henares. El sector donde se encuentran los suelos está en la confluencia de las carreteras A-2 y M-50, y está actualmente en fase avanzada de urbanización, habiéndose entregado las primeras etapas, donde se han construido y se levantan plataformas logísticas de última generación.

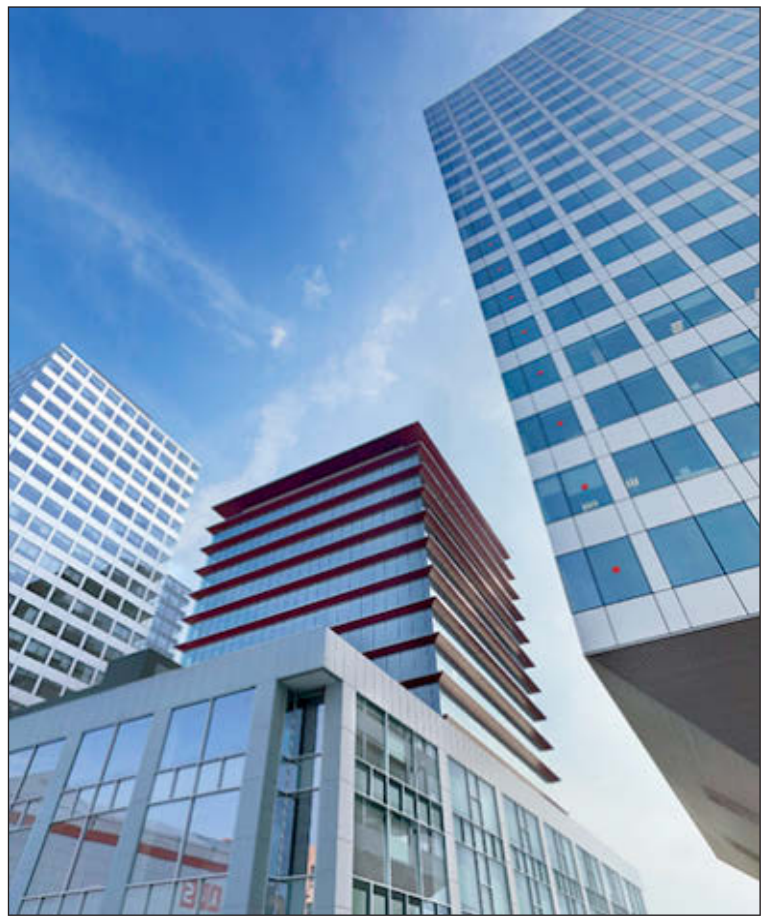
Las parcelas a la venta, que Invertica comercializará en exclusiva, contemplan diversos usos y actividades, si bien predomina el industrial con una superficie de entre 9.931 y 28.064 metros cuadrados. Asimismo, en la cartera que está a la venta hay otros 6.964 metros cuadrados para una estación de servicio y 6.352 metros cuadrados de uso terciario y de oficinas.

Está previsto que la siguiente fase de urbanización de este sector se entregue en los primeros meses de 2020.

Esta operación de desinversión de suelo no es la primera que lleva a cabo la compañía, que a mediados del año pasado cerró una transacción con la *joint venture* creada por el fondo Oaktree y Solvia. Concretamente, vendieron una cartera de cinco suelos, en este caso residenciales, por unos 60 millones de euro. Los activos se repartían entre la Comunidad de Madrid (Móstoles y Pozuelo), Casares (Málaga), Pamplona y Salamanca. Algunos de los suelos que traspasaron en esta operación se encontraban ya en fase de promoción, teniendo incluso la obra iniciada.

### Negocio inmobiliario

Con una cartera de suelos de más de 3,6 millones de metros cuadrados, Iberdrola Inmobiliaria opera en el mercado residencial, tanto en primera vivienda como en residencial turístico. Actualmente cuenta con promociones en venta en Madrid, Ciudad Real, Murcia, Valencia, Castellón, Granada, Cantabriay México. Asimismo, la firma tiene también actividad en el mercado de oficinas, naves industriales y centros comerciales.



**Infografía del complejo BCN Fira District de Iberdrola Inmobiliaria.** EE

Sus dos grandes proyectos de oficinas se encuentran en Barcelona y Madrid. En el caso de la Ciudad Condal, Iberdrola tiene en marcha la construcción del complejo BCN Fira District, que se compone de cuatro torres. Torre Marina y Torre Auditori (está última está a la venta), ya están operativas, mientras que Torre Llevant y Torre Ponent se encuentran en fase de desarrollo, con previsión de ser entregadas en el primer trimestre de 2021. A pesar de ello, Torre Llevant ya tiene un contrato de prealquiler con Cellnex Telecom para ocupar el 40 por ciento de este rascacielos.

> La operación, de más de 41.000 m2, se comercializa a través de la consultora Invertic

Por otro lado, en la Capital, la compañía está desarrollando la primera fase (unos 25.000 metros cuadrados) de su complejo de oficinas bautizado como A2 Plaza. En total, la compañía tiene una cartera de patrimonio en explotación superior a los 185.000 metros cuadrados de superficie bruta alquilable.

HOY REVISTA DIGITAL

Andalucía
elEconomista

En su dispositivo electrónico desde el **27 de mayo**

- **Entrevista a Rogelio Velasco,** consejero de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad de la Junta
- **Las franquicias andaluzas** facturan 1.000 millones y emplean a 17.000 personas
- **Las playas de Andalucía** pierden hasta 18 banderas azules para este verano
- **Infoagro confirma** el buen momento del pujante sector agrícola de Almería

LA REVISTA DIGITAL DE ACCESO LIBRE

- Descárguela desde su ordenador en **www.eleconomista.es/kiosco/andalucia**
- También puede acceder desde su dispositivo **Android** en **Play Store** o **Apple** en **App Store** escribiendo **elEconomista** en el **buscador**

# Bolsa & Inversión

# Si hay 'Brexit' sin acuerdo se esperan caídas de más del 5% para la libra

## Tras la dimisión de Theresa May gana peso que la divisa llegue a bajar hasta los 1,2 dólares

## La salida de la primera ministra aumenta las probabilidades de una ruptura sin acuerdo

**Víctor Blanco Moro** MADRID.

Los mercados reaccionaron el viernes con la noticia de la dimisión de May sin grandes sobresaltos en el caso de la bolsa británica, que mantuvo intactas las subidas que venía experimentando antes de conocerse la decisión de la *premier*. La libra, sin embargo, sí vivió una jornada de más volatilidad, y a media sesión de Wall Street cotizaba con una subida diaria del 0,3 por ciento, hasta los 1,27 dólares por libra. Sin embargo, la posibilidad de volver a mínimos de 2017, por debajo de los 1,25 dólares, que supondría perder más del 2 por ciento, ha ganado peso, e incluso, en caso de que se produjera un *Brexit* sin acuerdo, hay expertos que avisan de que podría llegar a caer más de un 5 por ciento y volver a los 1,20 dólares.

Kit Juckes, estratega jefe de divisas de Société Générale, explica a *elEconomista* cómo "los mercados financieros han especulado durante algún tiempo con la posibilidad de la marcha de la señora May. La libra se ha debilitado frente al euro en las 14 jornadas previas a la dimisión, por lo que la confirmación de que se marcha ha supuesto un respiro". Janet Mui, economista global de Schroders, coincide con Juckes al señalar que "la libra no reaccionó de forma muy significativa tras la dimisión, lo que refleja que los mercados ya lo descontaban", y avisa de que "de ahora en adelante va a mantenerse más volátil, sujeta a los riesgos bajistas que genere cualquier titular".

Desde Monex Europe, Ranko Berich, director de análisis de la firma, explica sobre el repunte inicial que ha experimentado la divisa que "hay una gran acumulación de posiciones cortas en un momento en el que se marcha una Primera Ministra que ha sido ineficaz". La clave, según el experto, es "el riesgo de que haya un *Brexit* sin acuerdo", y avisa de que sigue ha-biendo en este momento "un escenario convincente de debilidad para la libra". Kit Juckes coincide, y da algunas de las claves del porqué: "La dimisión de May diluye la promesa de que no se producirá una salida sin acuerdo sin la aprobación del Parlamento", explica, y avisa de que "la incertidumbre sobre el *Brexit* es mala para la libra y también para el euro y doblemente negativa para el cruce de la libra con el dólar. A largo plazo, lo que haga la divisa británica dependerá de si Reino Unido se va y en qué términos, pero ahora está claro que el riesgo de una salida sin acuerdo es más elevado de lo que era hace pocas semanas".

La clave ahora para poder llevar a cabo una previsión más clara sobre la libra, según los expertos, es conocer quién sucederá a May, ya que hasta entonces la incertidumbre será alta. "Es demasiado pronto para decir si su dimisión tendrá un impacto en los mercados (y, en caso afirmativo, en qué medida) o si dará lugar a la retirada del artículo 50. Esto puede hacerse más claro una vez que se elija un sucesor, pero dado que actualmente no hay mayoría para ningún enfoque del *Brexit*, es posible que sigamos enfrentándonos a más de lo mismo", explica Volker Schmidt, gestor senior de Ethenea Independent Investors.

Berich, sin embargo, intenta explicar distintos escenarios que podrían materializarse: "Si los pretendientes esgrimen una retórica a favor de salir sin acuerdo, esto probablemente presionará a la libra por debajo de los mínimos de 2018, en los 1,25 dólares". Esto supondría una caída de casi el 2 por ciento desde los niveles actuales, que podría ser todavía mayor "si pareciese que se acerca una salida sin acuerdo y que el Parlamento es incapaz de intervenir", lo que haría que el cruce "se acercase a los 1,2 dólares por libra, e incluso más abajo", señala el experto de Monex, un escenario que supone un descenso de más del 5,5 por ciento desde el nivel actual. El estratega jefe de divisas de Société Générale confirma que "a partir de ahora nos enfrentamos a semanas, o incluso meses de incertidumbre, y es posible que veamos una caída por debajo de los mínimos del año pasado en los 1,25 dólares".

### Una posible revalorización

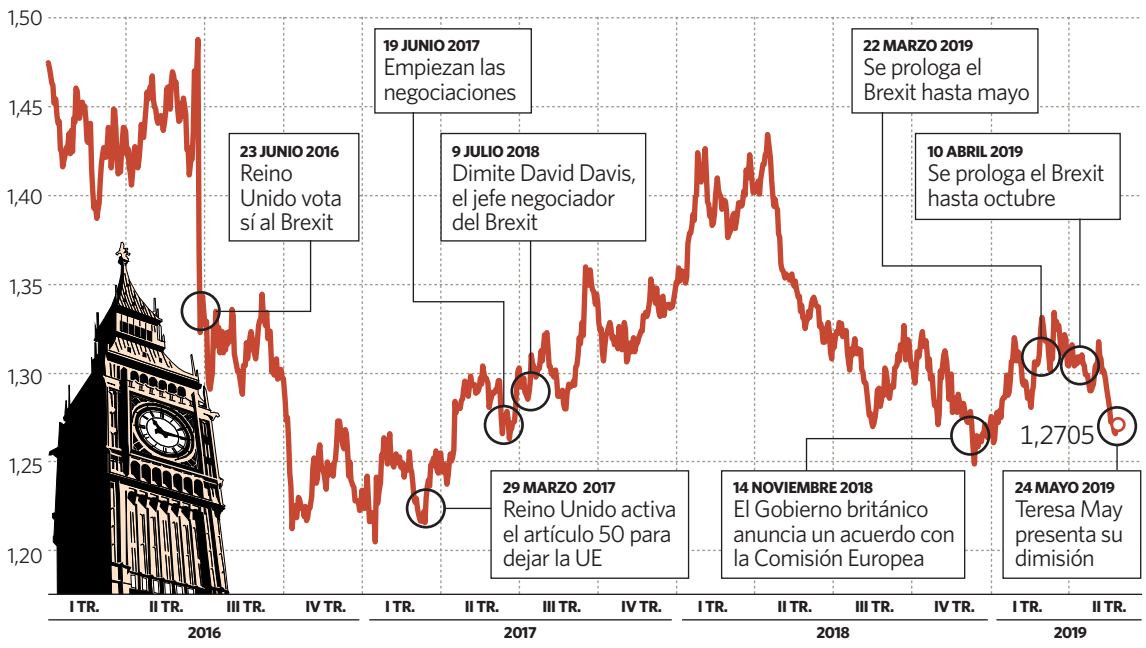
Como ha sido habitual en los últimos años, la incertidumbre en torno al *Brexit* es tan elevada y hay tantos escenarios posibles que tampoco se puede descartar un escenario positivo para la divisa: "En el caso, poco probable, de que la *pelea* por suceder a May tome un tono positivo y los candidatos tomen el relevo con mensajes de compromiso, la libra tiene potencial alcista en el coto plazo", explica el analista de Monex.

> "Sigue habiendo un escenario convincente de debilidad para la libra" (Kit Juckes)

Para otros, como es el caso de Lars Merklin, estratega de Danske Bank, la salida de May puede desembocar en subidas para la libra. "El movimiento al alza de las divisa británica está en línea con nuestras expectativas: su marcha no significa un camino directo a un *Brexit* sin acuerdo. Este escenario [una ruptura con la UE] es el que ha estado poniendo en precio el mercado durante las últimas semanas", explica el experto a *Bloomberg*, y cree que a partir de ahora "hay más probabilidades de que se fortalezca la libra".

### El camino de la divisa británica desde la votación del Brexit

Evolución de la libra frente al dólar (dólares)




Qué hizo la libra el viernes pasado...

| LIBRA VS... | PORCENTAJE |
|---|---|
| Corona Sueca | −0,34 |
| Corona noruega | −0,27 |
| Dólar neozelandés | −0,13 |
| Yen japonés | 0,06 |
| Euro | 0,07 |
| Corona danesa | 0,08 |
| Franco suizo | 0,13 |
| Dólar australiano | 0,13 |
| Dólar canadiense | 0,26 |
| Dólar EEUU | 0,40 |

| | COTIZACIÓN | CAMBIO EN EL AÑO |
|---|---|---|
| Libra/dólar | 1,269$ | −0,50% |
| Libra/euro | 1,132€ | 1,80% |
| Libra/yen | 138,8Y | −0,70% |

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg. elEconomista

**1,269**
**DÓLARES**
Es la cotización de la divisa británica frente al dólar estadounidense a media sesión de bolsa americana del viernes. Los mínimos del año son 1,2607 dólares.

**5,5**
**POR CIENTO**
Es la distancia que separa al cruce de la libra con el dólar de los 1,20 dólares, mínimos de 2016. Si el mercado descuenta un 'Brexit' duro, puede volver a ese nivel.

**-0,5**
**POR CIENTO**
Es la caída anual que acumulaba la libra esterlina, a media sesión de Wall Street del pasado viernes, frente al dólar estadounidense.

**1,13**
**EUROS**
Es la cotización de la libra frente al euro a media seisón de bolsa estadounidense el viernes. La moneda británica sube casi un 2 por ciento en el año en ese cruce.

Bolsa & Inversión

# Deutsche Post envía una señal de compra al tocar su precio de entrada en 'elMonitor'

## La matriz de DHL cede los 27,5 euros y se incorpora a la cartera con un claro consejo de compra

**Daniel Yebra / Xavier Martínez-Galiana** MADRID.

La alemana Deutsche Post, la matriz de DHL, se incorporó la semana pasada a *elMonitor* tras perforar el precio de entrada que la herramienta de inversión de *elEconomista* había fijado previamente: los 27,5 euros. Desde este nivel, arranca una estrategia que se apoya en la clara recomendación de compra que recibe de parte del conjunto de expertos que sigue su cotización y en el potencial alcista del 25 por ciento que este consenso le concede hasta los 34,6 euros.

A finales de abril, los títulos de Deutsche Post conquistaron máximos históricos en los 31,15 euros, desde los que han corregido algo más de un 11 por ciento, aunque aún acumulan unas ganancias anuales del 15 por ciento. Deutsche Post, sobre todo a través de DHL, se ha convertido en cincuenta años en una de las firmas de mensajería más reconocidas del mundo. El origen de DHL es estadounidense, pero la matriz alemana pasó a tomar el control en 2001 y hoy es uno de los valores destacados que integran la cartera del fondo asesorado por *elEconomista*, *Tressis Cartera Eco30*.

> Se espera que entre 2018 y 2021 el líder europeo de envío de paquetería gane un 50% más

Puede haber crisis, conflictos y catástrofes, pero la necesidad humana de comunicarse y comerciar sobrevive a todo. De hecho, las previsiones del mercado adelantan que, en 2019, las ventas de Deutsche Post podrían superar por primera vez, tras la *Gran Recesión,* los 63.000 millones que ingresó en 2007.

Unos ingresos que en 2018 procedieron en su mayoría de Alemania y el resto de Europa (60 por ciento) y del 17,5 por ciento de la región de Asia-Pacífico –un porcentaje que en los últimos cinco años ha subido 2 puntos–. Con las ventas *in crescendo*, el líder europeo del envío de cartas y paquetes ganará un 50 por ciento más entre 2018 y 2021, año en que el beneficio será de 3.158 millones de euros, según el consenso de mercado que recoge FactSet.

Uno de los catalizadores será el auge del comercio electrónico internacional, como concluyó la propia compañía en un estudio de 2017: "Se prevé que los volúmenes minoristas transfronterizos aumenten a un ritmo medio anual del 25 por ciento entre 2015 y 2020 (de 300.000 a 900.000 millones de dólares) –dos veces el ritmo de crecimiento del comercio electrónico nacional–".

"El mayor impulsor de beneficios del grupo, el negocio Express, sigue teniendo un buen comportamiento. A través de inversiones continuas en la expansión, el grupo sigue estando bien posicionado para beneficiarse de las oportunidades que se derivan del creciente comercio mundial y el aumento de las actividades de comercio electrónico", corroboran desde Financiele Diensten Amsterdam.

Desde la casa de análisis holandesa destacan el impacto que una desaceleración en el crecimiento económico podría tener en las cuentas de Deutsche Post, en particular en una Europa afectada por la incertidumbre que genera el *Brexit* y "las tensiones comerciales en la industria germana del automóvil".

Con 6.000 vehículos en España y 25 aeronaves dedicados al transporte, la compañía tiene por delante dos desafíos: adaptar su flota para reducir las emisiones tóxicas que sobrecalientan el planeta y el reto que presentará la conducción autónoma. Con todo, y según las estimaciones de 2019, los beneficios de Deutsche Post se compran con descuento frente a sus comparables, con un multiplicador de ganancias de 13,7 veces, frente a la media de 21,1 veces del sector.

### Marvell sufre

Una semana de caídas es también la que protagonizó Marvell Technology, que ya está en la cartera. Y es que un 40 por ciento de las ventas de Marvell, que produce materiales semiconductores para la comunicación y el almacenamiento de datos, viene de China, según cifras de enero de 2019.

"Si China emprende acciones recíprocas (contra Estados Unidos), sin embargo, podría ampliarse el impacto a los fabricantes de microprocesadores y dispositivos estadounidenses", recalcan los analistas Anand Srinivasan y Johnathan Ritucci, de *Bloomberg Intelligence*. "Esto podría afectar no solo a Apple, sino también a la mayoría de la industria estadounidense del *hardware*", añaden, antes de concluir: "Disminuirían las ventas de *hardware* de marca estadounidense y de *hardware* chino que usa microprocesadores de Estados Unidos en China".

> Pese a las caídas, Marvell acumula unas ganancias de más del 20% en la cartera

A este respecto, si el 24 de abril Marvell marcaba máximos de los últimos cinco años, en menos de un mes la acción ha cedido alrededor de un 14 por ciento, hasta la zona de los 21,7 dólares. No obstante, gracias a lo recogido, cual hormiga en invierno, en un año fulgurante en bolsa, la firma tecnológica todavía se revaloriza un 35 por ciento en el parqué en lo que va de ejercicio. De hecho, en *elMonitor* acumula una rentabilidad de más del 20 por ciento. Eso sí, si toca los 21,48 dólares, de los que está a menos de un 4 por ciento, abandonará la cartera.

### Drillisch entra en la zona de pelilgro

CLASIFICACIÓN DE elMonitor

C= Porcentaje de recomendación de compra
M= Porcentaje de recomendación de mantener
V= Porcentaje de recomendación de venta
R= Rentabilidad anual (%)

| | | | C | M | V | R |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | Amazon.com | | 100,00 | 0,00 | 0,00 | 20,87 |
| 2. | Marathon Petroleum | | 94,44 | 5,56 | 0,00 | −15,03 |
| 3. | salesforce.com | | 93,02 | 6,98 | 0,00 | 12,22 |
| 4. | UniCredit | | 91,67 | 8,33 | 0,00 | 2,34 |
| 5. | Samsung Electronics | | 89,19 | 10,81 | 0,00 | 13,31 |
| 6. | Lennar | ▲ 1 | 88,89 | 11,11 | 0,00 | 30,47 |
| 7. | Marvell Technology | ▼ −1 | 84,00 | 16,00 | 0,00 | 36,63 |
| 8. | Volkswagen | | 83,33 | 8,33 | 8,33 | 2,22 |
| 9. | Enel | ▲ 2 | 83,33 | 16,67 | 0,00 | 12,61 |
| 10. | Banco Santander | ▼ −1 | 80,95 | 9,52 | 9,52 | 0,83 |
| 11. | Airbus | ▼ −1 | 79,17 | 16,67 | 4,17 | 37,22 |
| 12. | Ferrovial | | 77,27 | 22,73 | 0,00 | 20,88 |
| 13. | Amundi | | 76,92 | 23,08 | 0,00 | 29,44 |
| 14. | Comcast | | 75,00 | 25,00 | 0,00 | 25,49 |
| 15. | Exelixis | | 73,33 | 26,67 | 0,00 | 0,51 |
| 16. | Deutsche Post | | 72,00 | 24,00 | 4,00 | 13,03 |
| 17. | Orange | ▲ 2 | 69,23 | 30,77 | 0,00 | −2,65 |
| 18. | HeidelbergCement | ▼ −1 | 68,00 | 28,00 | 4,00 | 27,16 |
| 19. | CVS Health | ▼ −1 | 66,67 | 33,33 | 0,00 | −19,43 |
| 20. | 1&1 Drillisch | ▼ −4 | 66,67 | 33,33 | 0,00 | −36,49 |
| 21. | Standard Life | ▼ −1 | 58,82 | 35,29 | 5,88 | 1,69 |
| 22. | American Tower | ▼ −1 | 40,00 | 55,00 | 5,00 | 28,28 |

Tiene clara continuidad en la herramienta
Están tranquilas por el momento en la herramienta
Puede peligrar su continuidad en la herramienta
▲ Puestos que suben desde el 16/05/2019
▼ Puestos que bajan desde el 16/05/2019

Fuente: elaboración propia con datos de Factset. elEconomista

tressis
www.tressis.com

# Bolsa & Inversión

## Renta variable

### Lejos de un acuerdo entre China y EEUU

Las negociaciones entre las dos principales potencias mundiales, China y EEUU, siguen acaparando titulares. No se han producido grandes avances hacia un acuerdo y las dos delegaciones parecen distantes. China decidió establecer varias tarifas a productos importados desde Norteamérica por valor de 60.000 millones de dólares, y Trump daba instrucciones al Departamento de Comercio para bloquear la utilización y los servicios de firmas como Huawei y estudiar la incorporación de nuevos aranceles a las importaciones chinas. El alza de los aranceles costará en torno a 800 dólares a cada hogar estadounidense, según varios medios.

Fondos recomendados

| DATOS A UN AÑO (en porcentaje) | RENTABILIDAD | VOLATILIDAD |
|---|---|---|
| Allianz Europe Equity Growth CT EUR | −3,80 | 18,04 |
| Robeco BP Global Premium Eq D EUR | −3,51 | 15,60 |
| Vontobel Emerging Markets Eq HC Hdg EUR | −7,44 | 15,04 |
| Amundi Fds II Pio US Fdml Gr C ND | 12,96 | 15,04 |

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista

**Bolsas**

| ÍNDICES | VARIACIÓN 5 DÍAS (%) | A UN AÑO (%) | PER 2017 (VECES) | RENT POR DIVID. (%) |
|---|---|---|---|---|
| Ibex 35 | -0,93 | -8,02 | 11,98 | 4,62 |
| Cac40 | -2,07 | -4,02 | 13,83 | 3,53 |
| Dax Xetra | -1,52 | -6,24 | 13,04 | 3,45 |
| Dow Jones | -1,44 | 2,74 | 15,82 | 2,46 |
| CSI 300 | -1,50 | -6,10 | 11,34 | 2,71 |
| Bovespa | 4,32 | 17,21 | 11,35 | 3,79 |
| Nikkei 225 | -0,63 | -5,88 | 14,88 | 2,15 |

## Renta fija

### Mínimos en la deuda americana

La semana pasada, el rendimiento de los bonos americanos del Tesoro a 10 años cayó a su nivel más bajo desde noviembre de 2017, ya que Wall Street se puso nervioso porque todo apunta a que la guerra comercial podría prolongarse más de lo esperado. Respecto al rendimiento del bono del Tesoro a 30 años cayó al 2,74 por ciento, su nivel más bajo desde diciembre de 2017. Por otro lado, los rendimientos extendieron sus caídas debido a la publicación del dato del PMI de mayo, IHS Markit dijo que la actividad manufacturera estadounidense cayó a 50,6 desde la lectura final de abril de 52,6, el nivel más bajo desde septiembre de 2009.

Fondos recomendados

| DATOS A UN AÑO (en porcentaje) | RENTABILIDAD | VOLATILIDAD |
|---|---|---|
| M&G Optimal Income Euro A-H Acc | −2,00 | 3,76 |
| Renta 4 Pegasus R FI | −2,03 | 4,40 |
| PIMCO GIS Income E EUR Hedged Acc | 2,11 | 2,55 |
| Carmignac Sécurité A EUR Acc | −2,27 | 1,93 |

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista

**Renta Fija**

| PAÍSES | LETRA A 6 MESES (%) | BONO A 2 AÑOS (%) | BONO A 10 AÑOS (%) | BONO A 30 AÑOS (%) |
|---|---|---|---|---|
| España | 0,60 | -0,34 | 0,83 | 2,02 |
| Alemania | -0,56 | -0,63 | -0,12 | 0,54 |
| Reino Unido | 0,78 | 0,64 | 0,96 | 1,52 |
| EEUU | 2,38 | 2,15 | 2,31 | 2,75 |
| Japón | -0,16 | -0,15 | -0,07 | 0,51 |
| Brasil | 6,37 | 7,15 | 8,80 | - |

## Materias primas

### El cacao, cerca de máximos anuales

La cosecha de cacao de este año parece no estar pasando por uno de sus mejores momentos. Las bajas precipitaciones en Costa de Marfil, uno de los principales productores mundiales, están generando grandes preocupaciones a los agricultores. La cosecha no llega a adquirir la calidad deseada, aunque podría salvarse si las lluvias repuntan. En Ghana, un virus está provocando que la producción se quede muy por debajo de lo estimado. Con todo esto, los inversores ya sitúan los futuros del cacao por encima de 2.400 dólares, cerca de máximos anuales, y están atentos a lo que pueda afectar una posible reducción considerable de la oferta.

Fondos recomendados

| DATOS A UN AÑO (en porcentaje) | RENTABILIDAD | VOLATILIDAD |
|---|---|---|
| Carmignac Pf Commodities A EUR Acc | -21,43 | 19,85 |
| JPM Global Natural Resources D (acc) EUR | -10,85 | 17,65 |
| Parvest Commodities C C | -7,90 | 13,41 |

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista

**Materias Primas**

| FUTURO | PRECIO | CAMBIO 5 DÍAS (%) | CAMBIO 12 MESES (%) |
|---|---|---|---|
| Petróleo Brent | 68,56 | -5,05 | -12,98 |
| Petróleo WTI | 58,56 | -6,69 | -17,18 |
| Oro | 1.282,10 | 0,50 | -1,71 |
| Cobre | 270,20 | -1,67 | -12,43 |
| Níquel | 11.902,00 | -2,62 | -18,51 |
| Aluminio | 1.776,25 | -3,61 | -21,97 |
| Cacao | 11,65 | 0,87 | -5,90 |
| Trigo | 2.438,00 | 3,61 | -6,34 |

## Gestión alternativa

### Gran demanda de fondos de impacto

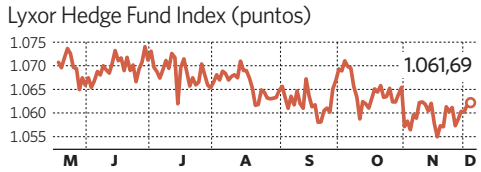
La demanda de productos de inversión sostenibles, responsables y de impacto es cada vez mayor. Sorprende el tamaño de las entradas de capital en este tipo de vehículos, tras un 2018 complicado, donde la mayoría de fondos de otras estrategias sufrieron reembolsos. Según la consultora Impacvesting, en el primer trimestre de 2019 hubo captaciones de 26.000 millones de dólares en esta gama de productos, tras un 2018 récord en el que atrajeron 76.000. Destacan los flujos hacia fondos de impacto, centrados en la búsqueda de rendimientos financieros, alineándolo con los objetivos de desarrollo sostenible de Naciones Unidas.

Fondos recomendados

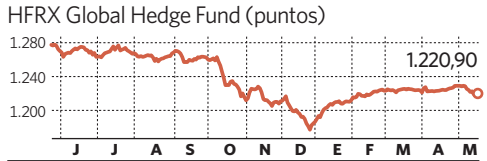
| DATOS A UN AÑO (en porcentaje) | RENTABILIDAD | VOLATILIDAD |
|---|---|---|
| BMO Real Estate Eq Mkt Netrl A Acc EUR | -0,09 | 2,32 |
| PIMCO GIS Dynamic Bd E EUR H Acc | -0,34 | 1,31 |
| BGF Euro Short Duration Bond E2 EUR | -1,24 | 0,89 |

Fuente: Morningstar. Texto y recom.: Tressis. elEconomista

Lyxor Hedge Fund Index (puntos)




HFRX Global Hedge Fund (puntos)




Fuente: Bloomberg. elEconomista

## Divisas Actualidad y perspectivas para los próximos trimestres

| VALORES | ÚLTIMO CRUCE | PREVISIONES MAR/18 | JUN/18 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|
| Euro-Dólar | 1,12 | 1,22 | 1,20 | 1,15 | 1,16 |
| Euro-Libra | 0,88 | 0,88 | 0,88 | 0,88 | 0,86 |
| Euro-Yen | 122,57 | 134,00 | 130,50 | 130,00 | 125,00 |

| VALORES | ÚLTIMO CRUCE | PREVISIONES MAR/18 | JUN/18 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|
| Euro-Franco Suizo | 1,12 | 1,16 | 1,18 | 1,14 | 1,14 |
| Libra-Dólar | 1,27 | 1,39 | 1,36 | 1,30 | 1,34 |
| Dólar-Yen | 109,58 | 110,00 | 109,00 | 113,00 | 109,00 |

| VALORES | ÚLTIMO CRUCE | PREVISIONES MAR/18 | JUN/18 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|
| Dólar-Yuan | 6,90 | 6,35 | 6,35 | 6,95 | 6,70 |
| Dólar-Real Brasileño | 4,04 | 3,25 | 3,50 | 3,78 | 3,80 |
| Dólar-Franco Suizo | 1,00 | 0,95 | 0,98 | 1,00 | 1,00 |

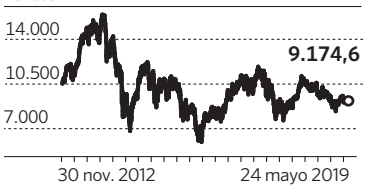
# Bolsa & Inversión Parrillas

## Ibex 35

| | PRECIO | CAMBIO DIARIO (%) | CAMBIO 12 MESES (%) | CAMBIO 2019 (%) | VOLUMEN DE NEGOCIO AYER[2] | RENT.xDIV 2019 (%) | PER 2019[3] | PRECIO OBJETIVO | CONSEJO |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Acciona | 95,95 | 1,11 | 41,94 | 29,84 | 8.166 | 3,70 | 18,28 | 93,64 | M |
| Acerinox | 8,67 | 2,63 | -25,47 | 0,07 | 7.634 | 5,48 | 10,21 | 10,83 | M |
| ACS | 37,28 | 0,27 | 2,73 | 10,20 | 24.517 | 5,09 | 10,87 | 42,34 | C |
| Aena | 167,10 | 0,81 | -1,15 | 23,09 | 22.336 | 4,35 | 17,82 | 160,49 | V |
| Amadeus | 69,96 | -0,14 | 4,73 | 14,99 | 44.795 | 1,86 | 23,63 | 68,99 | V |
| ArcelorMittal | 14,15 | 1,09 | -50,35 | -22,16 | 9.990 | 1,73 | 4,62 | 23,61 | C |
| B. Sabadell | 1,02 | -0,15 | -37,25 | 1,60 | 12.638 | 6,10 | 6,56 | 1,26 | M |
| Bankia | 2,25 | 0,81 | -36,81 | -12,15 | 6.804 | 5,87 | 9,49 | 2,71 | V |
| Bankinter | 6,56 | 0,09 | -24,93 | -6,53 | 9.030 | 4,71 | 10,27 | 7,59 | V |
| BBVA | 5,02 | 1,02 | -21,33 | 8,38 | 123.630 | 5,37 | 7,37 | 6,01 | M |
| CaixaBank | 2,76 | -0,14 | -31,98 | -12,67 | 36.239 | 5,47 | 7,61 | 3,56 | C |
| Cellnex Telecom | 30,17 | -0,23 | 39,57 | 43,08 | 25.965 | 0,34 | 78,57 | 28,03 | M |
| Cie Automotive | 23,44 | -0,42 | -22,98 | 9,33 | 2.343 | 2,96 | 9,72 | 29,11 | C |
| Enagás | 25,60 | 2,32 | 6,67 | 8,43 | 21.525 | 6,25 | 13,33 | 23,46 | V |
| Ence | 3,88 | 0,36 | -43,90 | -29,23 | 8.220 | 6,75 | 5,67 | 6,61 | C |
| Endesa | 22,95 | 1,68 | 15,27 | 14,01 | 28.233 | 6,23 | 15,75 | 22,05 | V |
| Ferrovial | 21,61 | 1,03 | 22,33 | 22,12 | 44.656 | 3,41 | 35,78 | 23,12 | C |
| Grifols | 23,30 | -0,13 | -7,17 | 1,75 | 16.788 | 1,67 | 18,54 | 26,57 | M |
| Iberdrola | 8,45 | 2,25 | 30,89 | 20,40 | 121.517 | 4,34 | 15,28 | 8,27 | C |
| Inditex | 24,93 | 0,56 | -11,35 | 11,54 | 65.013 | 4,10 | 19,21 | 28,66 | M |
| Indra | 9,56 | -0,36 | -15,47 | 16,09 | 3.756 | 1,30 | 10,55 | 11,08 | M |
| IAG | 5,30 | -2,14 | -32,19 | -23,41 | 11.562 | 6,04 | 4,45 | 7,91 | C |
| Inm. Colonial | 9,92 | 1,64 | 5,31 | 21,88 | 6.640 | 2,27 | 32,30 | 10,14 | M |
| Mapfre | 2,65 | 1,80 | -5,72 | 14,40 | 8.063 | 5,88 | 9,28 | 2,76 | V |
| Mediaset | 6,45 | -1,14 | -21,18 | 17,41 | 17.277 | 7,24 | 10,71 | 6,86 | V |
| Meliá Hotels | 8,14 | 1,24 | -30,19 | -0,85 | 3.915 | 2,00 | 13,96 | 10,94 | C |
| Merlin Properties | 12,08 | 2,11 | -0,46 | 12,92 | 9.358 | 4,37 | 17,79 | 13,47 | C |
| Naturgy | 26,70 | 0,72 | 22,09 | 19,95 | 55.987 | 5,11 | 17,29 | 22,78 | V |
| Red Eléctrica | 19,71 | -0,08 | 14,80 | 1,08 | 24.585 | 5,34 | 15,24 | 18,73 | V |
| Repsol | 14,52 | 0,55 | -10,68 | 3,09 | 73.334 | 6,65 | 7,43 | 18,05 | C |
| Santander | 4,02 | 0,35 | -21,58 | 1,18 | 145.766 | 5,72 | 7,44 | 5,14 | C |
| Siemens Gamesa | 14,33 | 1,67 | 1,92 | 34,68 | 15.085 | 0,96 | 14,87 | 15,33 | M |
| Técnicas Reunidas | 23,00 | 1,23 | -13,00 | 7,78 | 2.807 | 3,25 | 10,65 | 27,08 | V |
| Telefónica | 7,20 | 0,28 | -8,15 | -1,84 | 64.120 | 5,59 | 8,83 | 8,92 | M |
| Viscofan | 48,46 | -0,37 | -16,74 | 0,71 | 3.295 | 3,31 | 17,85 | 54,77 | V |

## Ibex 35

9.174,60 CIERRE | 60,60 VAR. PTS. | 0,66% VAR. | 7,43% VAR. 2019




## Otros índices

| | CIERRE | CAMBIO DIARIO% | CAMBIO 2019 % |
|---|---|---|---|
| Madrid | 925,08 | 0,65 | 7,24 |
| París Cac 40 | 5.316,51 | 0,67 | 12,38 |
| Fráncfort Dax 30 | 12.011,04 | 0,49 | 13,75 |
| EuroStoxx 50 | 3.350,70 | 0,71 | 11,64 |
| Stoxx 50 | 3.103,32 | 0,63 | 12,44 |
| Londres Ftse 100 | 7.277,73 | 0,65 | 8,17 |
| Nueva York Dow Jones | 25.585,69 | 0,37 | 9,74 |
| Nasdaq 100 | 7.300,96 | 0,09 | 15,34 |
| Standard and Poor's 500 | 2.826,06 | 0,14 | 12,79 |

## Mercado continuo

### Los más negociados del día

| | VOLUMEN DE LA SESIÓN | VOLUMEN MEDIO SEIS MESES |
|---|---|---|
| Santander | 145.765.600 | 354.136.300 |
| BBVA | 123.630.300 | 163.605.300 |
| Iberdrola | 121.516.700 | 130.833.900 |
| Repsol | 73.333.850 | 107.651.400 |
| Inditex | 65.013.000 | 173.578.500 |
| Telefónica | 64.119.960 | 171.048.900 |

### Los mejores

| | VAR. % |
|---|---|
| Sanjose | 8,74 |
| eDreams Odigeo | 5,48 |
| Urbas | 4,88 |
| Sniace | 3,56 |
| Rovi | 3,51 |
| Vocento | 3,05 |

### Los peores

| | VAR. % |
|---|---|
| Deoleo | -7,89 |
| Coemac | -5,43 |
| Atresmedia | -2,72 |
| DF | -2,70 |
| IAG | -2,14 |
| Adolfo Domínguez | -1,74 |

### Los mejores de 2019

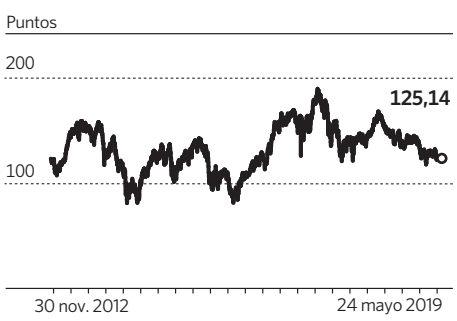
| | | CAMBIO 2019 % | MÁXIMO 12 MESES | MÍNIMO 12 MESES | VALOR EN BOLSA€[1] | VOLUMEN SESIÓN[2] | PER 2019[3] | PER 2020[3] | PAY OUT[4] | DEUDA/ EBITDA[5] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Urbas | 152,94 | 0,01 | 0,00 | 32 | 299 | - | - | - | 10,22 |
| 2 | Pharma Mar | 97,25 | 2,23 | 0,87 | 479 | 2.003 | - | - | - | - |
| 3 | Oryzon | 86,37 | 5,18 | 2,06 | 158 | 1.821 | - | - | - | - |
| 4 | Audax | 64,98 | 3,31 | 1,18 | 933 | 324 | - | - | - | 4,49 |
| 5 | OHL | 61,66 | 3,38 | 0,53 | 302 | 1.171 | - | - | - | - |

## Eco10

Calculated by STOXX CUSTOMIZED®

125,14 CIERRE | 1,13 VAR. PTS. | 0,91% VAR. | 2,48% VAR. 2019

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



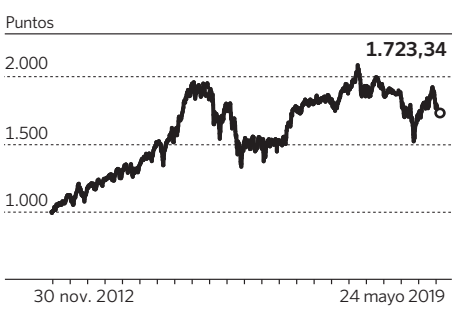

## Eco30

FACTSET Calculated by STOXX CUSTOMIZED®

1.723,34 CIERRE | -1,39 VAR. PTS. | -0,08% VAR. | 10,27% VAR. 2019

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.




## Mercado continuo

| | PRECIO | CAMBIO DIARIO (%) | CAMBIO 12 MESES (%) | CAMBIO 2019 (%) | VOLUMEN DE NEGOCIO AYER[2] | RENT.xDIV 2019 (%) | PER 2019[3] | PRECIO OBJETIVO | CONSEJO |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Abengoa | 0,01 | 3,30 | -6,00 | 176,47 | 1.404 | - | - | - | - |
| Adolfo Domínguez | 7,92 | -1,74 | 7,32 | 14,78 | 49 | - | - | - | - |
| Adveo | 0,49 | 0,00 | -70,52 | 0,00 | - | - | 0,54 | - | - |
| Aedas | 23,20 | -1,07 | -26,86 | 4,69 | 727 | 0,00 | 22,07 | - | - |
| Airbus | 116,88 | 1,71 | 19,07 | 39,56 | 349 | 1,75 | 19,60 | 145,70 | C |
| Airtificial | 0,16 | 0,39 | -6,92 | 11,60 | 48 | - | - | - | - |
| Alantra Partners | 15,35 | 0,66 | -2,85 | 10,43 | 81 | - | - | - | - |
| Alba | 49,50 | 0,41 | -1,39 | 16,47 | 4.338 | 2,02 | 16,93 | 55,74 | C |
| Almirall | 15,42 | -0,26 | 34,09 | 15,33 | 2.096 | 1,36 | 18,62 | 17,07 | M |
| Amper | 0,25 | -0,99 | 11,01 | 4,60 | 542 | - | - | - | - |
| Applus+ | 11,38 | -0,18 | -1,56 | 17,44 | 9.815 | 1,41 | 15,19 | 13,77 | C |
| Atresmedia | 4,37 | -2,72 | -46,58 | 0,18 | 2.658 | 10,57 | 7,71 | 5,14 | M |
| Audax | 2,12 | 0,95 | -4,93 | 64,98 | 324 | - | - | - | - |
| Azkoyen | 7,86 | -1,01 | -7,53 | 20,18 | 6 | 1,91 | 12,48 | 9,20 | C |
| Barón de Ley | 103,50 | 0,00 | -5,05 | -5,05 | - | 0,00 | 18,23 | 116,33 | M |
| Bayer | 53,72 | -1,16 | -46,03 | -10,12 | 180 | 5,38 | 7,81 | - | - |
| Biosearch | 1,23 | 0,00 | 7,89 | 23,99 | 79 | - | - | - | - |
| BME | 23,56 | 0,51 | -19,26 | -3,13 | 2.109 | 6,50 | 14,70 | 26,44 | V |
| Bodegas Riojanas | 4,80 | 0,00 | -15,04 | -9,43 | - | - | - | - | - |
| Borges | 3,50 | 0,00 | -33,33 | -11,62 | - | - | - | - | - |
| CAF | 39,00 | 3,04 | -2,99 | 7,73 | 1.381 | 2,60 | 15,99 | 47,75 | C |
| Cata. Occidente | 31,85 | -0,62 | -17,49 | -2,30 | 586 | 2,81 | 10,21 | 40,04 | C |
| Clínica Baviera | 14,45 | -0,34 | -6,77 | 6,64 | 10 | 3,53 | 17,84 | 14,33 | C |
| Coca-Cola European P. | 50,10 | -0,79 | 53,96 | 24,19 | 59 | 2,48 | 19,53 | - | - |
| Codere | 3,37 | 0,60 | -63,69 | 3,69 | 26 | - | - | - | - |
| Coemac | 2,96 | -5,43 | -64,80 | 12,98 | 29 | - | - | - | - |
| Deoleo | 0,06 | -7,89 | -65,90 | -0,89 | 191 | - | - | 0,10 | V |
| DF | 0,01 | -2,70 | -72,35 | -6,09 | 457 | - | - | - | - |
| Dia | 0,63 | 0,64 | -80,01 | 36,51 | 421 | 0,00 | - | 0,66 | V |
| Dogi | 0,68 | 1,48 | - | - | 7 | - | - | - | - |
| Dominion | 4,73 | -0,21 | -0,84 | 10,00 | 2.917 | 0,47 | 20,04 | 5,60 | C |
| Ebro Foods | 18,68 | 0,38 | -8,52 | 7,11 | 548 | 3,29 | 17,43 | 19,88 | M |
| eDreams Odigeo | 3,37 | 5,48 | -24,52 | 41,89 | 206 | 0,00 | 13,22 | 4,31 | M |
| Elecnor | 11,85 | 0,42 | -11,44 | -10,23 | 35 | 2,53 | 9,05 | 11,20 | V |
| Ercros | 2,30 | 1,23 | -46,06 | -26,20 | 664 | - | - | - | - |
| Euskaltel | 7,56 | -0,13 | -5,85 | 8,15 | 640 | 4,85 | 17,30 | 8,79 | M |
| Ezentis | 0,50 | -1,57 | -26,72 | 5,57 | 82 | - | 20,08 | 0,69 | C |
| Faes Farma | 4,02 | 0,37 | 12,29 | 35,35 | 355 | 1,69 | 17,95 | 4,26 | C |
| FCC | 11,56 | 1,05 | 8,04 | -1,20 | 325 | 3,55 | 15,84 | 13,23 | M |
| Fluidra | 10,22 | -1,16 | -22,46 | 4,39 | 594 | 1,27 | 18,51 | 12,24 | M |
| GAM | 1,36 | 0,00 | -35,78 | 5,86 | - | - | - | - | - |
| Gen. Inversión | 1,94 | 0,00 | -3,96 | 8,38 | - | - | - | - | - |
| Gestamp | 5,05 | -0,20 | -26,86 | 1,61 | 3.945 | 3,05 | 9,53 | 6,53 | C |
| Hispania | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Iberpapel | 30,30 | 1,34 | -9,73 | -8,18 | 31 | 1,92 | 16,58 | 34,11 | V |
| Inm. Sur | 11,50 | 0,00 | -6,50 | 11,65 | 1 | 2,78 | 9,31 | 15,10 | C |
| Lar España | 7,05 | 1,15 | -21,46 | -4,49 | 710 | 8,74 | 17,07 | 9,99 | C |
| Liberbank | 0,39 | -0,46 | -15,17 | -12,05 | 1.334 | 2,84 | 8,23 | 0,53 | C |
| Lingotes | 16,20 | -1,22 | -16,92 | 47,27 | 61 | - | - | - | - |
| Logista | 20,80 | 0,19 | -1,89 | -4,85 | 6.444 | 5,47 | 15,03 | 24,83 | C |
| MásMóvil | 20,30 | -0,73 | -10,02 | 4,10 | 4.870 | 0,04 | 21,50 | 27,23 | C |
| Metrovacesa | 10,82 | 0,93 | -28,86 | 0,65 | 439 | 3,86 | 3.606,67 | - | - |
| Miquel y Costas | 15,68 | 1,69 | -23,74 | -7,66 | 136 | 2,23 | 12,85 | 20,86 | M |
| Montebalito | 1,54 | 1,99 | -16,67 | 17,18 | 52 | - | - | - | - |
| Natra | 0,90 | 0,00 | 26,02 | 5,16 | 31 | - | - | - | - |
| Naturhouse | 2,17 | -1,14 | -40,71 | 37,52 | 28 | 12,90 | 9,04 | 2,50 | V |
| Neinor | 11,03 | 0,27 | -35,04 | -15,15 | 1.035 | 0,00 | 13,05 | 12,50 | C |
| NH Hoteles | 4,43 | 0,41 | -30,13 | 9,22 | 59 | 3,61 | 16,84 | 6,17 | M |
| Nicolás Correa | 4,35 | 2,35 | 9,85 | 33,85 | 15 | - | - | - | - |
| Nyesa Valores | 0,01 | -0,67 | -47,70 | -11,38 | 102 | - | - | - | - |
| OHL | 1,05 | -0,57 | -66,79 | 61,66 | 1.171 | 4,74 | - | 0,98 | V |
| Oryzon | 4,04 | -1,59 | 46,73 | 86,37 | 1.821 | - | - | - | - |
| Parques Reunidos | 13,86 | 0,14 | 1,32 | 28,33 | 3.646 | 2,16 | 17,84 | 13,05 | V |
| Pescanova | 0,50 | 1,01 | -47,20 | -11,08 | 32 | - | - | - | - |
| Pharma Mar | 2,15 | 0,75 | 31,90 | 97,25 | 2.003 | - | - | 1,87 | V |
| Prim | 11,00 | -0,45 | -15,06 | 4,76 | 42 | - | - | - | - |
| Prisa | 1,46 | 0,41 | -26,19 | -12,56 | 245 | 0,00 | 13,00 | 1,91 | M |
| Prosegur | 3,79 | -1,20 | -37,50 | -14,20 | 2.373 | 3,37 | 14,32 | 5,51 | M |
| Prosegur Cash | 1,67 | -0,71 | -28,92 | -13,44 | 1.761 | 4,36 | 12,78 | 2,20 | C |
| Quabit | 1,22 | 2,01 | -40,78 | -6,15 | 129 | - | - | - | - |
| Realia | 0,92 | -1,08 | -13,16 | 1,10 | 43 | - | - | 1,03 | M |
| Reig Jofre | 2,43 | 0,00 | -19,00 | 6,58 | 5 | - | 22,09 | 3,60 | - |
| Renta Corp | 3,97 | -0,25 | 0,76 | 24,45 | 10 | 2,59 | 6,96 | - | - |
| Renta 4 | 7,46 | 0,00 | -4,85 | -4,85 | 1 | - | - | - | - |
| Reno de Médici | 0,56 | -0,53 | -27,93 | -6,67 | 16 | 1,25 | 8,12 | - | - |
| Rovi | 19,15 | 3,51 | 16,06 | 9,74 | 199 | 0,52 | 48,24 | 18,89 | M |
| Sacyr | 2,06 | 0,98 | -20,19 | 18,12 | 1.431 | 3,79 | 5,38 | 2,73 | C |
| Sanjose | 7,09 | 8,74 | 89,32 | 54,13 | 4.640 | - | - | - | - |
| Service Point | 0,61 | -0,66 | -18,98 | 51,69 | 11 | - | - | - | - |
| Sniace | 0,08 | 3,56 | -32,84 | 12,14 | 102 | - | - | - | - |
| Solaria | 4,50 | 2,32 | -0,55 | 13,49 | 1.288 | - | 31,25 | 6,80 | C |
| Talgo | 5,59 | 1,09 | 7,92 | 4,29 | 826 | 0,00 | 16,49 | 6,51 | C |
| Telepizza | 6,01 | 0,00 | 1,86 | 2,04 | 481 | 1,15 | 16,88 | 6,60 | C |
| Tubacex | 2,58 | -1,15 | -14,17 | 3,00 | 95 | 1,98 | 27,11 | 3,75 | C |
| Tubos Reunidos | 0,20 | 0,62 | -48,41 | 36,36 | 29 | 0,00 | - | - | V |
| Unicaja | 0,92 | 0,44 | -42,09 | -20,43 | 1.085 | 4,48 | 8,39 | 1,30 | C |
| Urbas | 0,01 | 4,88 | -14,00 | 152,94 | 299 | - | - | - | - |
| Vértice 360º | 0,01 | 1,02 | -6,60 | 54,69 | 87 | - | - | - | - |
| Vidrala | 82,50 | 0,12 | -0,89 | 11,64 | 2.505 | 1,31 | 16,69 | 85,72 | V |
| Vocento | 1,35 | 3,05 | -5,59 | 22,73 | 24 | 1,41 | 16,46 | 1,73 | C |
| Zardoya Otis | 6,89 | 0,73 | -18,78 | 10,87 | 1.435 | 4,66 | 21,45 | 7,50 | M |

**Notas: (1)** En millones de euros. **(2)** En miles de euros. **(3)** Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. **(4)** Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. **(5)** Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. C La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. M La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. V La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Economía

# España y Francia, únicos que no usan toda la vida laboral para la pensión

## Trabajo aboga por computar el 100% de la carrera de cotización para el cálculo de la paga

## Los países de nuestro entorno van adelantados en esta materia, donde todavía tenemos tareas

**Gonzalo Velarde** MADRID.

En España, el requisito que se exigen para recibir el 100 por cien de la pensión de jubilación es haber cotizado al menos durante 35 años y medio, de los cuales, a partir del ejercicio 2022 y sucesivos, se tomarán los últimos 25 años cotizados para elaborar el cálculo de la pensión. Así lo recoge se aprobó en la última reforma efectiva del Sistema del año 2011 –tras los acuerdos del Pacto de Toledo en 2018 la reforma llevada a cabo por el PP ha quedado derogada *de facto*– donde además se establece que el requisito para percibir la cuantía completa se endurecerá progresivamente hasta 2027 cuando el 100 por cien de la pensión se logrará al haber cotizado un mínimo de 37 años y medio.

Con estos datos sobre la mesa, y atendiendo a la comparativa con los países de nuestro entorno, no parece una ocurrencia las palabras deendidas por el secretario de Estado de la Seguridad Social, Octavio Granado, antes de las elecciones generales del pasado 28 de abril, abogando por que las pensiones se terminen calculando con toda la vida laboral, en línea con lo que ocurre en el resto de Europa, así como por buscar la fórmula que permita mantener el poder adquisitivo..

"Probablemente yo propondría al Diálogo Social, aunque yo ya no voy a estar en mi actual responsabilidad, que se continuara subiendo el período de cómputo un año y otro año y otro año, hasta llegar al final de la vida laboral. Pero ése es un río que deberemos cruzar en el 2023 y dejen ustedes al Diálogo Social que lo cruce en 2022, que seguro que lo hará y lo hará de forma razonable", afirmaba Granado al respecto de la materia antes de las convocatorias electorales.

### 'Solos' en la eurozona

"Utilizar períodos de cómputo escasos, lo único que hace es perjudicar a los que son despedidos al final de su vida laboral", argumentaba el responsable de la Seguridad Social, ahora en funciones, advirtiendo que "en toda Europa el período de computo es prácticamente toda la vida laboral".

Y atendiendo a los últimos datos arrojados por la Comisión Europea esta visión parece justificada, toda vez que de los 19 países de la zona euro solo un tercio, entre los que se encuentra España, aún no calcula la pensión de jubilación con toda la carrera de cotización, mientras el 70 por ciento restantes computa toda la vida laboral.

Así, como se puede apreciar en el mapa, de las principales potenciad de la eurozona solo España y Francia no computan el total de la carrera de cotización para el cálculo de la futura pensión de jubilación. En el caso galo, similar al caso español anteriormente detallado, la pensión se computa con los 25 mejores años de cotización, siendo el trabajador quien elige cuáles.

Además de España y Francia, Eslovenia es la otra nación del entorno comunitario que utiliza un periodo de la carrera como base para el cálculo de la prestación, es este caso los mejores 24 años consecutivos de la vida laboral, junto a Malta, donde el periodo válido son los mejores 10 años dentro de una carrera de 41.

Por otro lado, se encuentra Holanda, donde por el hecho de haber residido legalmente, o haber trabajado, lo que se entiende como estar asegurado, se tiene derecho a percibir una pensión de jubilación al cumplir la edad de 65 años. Su cuantía está en función del período de tiempo asegurado y de la situación familiar del interesado.

También Irlanda se desmarca del modelo más habitual de cálculo de la pensión. En este caso, la pensión estatal contributiva se abona a las personas a partir de los 66 años que tienen suficientes cotizaciones a la Seguridad Social irlandesa. Así, la recibirá quienes hayan pagado las contribuciones al Sistema antes de los 56 años –un parámetro que se va modificando–, a parte de tener un determinado número de contribuciones y durante determinado número de años antes de que se produzca el cobro de la pensión.

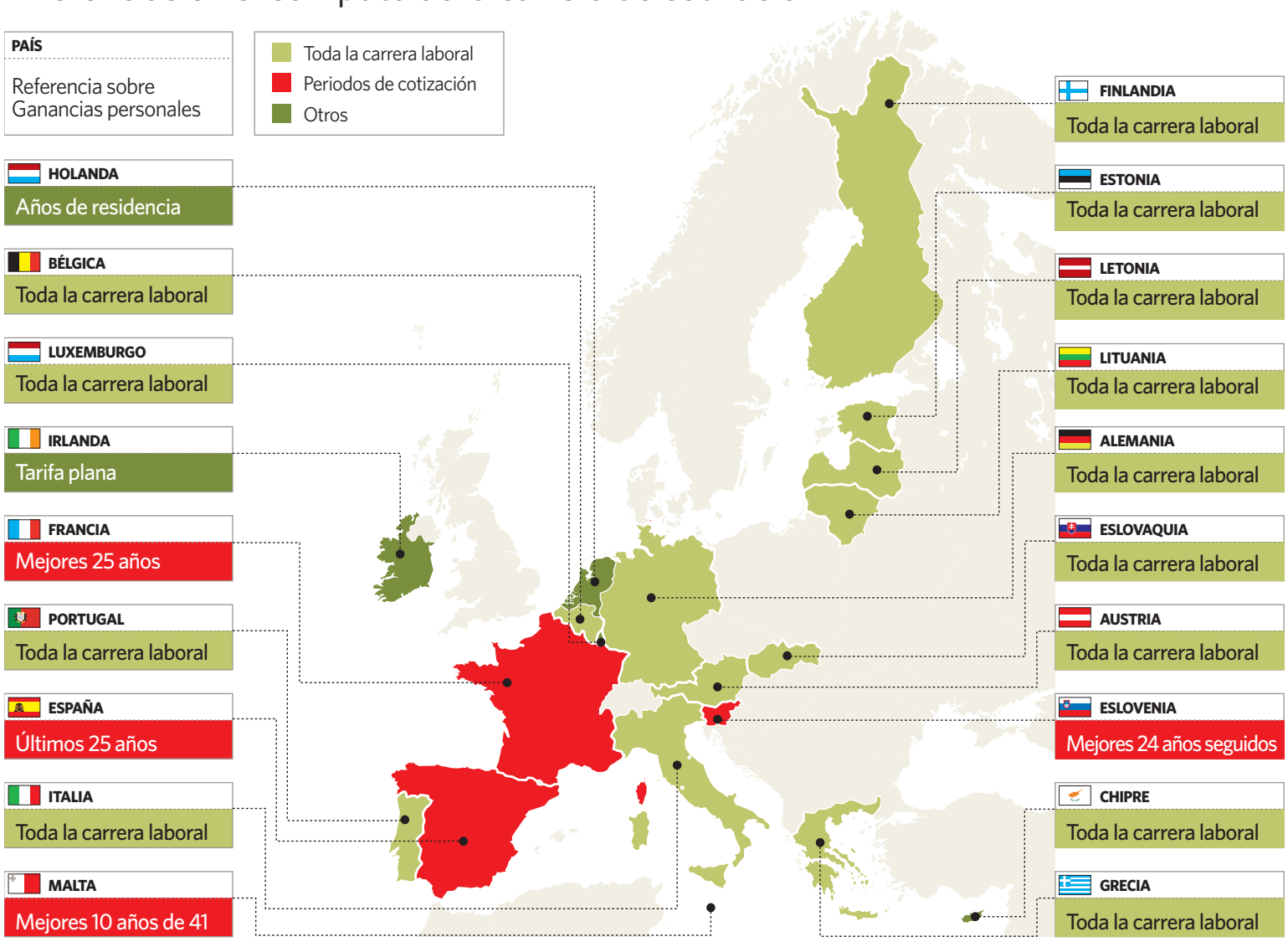
### Toman la delantera

Con todo ello, parece certero el mensaje que envió recientemente Octavio Granado asegurando que desde su punto de vista la ley de la Seguridad Social debería ser revisada con una periodicidad de 10 años, ya que las condiciones que determinan la salud financiera del Sistema van cambiando con el ciclo económico. De hecho, los países del entorno van adelantados en esta materia ya que sus reformas llevadas a cabo en la primera década del siglo ya incorporan factores paramétricos más exigentes, y además, en muchos casos articulan una estructura de ingreso complementario con vehículos de ahorro privado o en la propia empresa.

**37,5**
**AÑOS DE COTIZACIÓN**
Es el mínimo de tiempo que exigirá la Seguridad Social española a partir del año 2027 como requisito para percibir el 100 por cien de la pensión de jubilación, tal y como se estipuló en el calendario de modificación de los elementos paramétricos para el cálculo de la cuantía en la reforma del Sistema llevada a cabo por el PSOE en el 2011.

> Hasta 13 de los 19 países del euro valoran el total de la vida laboral de cara a la jubilación

Diferencias en el cómputo de la carrera de cotización




Fuente: Comisión Europea. elEconomista

Economía

**Rogelio Velasco** Consejero de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad de la Junta de Andalucía

# "A finales de 2020, Andalucía tendrá una tasa de paro inferior al 15%"

**José Luis Losa** SEVILLA.

Economista con un brillante currículo a sus espaldas, ha entrado en el Gobierno de la Junta como independiente -fichado por Ciudadanos- con la firme idea de que es posible cambiar el destino fatalista de la región.

FERNANDO RUSO

**Tras estos años de crisis, la convergencia de Andalucía con España y la UE está igual que hace 40 años, un 25 por ciento por debajo del PIB per cápita medio. ¿Cómo podemos superar esa brecha histórica?**
Hay dos factores fundamentales, a grandes rasgos, que contribuirían a que la economía andaluza aumentara su tasa de crecimiento y fuera superior a la media nacional y que, por lo tanto, convergiera. Uno es el sector exportador. Ha habido un comportamiento extraordinario, tanto de empresas andaluzas como españolas, en el período de crisis. Ahí se ha producido un ajuste y una restructuración del aparato productivo que ha sido muy positivo, porque somos hoy capaces de exportar más que al principio del año 2008, cuando comenzó la crisis. El segundo factor es un tema meramente interno: necesitamos que en Andalucía las empresas intensifiquen las tecnologías de internet, en un sentido amplio. Y esto es porque el uso de nuevas tecnologías aumenta la productividad de las empresas al reducir los costes de producción, y hacerlas más competitivas. Si además de esto, hay empresas andaluzas que producen esas nuevas tecnologías, el panorama es mucho más favorable.

**Más allá de los 600.000 empleos que prometió Juanma Moreno en campaña, vista la actual situación económica, ¿qué previsiones contempla para los próximos cuatro años?**
Prever a un plazo tan largo es complicado. Ahora estamos en el 21,08 por ciento, según la EPA. Yo le diría que para finales de 2020 y principios de 2021, si las cosas no cambian de manera negativa por factores externos, la economía española debería ser capaz de encontrarse con una tasa de desempleo ligeramente por encima el 10 por ciento y la economía andaluza debería estar en alguna posición entre el 10 y el 15 por ciento de tasa de desempleo. Aunque todavía serían muy elevadas, representaría una mejora sustancial respecto a la situación actual. De hecho, la mitad que hace unos años debido a la crisis.

**NUEVO NÚMERO DE LA REVISTA DIGITAL ANDALUCÍA.** Ya está disponible el número de mayo de la revista 'elEconomista Andalucía'. Como cada mes, puede descargarla de forma gratuita en el kiosko de la página web de 'elEconomista' (*www.eleconomista.es/kiosco/*) o suscribirse para recibirla puntualmente cada mes en su buzón de correo electrónico. EE

**Usted ha sugerido a los andaluces buscar empleo donde lo haya, pero su apuesta por la movilidad no parece que haya sido bien entendida...**
Hay temas en política y en economía que parece que son políticamente incorrectos. Entonces, parece que hay aversión a hablar de ellos. Yo no he alentado con ninguna política o declaración a la movilidad. Me he limitado a decir lo que con estudios económicos sobre ese tema nos muestran: que hay una escasa movilidad. Pero, insisto, yo no estoy alentando a que la gente coja la maleta y se vaya a vivir ya ni dentro de Andalucía, a otra provincia. Lo que hago es describir la evidencia empírica de estudios que dicen que si hubiese más movilidad de la mano de obra dentro de Andalucía, la tasa de paro estructural se reduciría entre tres y cuatro puntos. Hay que ir a donde está el trabajo y hoy no le estamos pidiendo a las personas que se vayan a Alemania, como en los años 60. Hoy se trata de moverse dentro de la Comunidad, donde hay sitios maravillosos donde vivir y falta mano de obra.

**Migración:** "Si hubiera más movilidad dentro de la región se reduciría el paro 3 o 4 puntos"

**Nuevo Gobierno:** "Habrá medidas contradictorias del Ejecutivo de Pedro Sánchez con la Junta en fiscalidad"

**Futuro:** "Las exportaciones y las tecnologías, claves en nuestra convergencia con la UE y con España"

**¿Cree opina del aumento del salario mínimo interprofesional?**
El efecto de la subida va por barrios, por geografías y por sectores económicos. Si hablamos de una región como Madrid o el País Vasco, que tienen grandes empresas, con niveles de producción muy altos, el impacto que sufren es nulo. En otras, afecta algo más. Pero, en conjunto, opino que es positivo para la economía española y para la andaluza.

**¿Vamos a ver políticas económicas distintas en el Gobierno de Pedro Sánchez y el de la Junta? ¿Prevé una etapa de confrontación?**
Lo primero va a pasar, porque mientras nosotros estamos aplicando ya una considerable bajada de impuestos, en el Gobierno Central se va a producir un incremento. Por lo tanto, ya se están produciendo medidas contradictorias acerca de la misma materia. Por lo demás, yo espero que haya honestidad y equilibrio cuando se modifique el modelo de financiación de las comunidades autónomas, ya que, con el actual modelo, Andalucía está claramente perjudicada.

# Normas & Tributos

INTERNATIONAL FEDERATION OF ACCOUNTANS

## Las diferencias legislativas cuestan 780.000 millones

### La falta de armonización normativa mundial reduce entre un 5% y un 10% los ingresos anuales del sector financiero

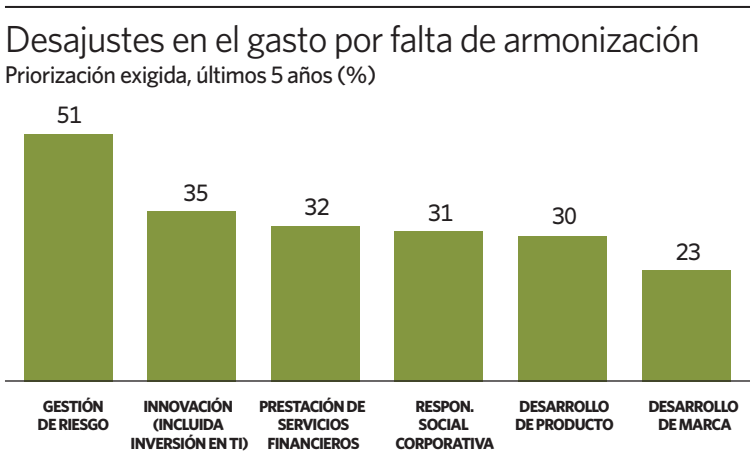
**Xavier Gil Pecharromán** MADRID.

La falta de armonización normativa en el sector financiero genera unas pérdidas anuales de más de 780.000 millones de dólares a las empresas en todo el mundo, según un estudio de IFAC -International Federation of Accountants, al que pertenece el Instituto de Censores de Cuentas de España (ICJCE)-, que agrupa a más de tres millones de profesionales de la contabilidad y auditoría a nivel mundial.

La falta de armonización normativa genera costes materiales crecientes para el sector financiero global consumiendo entre un 5 y un 10 por ciento de sus ingresos anuales.

Además, los expertos y responsables empresariales que han respondido a la encuesta perciben un mayor grado de transparencia en los reguladores nacionales que en los internacionales en procesos de desarrollo de normativa nueva o para la revisión de la ya existente.

Las causas de los costes más significativos están en las normas de competencia, mercado y las de protección al consumidor y normativa de producto. Las incoherencias en las interpretaciones y en la aplicación de los marcos regulatorios sobre competencia, mercados y protección de consumidores son las principales causantes de estos costes.




Fuente: IFAC y OCDE. elEconomista

**La competencia da problemas**

La elaboración del estudio ha contado con la ayuda de los técnicos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo (OCDE) y se ha realizado sobre más de 250 expertos y líderes de instituciones financieras en los principales centros financieros de todo el mundo.

La competencia es el área con mayor impacto en sus instituciones e indican que el coste asociado a la falta de armonización normativa es de importancia alta o muy alta para el resultado de su institución.

El 71 por ciento de los encuestados dice que la falta de armonización normativa es una barrera entre moderada y sustancial para la ampliación de sus operaciones a nuevas regiones. De esta forma, reconocen que en los últimos cinco años, un 51 por ciento de las instituciones financieras ha tenido que desviar recursos de inversión en actividades de gestión de riesgos como resultado de la falta de armonización normativa, incluidos tiempo de la alta dirección y capital.

Las incoherencias debidas a interpretaciones diferentes de los supervisores o de prácticas entre jurisdicciones resultan significativas o muy significativas para un 76 por ciento de los entrevistados.

> Los encuestados abogan por mejorar definiciones legales y cooperación internacional

Además, señalan que la falta de armonización normativa representa una barrera para el crecimiento internacional de la mayoría de las instituciones financieras. Su coste derivado es de mayor importancia en las de menor dimensión.

Los encuestados indican a los reguladores y a las organizaciones internacionales que se podrían tratar mejor el impacto y el coste de la falta de armonización normativa si se mejorase la cooperación internacional entre reguladores, incluyendo cómo se interpretan, supervisan y aplican, e intercambiando información entre ellos. También, se lograría esta mejora incrementando la homogeneización global en las disposiciones, regulaciones y normas e incrementando la adhesión a las normas globales, así como mejorando la homogeneización internacional en las definiciones.

No menos importante, apuntan también en sus respuestas los participantes en este estudio, sería incrementar e conocimiento de cómo otros reguladores están aplicando y supervisando para no duplicar los requerimientos de información y procesos. Y, finalmente, mejorar la transparencia de las organizaciones internacionales al desarrollar nuevas reglas y normativa y aplicar una mayor claridad general en las normas y en la regulación.

@ Más información en **www.eleconomista.es/ecoley**

## No reduce la donación reservarse para el futuro una parte de la venta

### Los receptores de los inmuebles deben tributar por el total de su valor real

**X. G. P.** MADRID.

No reduce el valor de lo donado a efectos del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (ISD) que, en la donación de un inmueble por un padre a favor de sus hijos, éste se reserve el derecho a percibir una determinada cantidad de dinero, facultad que estos últimos conservan, según reconoce la Dirección General de Tributos, en una resolución de 16 de enero de 2019.

Descarta Tributos, que esta operación consista en una reserva de la facultad de disponer, regulada en el artículo 639, por la que puede reservarse el donante la facultad de disponer de algunos de los bienes donados, o de alguna cantidad con cargo a ellos; pero, si muriere sin haber hecho uso de este derecho, pertenecerán al donatario los bienes o la cantidad que se hubiese reservado.

La facultad de percibir unas determinadas cantidades en caso de venta de los inmuebles donados queda subordinada a la circunstancia incierta de que el donatario decida su transmisión onerosa. Tampoco considera Tributos que proceda su calificación como donación remuneratoria en tanto en cuanto no consta que responda a los méritos o servicios prestados por los donatarios al donante, como establece el artículo 619 del Código Civil.

Desde esta perspectiva, la donación se regiría por la normativa general como tal siendo la base imponible el valor real de los bienes, sin minoración alguna. Igual régimen seguiría la donación monetaria prevista si se cumpliera la condición suspensiva de la transmisión por los donatarios.

Si no de desagrega el dominio al fallecer el padre, mediante constitución de usufructos o nudas propiedades, la titularidad de los inmuebles corresponderá exclusivamente a los donatarios.

Con respecto al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF), señala Tributos, que el valor de transmisión será el valor que resulte de la aplicación de las normas del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, esto es, el valor real del bien, sin que proceda minorar el mismo por la cantidad que el donante se reserve en una futura venta de dicho bien.

Si se genera una pérdida patrimonial, esta no se computa, por aplicación de lo dispuesto en el artículo 33.5.c) de la Ley del Impuesto, según el cual no se consideran pérdidas patrimoniales, entre otras, las debidas a transmisiones lucrativas por *actos inter vivos* o a liberalidades. En caso contrario, la ganancia patrimonial se integra en la base imponible del ahorro, como establece el artículo 49 de la Ley del Impuesto.

> Tributos distingue entre este tipo de operaciones y las que incluyen la facultad de disponer

El valor de transmisión será el importe real por el que la enajenación se haya efectuado, del que se deducen los gastos y tributos inherentes a la transmisión satisfechos por el transmitente. Por importe real del valor de enajenación se toma el efectivamente satisfecho, siempre que no resulte inferior al normal de mercado.

## La reclamación económico - administrativa para la multa

**X. G. P.** MADRID.

La interposición de una reclamación económico-administrativa contra un acuerdo de imposición de sanción, ya sea previo o posterior a la notificación de la providencia de apremio, determina la suspensión automática de la ejecución de la sanción, no pudiendo la Administración tributaria exigir el cobro de la sanción con anterioridad al pronunciamiento del Tribunal, según establece el Tribunal Económico-Administrativo Central (Teac), en una resolución de 24 de abril de 2019.

Explica la Sala que esta resolución es complementaria de la emitida el 26 de febrero de 2004, por la propia Sala, que a su vez reitera el criterio establecido en la resolución de 27 de septiembre de 2001 sobre la materia.

# Gestión Empresarial

INFORME DE ATA

## El 78% de autónomos trabaja nueve o más horas diarias

### Uno de cada cinco consultados afirma que debe atender su negocio todos los días, "sin descansar ni desconectar"

**elEconomista** MADRID.

Uno de cada cinco autónomos trabaja todos los días, "sin descansar ni desconectar", según se desprende de un estudio realizado por la Federación Nacional de Asociaciones de Trabajadores Autónomos (ATA). Desde la organización recuerdan que en España hay 3,2 millones de trabajadores por cuenta propia, y han registrado cifras de afiliación muy positivas en los primeros meses del año. "Pero eso no oculta lo difícil y dura que puede llegar a ser la vida del autónomo", advierten desde la organización.

El 78 por ciento de los autónomos asegura que trabaja nueve horas o más al día, mientras que un 28 por ciento afirma que "pasa la mitad de su día trabajando" y que su jornada laboral es de 11 o más horas. Por otro lado, casi un 30 por ciento de encuestados ha resaltado que su jornada no baja de las 10 horas diarias.

Así, según el informe realizado por ATA, recogido por *Europa Press*, la media de horas semanales que los autónomos dedican a su negocio oscila entre las 45 y las 65 horas semanales. No obstante, hasta un 30 por ciento de los encuestados ha apuntado que trabaja entre 55 y 65 horas y tan solo un 1 por ciento de los autónomos encuestados dedican más de 65 horas o menos de 35 horas a la semana.

En concreto, sobre el descanso, casi un 20 por ciento de los autónomos españoles ha afirmado que no descansa ningún día "ni desconecta del todo".

### Vacaciones anuales

Por otro lado, el informe señala que el 73 por ciento de los autónomos disfrutan de menos de 20 días de vacaciones anuales y que tan solo el 5 por ciento tiene más de 30 días de descanso al año.

"Nos ponemos enfermos, pero vamos a trabajar", ha señalado el secretario general de ATA, José Luis Perea, que ha apuntado también que el 66 por ciento de los autónomos "no se ha cogido ninguna baja en los 12 meses precedentes".

Por su parte, el presidente de ATA, Lorenzo Amor, ha resaltado que los trabajadores por cuenta propia trabajan de media dos jornadas más a la semana de lo que lo hacen la media de los asalariados españoles.

"Menos mal que los autónomos no tienen que registrar su horario, porque descolocarían a cualquier aplicación", ha remarcado Amor, que también ha señalado que "las vacaciones siguen siendo tabú, porque aunque los trabajadores por cuenta propia cogen vacaciones, no desconectan".

### Baja por enfermedad

El estudio también señala que el 76 por ciento de los autónomos no se ha cogido ni un día de baja y ha ido a trabajar enfermo. "No son súper héroes, pero lo parecen", según Amor, que ha hecho hincapié en que cuando un autónomo se da de baja es "porque realmente está mal y no puede hacerse cargo de su negocio". "Un autónomo no se para por un constipado. Su negocio no puede parar tres días dos veces al año por una gripe. Cuando un autónomo se da de baja es porque realmente está mal y no puede hacerse cargo de su negocio", explica.

En este sentido, ha afirmado que la cifra de autónomos de baja por enfermedad es muy inferior a la de los trabajadores por cuenta ajena, pero asegurar que "los días de media de las bajas son mucho más largos".

Concretamente, los autónomos que estuvieron de baja por enfermedad lo hicieron por una media de 92 días, cifra que representa casi el triple que la media de días que pasaron de baja por enfermedad los asalariados (39 días). Por género, del 76 por ciento de los autónomos que han trabajado enfermos, el 88 por ciento eran mujeres y el 64 por ciento, hombres.

Por otro lado, para ATA es imprescindible aprobar medidas para facilitar la conciliación de los autónomos, ya que la cantidad de horas de trabajo que realizan al día "dificulta la conciliación de la vida laboral y personal de los trabajadores por cuenta ajena".

Para la mayoría de los encuestados, el principal motivo por el que no pueden conciliar como les gustaría es la dedicación que exige el negocio y "el exceso de trabajo que tienen que hacer para sacarlo adelante".

Amor cree que es necesario que se siga trabajando para seguir ganando derechos sociales. "Pedimos más medidas que faciliten la conciliación y nos otorguen más derechos sociales", ha apuntado, tras dejar claro que "los autónomos quieren tener la posibilidad de descansar y conciliar".

Por tramos de edad, los mayores de 55 años, que suelen ser también los que tienen un negocio más consolidado, son los que más concilian y sin embargo sólo lo hacen el 55 por ciento de encuestados. Uno de cada dos autónomos de entre 30 y 55 años pueden conciliar trabajo y vida personal. Y solo uno de cada cinco (el 18 por ciento) de los consultados de entre 26 y 35 años afirman que combinan a la perfección sus negocio con el resto de su vida.

ISTOCK

@ Más información en **www.eleconomista.es**

### La amenaza del gasto en pensiones

En la actualidad hay más de 700.000 trabajadores autónomos que superan los 57 años, una situación que podría disparar el gasto en pensiones de este colectivo en los próximos años, según advierte Upta. En concreto, calculan que el gasto en el pago de las pensiones en el RETA se encarecerá en más de 1.000 millones de euros anuales y llegará a pasar de los 20.000 millones de euros en 2026.

**20.000**
**MILLONES DE EUROS**
**Será el gasto en pensiones de los autónomos en 2026, como mínimo.**

## Atracción, retención y desarrollo del talento

Análisis

**Ignacio Sánchez**
Country manager de Visiotalent España

Hoy en día, hay una creciente tendencia en las empresas basada en la búsqueda del talento y personal cualificado por encima de cualquier otra cosa. Ya decía Bill Gates hace algunos años que, si 20 personas concretas dejaran Microsoft, la empresa quebraría. Pero ¿por qué es tan importante la identificación, investigación y elección del talento? El talento es un valor diferenciador en cualquier empresa que hace que la competencia entre compañías esté directamente relacionada con la capacidad que tienen para atraer, retener e impulsar el talento.

Cada vez son más los profesionales demandados por las empresas que, a menudo, tardan varios meses en identificar y contratar el talento adecuado. Esto se acaba convirtiendo en un obstáculo para el crecimiento de las compañías debido a la lentitud que se experimenta en los procesos de selección, pero, no sólo es un obstáculo para las empresas, sino que también lo es para los candidatos.

Existen innumerables ejemplos de empresas que invierten grandes cantidades de dinero para tener una sección dentro de su página web para encontrar nuevo talento, pero que ni siquiera responden a las solicitudes recibidas, o responden a través de un correo electrónico estándar pasados varios meses.

Esto es un grave error ya que, aunque la compañía se haya esforzado en atraer el talento adecuado o de colgar una oferta de trabajo muy bien elaborada, los candidatos seguirán teniendo una mala imagen de la empresa si no se sienten valorados por la misma. Es fundamental establecer un proceso de contratación que permita evaluar las diferentes aptitudes de los candidatos, a la vez que se les proporciona una grata experiencia.

Los candidatos con un perfil más demandado se vuelven más exigentes y tienen más poder a la hora de elegir. Aunque las empresas deben seguir siendo selectivas, deben atraer a los candidatos destacando las ventajas que ofrecen a sus empleados: calidad de vida en el trabajo, perspectiva de progreso, formación complementaria, facilidades para compatibilizar la vida personal con la profesional, etc.

**La inversora Alicia Castillo.** EMBAJADA DE EEUU

# La mujer reclama su espacio en el terreno de la inversión

## La inversora venezolana Alicia Castillo fue galardonada por su trayectoria internacional y su labor como consultora

**elEconomista** MADRID.

Con el objetivo de crear comunidad, compartir experiencias y estrategias de inversión, y fundamentalmente, crear referentes femeninos del sector, la jornada *SoyInversoraHabla* ha contado con un plantel 100 por ciento femenino protagonizado por algunas de las *business angel*, expertas y fundadoras más reconocidas a nivel nacional e internacional.

En palabras de la creadora de la iniciativa, Patricia Casado, directora comercial de SociosInversores.com, "estrenamos este formato que es particularmente inspirador, con *SoyInversoraHabla*, cumplimos nuestro objetivo de destacar a mujeres relevantes del mundo de la inversión, para darles mayor visibilidad y convertirlas en referentes del sector, todas nuestras ponentes de hoy son un gran ejemplo a seguir por su trayectoria".

El encuentro ha contado con más de un centenar de invitados. Durante el mismo, los asistentes han podido escuchar las experiencias de Ana María Martínez Pina (Vicepresidenta de CNMV), Alicia Castillo (Angel Investor), Mª Angels Vallvé (Presidenta y Fundadora de GVC GAESCO), así como a María Benjumea, fundadora de Spain Startup South Summit, en un evento conducido por la periodista Esther Molina, cofundadora de WILDCom y Responsable de Innovación de Grupo PGS.

La representante de la CNMV ha destacado la importancia de que exista una presencia equilibrada de hombres y mujeres en el sector. En este sentido, Martínez Pina destacó que en 2015 el Código de Buen Gobierno de la CNMV recomendaba que en el año 2020 un 30 por ciento de los miembros de los consejos de administración de las empresas del Ibex 35 fueran mujeres. "La presencia de mujeres ha crecido un 7 por ciento desde entonces, pero es cierto que estamos un poco lejos de cumplir el objetivo marcado para 2020", reconoció.

> La escasez de inversoras en 'startups'
>
> Invertir en *startups* puede ser una opción interesante. Sin embargo, existe una importante brecha de genero. El porcentaje de mujeres que invierte en *startups* apenas supone el 10 por ciento de los inversores. Esto se debe a diversos factores, siendo el principal el hecho de ser "percibido como un sector poco amigable, poco femenino, para determinados perfiles o mujeres", según ha explicado Amparo San José, directora de la red de inversores de IESE a *elEconomista.es*.

### Reconocimiento para Castillo

La inversora Alicia Castillo ha recibido la Mención de Honor *SoyInversora* por su trayectoria internacional como experta en capital riesgo y financiación, así como su labor de consultora en instituciones que fomentan el emprendimiento en Estados Unidos y América Latina. Alicia también es fundadora de varias empresas, incluida la organización Women Get Funded en Silicon Valley y es miembro del grupo de inversión Sand Hill Angels.

Castillo, en una charla muy inspiradora para la audiencia, repasó su trayectoria, que la llevó a fundar nueve compañías.

Por su parte, Vallvé concluyó ddestacando que, pese a todo, España es el segundo país del mundo en el que más mujeres gestionan fondos de inversión, con un 20 por ciento de los mismos.

# 'Growth hacker', el perfil que demandan las empresas tecnológicas

## Son especialistas en técnicas de marketing a través de estrategias creativas

**eE** MADRID.

En pocos años, el perfil de *growth hacker* se ha convertido en uno de los más demandados por las empresas del sector IT. Esta figura, surgida en 2010 de la mano de Sean Ellis en Silicon Valley, se refiere a aquellos profesionales centrados en el crecimiento mediante la búsqueda constante de ideas y tácticas para conseguir la escalabilidad del producto.

Así, con salarios que oscilan entre los 45.000 y los 70.000 euros, este perfil está especializado en aplicar técnicas de marketing a través de estrategias creativas, con menos costes y más impactos.

Desde IEBS, escuela de negocios *online*, señalan que "hay que diferenciar a los profesionales especializados en *growth hacking* de los que se dedican al marketing digital, ya que el *growth hacker*, además de tener conocimientos técnicos y dominar el marketing digital, debe ser una persona analítica, curiosa, innovadora y creativa".

### Innovación y curiosidad

Actualmente, la única capacitación en *growth hacking* que existe en el mercado, que abarque todas las competencias de este perfil, es la desarrollada por IEBS y Smartbrand.

Unos estudios en los que los alumnos aprenden *growth hacking* de grandes tecnológicas y *startups* para adquirir un conocimiento basado en una metodología de trabajo de interpretación de datos y testeo multicanal.

Una especialización que permite a los profesionales poner en marcha su creatividad en las cinco etapas que preceden a cualquier venta *online* y que son fundamentales para crear máquinas de crecimiento para que un negocio triunfe en Internet:

En la adquisición, ayudando a identificar, *targetear* y atraer eficazmente a los clientes, para que conozcan el producto que se ofrece y lo consideren para una compra actual o futura.

En la activación, detectando usuarios eficientes para su activación, identificando y eliminando las fricciones que se encuentren en el camino.

Reteniendo y construyendo el hábito de uso de los usuarios, para así sostener el crecimiento mediante la retención y recurrencia de los clientes.

Optimizando e incrementando el rendimiento e ingresos durante el *Life Time Value* de los usuarios. Y por ultimo, implementando estrategias de recomendación o *member get member* que permitan convertir a los propios usuarios en embajadores que recomienden a terceros con necesidades similares.

> Los salarios de estos profesionales oscilan entre los 45.000 euros y los 70.000 euros

Marcos Herrera, director académico y Growth Master en Smartbrand, explica que "hoy en día, los *growth hackers* son el perfil más disruptivo del departamento de marketing, cuyos conocimientos pueden aplicarse a cualquier empresa". Asimismo, lo destaca como imprescindible para las *startups* por su gran orientación al crecimiento.

ISTOCK

eE

elEconomista.es
Líder de audiencia de la prensa económica

elEconomista América.com

Ecodiario.es
El canal de información general de 'elEconomista.es'

Madrid: Condesa de Venadito 1. 28027. Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Consell de Cent, 366. 08009 Barcelona. Tel. 93 1440500. Publicidad: 91 3246713. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150 y Calle Metal-lúrgia, 12 - Parcela 22-A Polígono Industrial San Vicente. 08755 Castellbisbal (Barcelona) Tel. 93 7721582 © Editorial Ecoprensa S.A. Madrid 2006. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede, ni en todo ni en parte, ser distribuida, reproducida, comunicada públicamente, tratada o en general utilizada, por cualquier sistema, forma o medio, sin autorización previa y por escrito del editor. Prohibida toda reproducción a los efectos del Artículo 32,1, párrafo segundo, LPI. Distribuye: Logintegral 2000,S.A.U. – Tfno. 91.443.50.00- www.logintegral.com **Publicación controlada por la**

**Club de Suscriptores y Atención al lector:** **Tf. 902 889393**

| PIB<br>I Trimestre 2019 | IPC<br>Abril 2019 | Ventas minoristas<br>Marzo 2019<br>Tasa anual | Interés legal del dinero<br>2019 | Paro EPA<br>I Trimestre 2019 | Déficit Comercial<br>Hasta febrero de 2019. En millones | Euribor<br>12 meses | Euro / Dolar<br>Dólares | Petróleo Brent<br>Dólares | Producción industrial<br>Marzo 2019<br>Tasa interanual | Costes Laborales<br>IV Trimestre 2018 | Oro<br>Dólares por onza |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 0,7% | 1,5% | 0,3% | 3% | 14,7% | 7.111 | -0,148 | 1,1200 | 67,88 | -0,1% | 0,9% | 1.283,90 |

# Andrés Reyes Territory manager para España y América Latina en Rydoo

# Xavi Sáez Country sales manager en España para Rydoo

## "Nuestra aplicación permite ganar tiempo, un mayor control del gasto y ahorrar"

**Javier Calvo** MADRID.

En el trabajo, las tareas administrativas con bajo valor añadido son frustrantes. ¿Quién se alegra de pasar el final de la tarde del viernes procesando informes de sus gastos en un antiguo archivo de Excel? Para solucionar esta problemática nació Rydoo, una aplicación que cuenta actualmente con 6.500 clientes, en 60 países, y medio millón de usuarios, que utilizan la aplicación desde su móvil, como una solución para agilizar el control de gastos, además de eliminar el papel, que es uno de los puntos más reclamados por los clientes.

**¿Cómo nace Rydoo?**
En 2011 nace la aplicación, inicialmente una solución de pagos para empleados. Pero en 2013 se convierte: aparece una compañía en Bélgica que sugiere crear una plataforma para la gestión de gastos. Se desarrolla esa plataforma, comienza a comercializarse, y adquiere más fuerza que la solución inicial. A partir de ahí, se le da un nombre, y se consolida como una *spin-off* de Expenditure, que es como se conocía la solución inicial.

Posteriormente, en 2017, se producen dos hechos clave para la compañía: por un lado, la plataforma logra la homologación de la Agencia Tributaria, que nos permite dar un servicio completamente digital en España; y por otro lado, es adquirida por Sodexo, lo que significa dejar de lado el camino habitual de las *startups* —buscar fondos y levantar rondas de financiación—e incorporarse al portfolio de la familia Sodexo. Está incorporación permite construir una solución de principio a fin de viajes de negocios. Tanto el componente de gestión de gastos, como los viajes.

Finalmente, en junio de 2018 lanzamos Rydoo, la nueva marca. Se trata de una *corp-up*, que no es ni una *startup* ni una gran empresa, sino que une lo mejor de los dos universos. Y un año después, llegamos a España.

ROCÍO MONTOYA

**¿Qué papel juega Sodexo?**
Aunque adquiere Rydoo, se mantiene como una empresa autónoma dentro del grupo, con poder de decisión propia. Hay sinergias con la matriz, con las que puede compartir portfolio o oportunidades de negocio, pero es independiente.

**Andrés Reyes:** Cuenta con más de 12 años de experiencia trabajando en empresas de tecnología en educación y en 'startups' financieras, **Xavi Sáez:** Más de 20 años de experiencia profesional en empresas de servicios de consultoría, orientado tanto a departamentos de RRHH como Financieros. Centrado en ayudar a medianas y grandes organizaciones.

**¿Cómo funciona la aplicación? ¿Es sencilla de utilizar o requiere un proceso de formación?**
Nuestra herramienta es muy fácil de utilizar y no requiere de formación específica. El usuario se descarga la aplicación en su móvil. Desde ahí le hace una foto al recibo, la factura o el justificante. Y no hace falta nada más. La plataforma analiza la información, captura el nombre del trabajador, la fecha, el importe y la moneda utilizada. Una vez completada la captura, solo hace falta señalar la categoría a la que pertenece: transporte, comida, material de oficina... Las compañías son las que ponen límites. Las hay que son más flexibles, y las hay más restrictivas, que ponen un límite de gasto.

**¿Cuál es el perfil de cliente? ¿Cómo se llega hasta ellos?**
Aunque la aplicación es adaptable a todo tipo de empresas, e incluso los autónomos pueden trabajar con nosotros, las compañías que más partido le pueden sacar son las que cuentan con muchos empleados haciendo gastos, y que además tienen una preocupación por la satisfacción de sus trabajadores, quieren mejorar su experiencia y recortar los tiempos de reembolso. Y eso pasa en cualquier empresa.

**Cada vez es más habitual la factura digital, ¿es una amenaza para el modelo de negocio?**
Es verdad que cada vez hay más tickets digitales, pero nuestra aplicación ya está preparada para esta nueva realidad. Por ejemplo, hoy al dejar el hotel nos querían dar la factura en formato DIN A4, que es muy incómodo, no sabes ni dónde guardarlo. Entonces he pedido que mejor me la enviasen por correo electrónico, y a través de la aplicación, he creado automáticamente una línea de gasto. Esa digitalización es un beneficio para todos.

**¿Cómo ha sido la llegada a España? ¿La aplicación ha tenido una buena acogida?**
Hemos crecido un 330 por ciento en el último año. Esperemos que siga así en el futuro. Tenemos muy buenas perspectivas para los próximos meses.

**¿Quién paga por la aplicación? ¿La empresa o el trabajador?**
La herramienta la paga la empresa. El empleado es el que hace uso, pero es la compañía la que paga por esos beneficios: ahorro de tiempo, mayor visibilidad, mayor control del gasto... e incluso por ahorro de dinero. Por un lado, por el coste de oportunidad, ya que es mejor tener a un comercial buscando nuevas ventas que teniéndolo una hora y media rellenando una hoja de cálculo; y por otro, porque contamos con un *partner* que ayuda a las empresas a recuperar el IVA.

**¿Cuál es la principal competencia de su aplicación?**
Nuestra competencia sigue siendo el Excel y el papel. El 80 por ciento de las empresas sigue utilizando este formato analógico. Nuestro reto es hacerles ver los beneficios de contar con nuestra aplicación.

"Nuestra principal competencia sigue siendo el Excel y el papel: el 80% de las empresas continúa utilizando estos formatos analógicos"

8 437007 260038

# fondos de inversión

EL ECONOMISTA LUNES, 27 DE MAYO DE 2019

Suplemento diario de 'elEconomista'


| | VALOR LIQUIDATIVO | RENTAB. 2018 % | RENTAB. 3 AÑOS % | MORNIGSTAR RATING | MORNIGSTAR GIF | PATRIMONIO |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **A&G FONDOS SGIIC** | | | | | | |
| A&G Rta Fija CP | 5,55 | -0,05 | -0,18 | | € Mny Mk | 28,00 |
| Gbl Mngers Funds | 8,03 | 7,53 | 4,23 | | Alt - Multistrat | 22,91 |
| **ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| Abante Asesores Gbl | 15,84 | 8,47 | 5,05 | ★★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 100,96 |
| Abante Blsa Absolut A | 14,12 | 3,82 | 1,21 | | Alt - Multistrat | 290,54 |
| Abante Blsa | 15,83 | 13,85 | 8,47 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 124,31 |
| Abante Patrim Gbl A | 17,07 | 6,22 | 2,46 | | Alt - Multistrat | 73,64 |
| Abante Rta | 11,82 | 1,73 | -0,06 | ★ | € Cautious Allocation | 51,97 |
| Abante Rta Fija CP | 12,13 | -0,19 | -0,33 | | € Mny Mk | 39,02 |
| Abante Selección | 14,00 | 8,19 | 3,99 | ★★★★ | € Moderate Allocation - | 401,52 |
| Abante Valor | 12,67 | 3,57 | 0,76 | ★★ | € Cautious Allocation - | 82,58 |
| Okavango Delta A | 14,43 | 0,77 | -1,72 | ★ | Spain Eq | 90,07 |
| Smart-Ish Fondo de Gestore | 12,33 | 4,86 | 2,39 | ★★★ | € Flex Allocation | 18,60 |
| **ACATIS INVESTMENT KAPITALVERWALTUNGSGESE** | | | | | | |
| Acatis Aktien Gbl Fonds A | 312,47 | 11,36 | 8,65 | ★★★ | Gbl Large-Cap Vle Eq | 290,56 |
| **AFFM SA** | | | | | | |
| Alken Eurp Opport R | 240,38 | 11,76 | 7,94 | ★★★ | Eurp Flex-Cap Eq | 1.873,11 |
| Alken S C Eurp R | 208,00 | 8,00 | 4,94 | ★★★ | Eurp Small-Cap Eq | 242,88 |
| **ALLIANCEBERNSTEIN (LUXEMBOURG) S.À R.L.** | | | | | | |
| AB Eurp Eq Ptf A Acc | 16,09 | 10,28 | 5,79 | ★★★★★ | Eurp Large-Cap Vle Eq | 609,23 |
| **ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH** | | | | | | |
| Allianz Emerg Eurp A € | 310,27 | 13,05 | 9,14 | ★★★ | Emerg Eurp Eq | 130,97 |
| Allianz Pfandbrieffonds AT | 147,56 | 1,96 | 0,42 | ★★ | € Corporate Bond | 148,87 |
| Allianz Valeurs Durables | 678,76 | 12,52 | 6,66 | ★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 746,11 |
| E.T.H.I.C.A. IC | 27.132,60 | 13,46 | 7,36 | ★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 78,18 |
| **ALLIANZ GLOBAL INVESTORS IRELAND LTD** | | | | | | |
| Allianz Emerg Markets Bond | 48,96 | 6,57 | 1,58 | ★★ | Gbl Emerg Markets Bond | 445,92 |
| **ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT SGIIC** | | | | | | |
| Cartera Óptima Decidida B | 130,40 | 6,11 | 2,07 | ★★★ | € Moderate Allocation - | 370,81 |
| Cartera Óptima Dinam B | 176,33 | 13,92 | 7,33 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 420,54 |
| Cartera Óptima Flex B | 127,24 | 6,28 | 1,62 | ★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 58,06 |
| Cartera Óptima Moder B | 125,81 | 4,06 | 0,75 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 1.412,19 |
| Cartera Óptima Prud B | 110,37 | 2,53 | -0,13 | ★★ | € Cautious Allocation - | 1.589,82 |
| Eurovalor Ahorro Dólar | 131,58 | 3,55 | 0,84 | | $ Mny Mk | 20,02 |
| Eurovalor Ahorro € B | 1.800,04 | 0,31 | -0,83 | ★★ | € Ultra Short-Term Bond | 282,23 |
| Eurovalor Ahorro Top 2019 | 124,01 | -0,13 | -0,03 | | Fixed Term Bond | 65,78 |
| Eurovalor Asia | 280,72 | 9,45 | 10,07 | ★★★ | Asia-Pacific ex-Japan E | 17,71 |
| Eurovalor Blsa Española | 341,84 | 10,26 | 2,99 | ★★★ | Spain Eq | 82,81 |
| Eurovalor Blsa Eurp | 69,16 | 15,37 | 5,35 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 46,63 |
| Eurovalor Blsa | 292,56 | 9,98 | 1,23 | ★★ | Spain Eq | 59,40 |
| Eurovalor Bonos Alto Rend | 180,89 | 5,19 | 2,75 | ★★ | Gbl H Yld Bond - € Hedg | 22,04 |
| Eurovalor Bonos € LP | 148,19 | 2,06 | 0,94 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 55,70 |
| Eurovalor Cons Dinam B | 119,94 | 1,17 | -0,26 | | Alt - Long/Short Credit | 221,95 |
| Eurovalor Divdo Europ | 157,54 | 9,94 | 4,92 | ★★ | Eurp Equity-Income | 55,63 |
| Eurovalor Estados Unidos | 183,10 | 17,00 | 11,27 | ★★ | US Large-Cap Blend Eq | 65,42 |
| Eurovalor Europ | 143,32 | 14,03 | 3,62 | ★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 24,99 |
| Eurovalor Gar Acc III | 160,36 | 0,37 | 0,58 | | Guaranteed Funds | 266,94 |
| Eurovalor Gar Estrategia | 126,51 | 0,23 | -1,52 | | Guaranteed Funds | 42,28 |
| Eurovalor Gar Europ II | 84,29 | 0,06 | 0,50 | | Guaranteed Funds | 83,87 |
| Eurovalor Mixto-15 | 92,24 | 1,85 | -0,09 | ★★ | € Cautious Allocation | 167,62 |
| Eurovalor Mixto-30 | 87,35 | 2,82 | 0,22 | ★★ | € Cautious Allocation | 57,95 |
| Eurovalor Mixto-50 | 82,78 | 3,98 | 0,84 | ★★ | € Moderate Allocation | 26,96 |
| Eurovalor Mixto-70 | 3,67 | 9,05 | 3,20 | ★★ | € Aggressive Allocation | 41,08 |
| Eurovalor Rta Fija Corto | 94,12 | 0,68 | -0,24 | ★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 108,87 |
| Eurovalor Rta Fija | 7,25 | 1,26 | -0,48 | ★★ | € Dvsifid Bond | 48,82 |
| Optima Rta Fija Flex | 115,86 | 1,27 | 0,45 | ★★★ | € Flex Bond | 85,80 |
| **AMIRAL GESTION** | | | | | | |
| Sextant Autour du Monde A | 214,37 | 7,97 | 7,22 | ★★★ | Gbl Flex-Cap Eq | 110,66 |
| Sextant Grand Large A | 436,24 | 0,91 | 2,84 | ★★★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 2.183,84 |
| Sextant PEA A | 858,63 | 2,95 | 3,63 | ★★★★ | Eurozone Small-Cap Eq | 289,14 |
| Sextant PME A | 178,27 | 5,04 | 4,47 | ★★★ | Eurozone Small-Cap Eq | 104,67 |
| **AMISTRA SGIIC** | | | | | | |
| Amistra Gbl | 0,81 | -0,95 | -4,64 | ★ | € Flex Allocation - Gbl | 24,43 |
| **AMUNDI ASSET MANAGEMENT** | | | | | | |
| Amundi 3 M I | - | -0,12 | -0,22 | | € Mny Mk | 17.929,80 |
| Amundi 6 M I A/I | 22.480,95 | 0,17 | -0,10 | ★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 10.421,94 |
| Amundi ABS IC | 244.136,17 | 0,71 | 1,19 | | Other Bond | 1.969,25 |
| Amundi Cash Institutions S | 218.569,61 | -0,12 | -0,23 | | € Mny Mk | 19.589,47 |
| Amundi Crédit 1-3 € IC | 30.810,92 | 1,16 | 1,05 | ★★★★ | € Corporate Bond - Sh T | 83,59 |
| Amundi Gbl Macro 2 IC | 3.223,51 | 1,37 | -1,01 | | Alt - Gbl Macro | 41,80 |
| Amundi Rendement Plus I C | 15.918,81 | 3,97 | 2,04 | ★★★★ | € Cautious Allocation | 1.063,01 |
| Amundi Volatil Risk Premia | 6.130,27 | 0,50 | -0,23 | | Alt - Volatil | 31,41 |
| Hymnos P C/D | 453,93 | 6,55 | 2,19 | ★★★★ | € Moderate Allocation | 32,85 |
| **AMUNDI IBERIA SGIIC** | | | | | | |
| Amundi CP | 12.350,83 | 0,41 | -0,24 | ★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 37,89 |
| Best Manager Cons | 668,81 | 1,29 | -0,32 | ★★ | € Dvsifid Bond | 29,87 |
| ING Direct FN Cons | 11,86 | 3,32 | -0,03 | ★★ | € Cautious Allocation - | 173,90 |
| ING Direct FN Dinam | 14,03 | 8,58 | 2,78 | ★★★★ | € Cautious Allocation | 302,56 |
| ING Direct FN € Stoxx 50 | 13,88 | 15,22 | 7,06 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 199,75 |
| ING Direct FN Ibex 35 | 15,88 | 9,45 | 4,58 | ★★★ | Spain Eq | 312,57 |
| ING Direct FN Mod | 12,70 | 5,25 | 1,16 | ★★★ | € Cautious Allocation | 439,32 |
| ING Direct FN S&P 500 | 16,74 | 17,36 | 12,44 | ★★★★ | US Large-Cap Blend Eq | 357,11 |
| **AMUNDI LUXEMBOURG S.A.** | | | | | | |
| Amundi F Bd Eurp AE-C | 202,23 | 3,20 | 1,41 | ★★★★ | Eurp Bond | 82,34 |
| Amundi F II Abs Ret Ccis A | 5,14 | -1,72 | -2,41 | | Alt - Currency | 82,48 |
| Amundi F II € Bond E € | 10,06 | 2,91 | -0,67 | ★★ | € Gov Bond | 609,34 |
| Amundi F II Eurp Potential | 161,07 | 11,20 | 1,45 | ★★ | Eurp Mid-Cap Eq | 738,69 |
| Amundi F II Gbl Ecology A | 273,82 | 12,09 | 7,28 | ★★★ | Sector Eq Ecology | 3.208,16 |
| Amundi F II Pio Glb Select | 97,63 | 9,02 | 6,33 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 579,31 |
| Amundi F II Pio NA Bas Val | 84,53 | 11,47 | 5,32 | ★ | US Large-Cap Vle Eq | 663,86 |
| Amundi F II Pio US Rsrch E | 11,45 | 16,28 | 12,11 | ★★★ | US Large-Cap Blend Eq | 979,06 |
| Amundi F II Pio $ AggtBd A | 91,61 | 6,56 | 2,75 | ★★★★★ | $ Dvsifid Bond | 1.181,43 |
| Amundi SF € Commodities A | 22,28 | 1,13 | -3,83 | | Commodities - Broad Bas | 182,89 |
| Amundi SF € Curve 10+year | 9,29 | 5,82 | 1,53 | ★★ | € Bond - Long Term | 78,32 |
| Amundi SF € Cv 1-3 year E | 5,79 | -0,31 | -1,05 | ★★ | € Gov Bond - Sh Term | 177,22 |
| Amundi SF € Cv 3-5 year E | 6,62 | 0,38 | -0,75 | ★★ | € Gov Bond | 126,56 |
| Amundi SF € Cv 7-10 year E | 8,45 | 3,44 | 1,19 | ★★★★ | € Gov Bond | 159,48 |
| Amundi Total Rtrn A € DA | 43,98 | 2,19 | 0,39 | | Alt - Multistrat | 242,61 |
| **ANDBANK WEALTH MANAGEMENT SGIIC** | | | | | | |
| Merchfondo | 96,69 | 31,44 | 23,76 | ★★ | US Large-Cap Gw Eq | 95,86 |
| Merch-Fontemar | 25,01 | 5,47 | 2,34 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 44,11 |

**Cómo leer nuestras tablas:** El valor liquidativo está expresado en euros Las estrellas miden la rentabilidad en función del riesgo que ha tomado cada producto en los últimos tres años (cinco estrellas es la máxima calificación y una la menor). Patrimonio: en millones de euros. **Cómo se seleccionan los datos:** Sólo se incluyen los fondos que tengan las siguientes características: estén dirigidos a particulares, tengan una inversión mínima inferior a los 10.000 euros, un patrimonio superior a los 15 millones de euros y antigüedad de al menos 5 años. Fecha del fichero: 24 de mayo según últimos datos disponibles.

# Fondos

| | VALOR LIQUIDATIVO | RENTAB. 2018 % | RENTAB. 3 AÑOS % | MORNIGSTAR RATING | MORNIGSTAR GIF | PATRIMONIO |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Merch-Universal | 47,57 | 12,60 | 7,04 | ★★★★ | € Moderate Allocation - | 42,16 |
| **ARQUIA GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| Arquiuno | 21,75 | 4,44 | 0,67 | ★★★ | € Cautious Allocation | 43,10 |
| **ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| atl Capital Best Mngers Fl | 11,85 | 3,46 | 0,17 | ★★ | € Moderate Allocation - | 22,10 |
| Atl Capital Cartera Patrim | 11,87 | 3,55 | 0,75 | ★★★ | € Cautious Allocation | 48,87 |
| atl Capital Cartera Táctic | 9,01 | 5,59 | 1,79 | ★★ | € Moderate Allocation | 25,69 |
| atl Capital CP A | 12,00 | -0,16 | -0,21 | | € Mny Mk | 41,45 |
| Espinosa Partners Inversio | 12,78 | 2,11 | 0,01 | ★★★ | € Flex Allocation | 17,39 |
| Fongrum Valor | 15,55 | 2,27 | -0,08 | ★★ | € Flex Allocation - Gbl | 24,53 |
| **AVIVA INVESTORS LUXEMBOURG SA** | | | | | | |
| Aviva Investors EM Lcl Ccy | 14,73 | 4,95 | 2,40 | ★★★ | Gbl Emerg Markets Bond | 1.323,81 |
| Aviva Investors Eurp Eq A | 13,03 | 12,58 | 1,23 | ★★★ | Eurp Flex-Cap Eq | 125,34 |
| Aviva Investors Eurp Corp | 3,58 | 3,26 | 0,81 | ★★★ | € Corporate Bond | 39,75 |
| Aviva Investors Eurp Eq In | 12,33 | 5,52 | 1,70 | ★ | Eurp ex-UK Large-Cap Eq | 2.174,67 |
| Aviva Investors Eurp RlEst | 14,32 | 11,98 | 3,02 | ★★ | Prpty - Indirect Eurp | 39,99 |
| **AXA FUNDS MANAGEMENT S.A.** | | | | | | |
| AXAWF Defensive Optimal In | 77,90 | 1,56 | 3,12 | ★★★★ | € Cautious Allocation - | 393,27 |
| AXAWF € Bonds A C € | 59,17 | 2,76 | 0,57 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 657,31 |
| AXAWF € Credit Plus A C € | 18,74 | 3,36 | 1,69 | ★★★ | € Corporate Bond | 677,96 |
| AXAWF Fram Eurp Microcap F | 259,12 | 11,57 | 7,96 | ★★★★ | Eurp Small-Cap Eq | 196,07 |
| AXAWF Fram Eurp Opps A C € | 68,70 | 13,50 | 3,83 | ★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 437,68 |
| AXAWF Fram Eurp S C F Dis | 180,28 | 16,51 | 6,57 | ★★★★★ | Eurp Mid-Cap Eq | 784,72 |
| AXAWF Fram Eurp Rl Est Sec | 208,91 | 13,61 | 3,00 | ★★★ | Prpty - Indirect Eurp | 639,66 |
| AXAWF Fram Gbl Rl Est Secs | 168,09 | 18,82 | 6,39 | ★★★★ | Prpty - Indirect Gbl | 259,58 |
| AXAWF Fram Human Capital F | 148,39 | 11,02 | 2,40 | ★★★ | Eurp Flex-Cap Eq | 304,39 |
| AXAWF Fram Italy F C € | 222,88 | 10,15 | 5,14 | ★★★ | Italy Eq | 312,96 |
| AXAWF Fram Talents Gbl F C | 476,20 | 12,74 | 8,35 | ★★★ | Gbl Large-Cap Gw Eq | 147,05 |
| AXAWF Framlington € Opport | 68,26 | 12,53 | 5,29 | ★★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 233,41 |
| AXAWF Gbl Emerg Mkts Bds F | 105,17 | 6,90 | 2,35 | ★★★ | Gbl Emerg Markets Bond | 245,90 |
| AXAWF Gbl H Yld Bds F Dis | 34,82 | 6,06 | 4,54 | ★★★★ | Gbl H Yld Bond - € Hedg | 922,43 |
| AXAWF Optimal Income F C € | 203,25 | 6,26 | 3,39 | ★★★★ | € Flex Allocation | 759,46 |
| **AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS** | | | | | | |
| AXA Aedificandi AD | 387,49 | 14,94 | 7,97 | ★★★★★ | Prpty - Indirect Eurozo | 670,83 |
| AXA Court Terme AD | 1.550,25 | -0,11 | -0,30 | | € Mny Mk - Sh Term | 1.081,84 |
| AXA Trésor Court Terme C | 2.433,67 | -0,15 | -0,40 | | € Mny Mk - Sh Term | 267,13 |
| **BANKIA FONDOS SGIIC** | | | | | | |
| Bankia Banca Privada CP € | 1.348,44 | 0,72 | -0,17 | ★★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 207,25 |
| Bankia Banca Privada Selec | 12,88 | 5,05 | 1,95 | ★★ | € Aggressive Allocation | 39,21 |
| Bankia Blsa Española Unive | 886,39 | 7,85 | 2,72 | ★ | Spain Eq | 49,49 |
| Bankia Blsa USA Universal | 7,48 | 14,62 | 8,83 | ★★ | US Large-Cap Blend Eq | 63,26 |
| Bankia Bonos CP Universal | 1,30 | 0,31 | -0,33 | | € Ultra Short-Term Bond | 199,07 |
| Bankia Bonos Duración Flex | 11,39 | 1,53 | -0,37 | ★★ | € Dvsifid Bond | 19,53 |
| Bankia Bonos Int Universal | 10,03 | 2,53 | 0,61 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 394,67 |
| Bankia Divdo España Univer | 17,70 | 6,23 | 3,94 | ★★★ | Spain Eq | 60,99 |
| Bankia Divdo Europ Univers | 18,10 | 9,42 | 1,31 | ★ | Eurp Equity-Income | 85,00 |
| Bankia Dólar Universal | 8,20 | 3,71 | 0,57 | ★ | $ Dvsifid Bond - Sh Ter | 54,64 |
| Bankia Duración Flex 0-2 U | 10,55 | 0,34 | -0,54 | ★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 1.409,21 |
| Bankia Emerg Universal | 13,14 | 7,85 | 6,31 | ★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 36,52 |
| Bankia € Top Ideas Univers | 7,78 | 10,92 | 4,80 | ★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 92,05 |
| Bankia Evolución Decidido | 112,90 | 10,08 | 2,61 | | Alt - Multistrat | 45,34 |
| Bankia Evolución Mod Unive | 108,36 | 4,84 | 0,22 | | Alt - Multistrat | 157,94 |
| Bankia Evolución Prud Univ | 126,18 | 2,62 | -0,33 | | Alt - Multistrat | 1.516,65 |
| Bankia Fondtes LP Universa | 171,41 | 1,73 | 0,15 | ★★★★ | € Gov Bond - Sh Term | 34,56 |
| Bankia Fonduxo Universal | 1.642,59 | 2,30 | -4,44 | ★★ | € Moderate Allocation | 129,30 |
| Bankia Gar Blsa 5 | 11,41 | 0,13 | -0,21 | | Guaranteed Funds | 108,03 |
| Bankia Gobiernos € LP Univ | 11,20 | 1,48 | -0,60 | ★ | € Gov Bond | 22,05 |
| Bankia Ind Eurostoxx Unive | 77,47 | 13,02 | 6,52 | ★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 26,29 |
| Bankia Ind Ibex Universal | 149,08 | 8,03 | 4,35 | ★★★ | Spain Eq | 90,62 |
| Bankia Mix Rta Fija 15 Uni | 11,56 | 0,99 | -0,37 | ★★ | € Cautious Allocation | 299,88 |
| Bankia Mix Rta Fija 30 Uni | 10,77 | 1,73 | 0,55 | ★★★ | € Cautious Allocation | 80,68 |
| Bankia Mix RV 50 Universal | 14,82 | 2,93 | 0,82 | ★★ | € Moderate Allocation | 22,12 |
| Bankia Mix RV 75 Universal | 6,99 | 6,03 | 2,64 | ★★ | € Aggressive Allocation | 17,20 |
| Bankia Rta Fija LP Univers | 16,94 | 1,49 | -0,45 | ★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 34,55 |
| Bankia Rta Variable Gbl Un | 104,34 | 13,53 | 3,23 | ★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 405,16 |
| Bankia S & Mid Caps España | 350,54 | 7,14 | 5,14 | ★★★★ | Spain Eq | 175,07 |
| Bankia Soy Así Cauto Unive | 128,60 | 3,11 | 0,58 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 4.906,88 |
| Bankia Soy Así Dinam Unive | 121,03 | 9,18 | 1,88 | ★★ | € Aggressive Allocation | 173,86 |
| Bankia Soy Así Flex Univer | 115,82 | 6,28 | 1,50 | ★★ | € Moderate Allocation - | 1.494,28 |
| BMN Intres Gar 11 | 14,90 | -0,40 | -0,48 | | Guaranteed Funds | 33,32 |
| Liberty € Stock Mk | 10,52 | 12,51 | 5,29 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 20,16 |
| **BANKINTER GESTIÓN DE ACTIVOS SGIIC** | | | | | | |
| Bankinter Ahorro Activos € | 850,21 | 0,04 | -0,51 | | € Mny Mk | 601,37 |
| Bankinter Blsa España R | 1.272,79 | 4,82 | 3,96 | ★★★ | Spain Eq | 215,82 |
| Bankinter Capital 1 | 711,24 | -0,26 | -0,75 | | € Mny Mk | 84,97 |
| Bankinter Capital 2 | 878,49 | -0,22 | -0,60 | | € Mny Mk | 113,23 |
| Bankinter Capital Plus | 1.754,04 | -0,25 | -0,69 | | € Mny Mk | 28,48 |
| Bankinter Cesta Consold Ga | 860,46 | 2,53 | 1,82 | | Guaranteed Funds | 15,50 |
| Bankinter Divdo Europ R | 1.370,02 | 9,34 | 3,23 | ★★ | Eurp Flex-Cap Eq | 326,86 |
| Bankinter EE.UU. Nasdaq 10 | 1.928,86 | 14,49 | 15,81 | ★★★ | Sector Eq Tech | 52,45 |
| Bankinter España 2020 II G | 990,96 | -0,26 | -0,44 | | Guaranteed Funds | 24,53 |
| Bankinter Eurib 2024 II Ga | 1.004,24 | 1,61 | 0,79 | | Guaranteed Funds | 60,53 |
| Bankinter Eurobolsa Gar | 1.658,51 | 2,24 | -0,31 | | Guaranteed Funds | 24,60 |
| Bankinter Europ 2021 Gar | 167,74 | 1,99 | 0,82 | | Guaranteed Funds | 27,60 |
| Bankinter Eurostoxx 2024 P | 1.330,65 | 5,58 | 3,45 | | Guaranteed Funds | 33,82 |
| Bankinter Eurozona Gar | 830,13 | 2,46 | 2,34 | | Guaranteed Funds | 31,14 |
| Bankinter Futur Ibex R | 106,07 | 8,05 | 4,31 | ★★★ | Spain Eq | 119,83 |
| Bankinter G. Emp Españolas | 660,69 | 0,55 | -0,27 | | Guaranteed Funds | 16,36 |
| Bankinter Gest Abierta R | 29,03 | 0,81 | -1,23 | ★★ | € Dvsifid Bond | 81,68 |
| Bankinter Ibex 2024 Plus G | 108,99 | 3,56 | 2,31 | | Guaranteed Funds | 15,17 |
| Bankinter Ibex 2026 Plus I | 88,76 | 4,99 | 2,38 | | Guaranteed Funds | 34,77 |
| Bankinter Ind América R | 1.193,26 | 11,84 | 9,99 | ★★ | US Large-Cap Blend Eq | 264,90 |
| Bankinter Indice España 20 | 85,06 | 3,88 | 1,90 | | Guaranteed Funds | 23,12 |
| Bankinter Ind Europ Gar | 786,27 | 4,10 | 2,34 | | Guaranteed Funds | 21,60 |
| Bankinter Ind Europeo 50 R | 655,68 | 13,59 | 6,57 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 36,71 |
| Bankinter Ind Japón R | 676,84 | 3,64 | 4,37 | ★ | Jpn Large-Cap Eq | 42,72 |
| Bankinter Media Europ 2024 | 112,63 | 2,35 | 0,24 | | Guaranteed Funds | 29,74 |
| Bankinter Mercado Europeo | 1.521,15 | 3,59 | -0,14 | | Guaranteed Funds | 17,64 |
| Bankinter Mix Flex R | 1.074,12 | 7,45 | 0,98 | ★★★ | € Moderate Allocation | 82,29 |
| Bankinter Mix Rta Fija R | 95,51 | 3,02 | 0,38 | ★★★ | € Cautious Allocation | 207,34 |
| Bankinter Multiselección C | 69,46 | 3,11 | 0,26 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 90,76 |
| Bankinter Pequeñas Compañí | 310,46 | 7,58 | 1,34 | ★ | Eurp Mid-Cap Eq | 42,67 |
| Bankinter Rta Dinam R | 1.175,33 | 0,74 | -0,92 | | Alt - Multistrat | 22,64 |
| Bankinter Rta Fija LP R | 1.319,18 | 0,95 | -0,51 | ★★ | € Dvsifid Bond | 193,65 |
| Bankinter Rta Fija Marfil | 1.438,64 | 1,05 | -0,17 | | Guaranteed Funds | 17,57 |
| Bankinter Rta Variable € R | 61,81 | 6,47 | 0,63 | ★ | Eurp Large-Cap Vle Eq | 48,34 |
| Bankinter RF Amatista Gar | 70,85 | 1,42 | 0,37 | | Guaranteed Funds | 17,38 |
| Bankinter RF Coral Gar | 1.095,94 | 1,47 | 0,60 | | Guaranteed Funds | 16,80 |
| Bankinter Sostenibilidad R | 116,08 | 9,79 | 5,84 | ★★★ | Gbl Large-Cap Vle Eq | 62,21 |
| **BBVA ASSET MANAGEMENT SGIIC** | | | | | | |
| BBVA Blsa Asia MF | 25,05 | 8,55 | 7,97 | ★★ | Asia ex Jpn Eq | 46,84 |
| BBVA Blsa Desarrollo Soste | 17,54 | 14,62 | 7,32 | ★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 83,26 |
| BBVA Blsa Emerg MF | 13,06 | 7,43 | 7,70 | ★★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 33,50 |
| BBVA Blsa € | 7,99 | 10,97 | 4,26 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 93,78 |
| BBVA Blsa Europ A | 78,94 | 12,11 | 2,80 | ★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 274,87 |
| BBVA Blsa Europ Finanzas | 240,61 | 5,02 | -0,94 | ★ | Sector Eq Financial Ser | 21,73 |
| BBVA Blsa | 22,11 | 6,95 | 1,74 | ★ | Spain Eq | 156,54 |
| BBVA Blsa Ind € | 9,26 | 14,68 | 6,75 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 99,83 |
| BBVA Blsa Ind | 22,27 | 9,33 | 4,42 | ★★★ | Spain Eq | 141,98 |
| BBVA Blsa Ind Japón (Cubie | 5,68 | 6,27 | 7,56 | ★ | Jpn Large-Cap Eq | 23,28 |
| BBVA Blsa Ind USA (Cubiert | 18,28 | 12,74 | 9,31 | | Other Eq | 37,18 |
| BBVA Blsa Japón | 5,95 | 8,19 | 5,07 | ★★★ | Jpn Large-Cap Eq | 19,01 |
| BBVA Blsa Latam | 1.390,63 | 7,75 | 11,19 | ★★★ | Latan Eq | 25,21 |
| BBVA Blsa Tecn. y Telecom. | 18,60 | 21,51 | 15,29 | ★★★ | Sector Eq Tech | 298,39 |
| BBVA Blsa USA (Cubierto) | 15,58 | 11,78 | 6,92 | ★ | US Large-Cap Blend Eq | 116,00 |
| BBVA Blsa USA A | 22,58 | 16,07 | 9,89 | ★★ | US Large-Cap Blend Eq | 667,39 |
| BBVA Bonos Corpor LP | 13,24 | 3,35 | 0,62 | ★ | € Corporate Bond | 63,48 |
| BBVA Bonos Dólar CP | 74,85 | 3,80 | 0,58 | | $ Mny Mk | 86,35 |
| BBVA Bonos Int Flex Eur | 14,34 | 0,89 | -1,32 | ★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 66,22 |
| BBVA Bonos Int Flex | 15,39 | 1,75 | -0,85 | ★★ | Gbl Bond - € Biased | 355,36 |
| BBVA Bonos Plus | 15,45 | -0,24 | -1,27 | ★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 18,86 |
| BBVA Fondtes CP | 1.440,66 | -0,22 | -0,55 | ★★ | € Ultra Short-Term Bond | 67,73 |

# Fondos

| | VALOR LIQUIDATIVO | RENTAB. 2018 % | RENTAB. 3 AÑOS % | MORNIGSTAR RATING | MORNIGSTAR GIF | PATRIMONIO |
|---|---|---|---|---|---|---|
| BBVA Futur Sostenible ISR | 888,70 | 2,36 | 0,39 | ★★ | € Cautious Allocation | 191,75 |
| BBVA Gest Conserv | 10,50 | 1,87 | -0,38 | ★★ | € Cautious Allocation | 506,50 |
| BBVA Gest Decidida | 7,65 | 7,40 | 4,45 | ★★★ | € Aggressive Allocation | 82,65 |
| BBVA Gest Moder | 6,16 | 4,78 | 2,46 | ★★ | € Moderate Allocation - | 211,95 |
| BBVA Gest Ptccion 2020 BP | 13,77 | 0,11 | 0,64 | | Guaranteed Funds | 30,46 |
| BBVA Mejores Ideas (Cubier | 8,05 | 11,64 | 6,09 | ★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 59,89 |
| BBVA Retorno Absoluto | 3,31 | -3,94 | -1,81 | | € Flex Allocation - Gbl | 382,93 |
| CX Evoluciò Rendes 5 | 13,44 | 0,15 | 0,69 | | Fixed Term Bond | 35,25 |
| Multiactivo Mix Rta Fija | 780,92 | 2,64 | 0,74 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 22,81 |
| Quality Inver Conserv | 10,88 | 1,25 | 1,26 | ★★ | € Cautious Allocation - | 10.957,77 |
| Quality Inver Decidida | 11,86 | 6,58 | 5,78 | ★★★ | € Aggressive Allocation | 1.039,76 |
| Quality Inver Moder | 12,22 | 3,57 | 3,59 | ★★★ | € Moderate Allocation - | 7.737,59 |
| Quality Mejores Ideas | 10,12 | 13,61 | 7,54 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 703,76 |
| **BELGRAVE CAPITAL MANAGEMENT LTD** | | | | | | |
| Vitruvius Eurp Eq B € | 289,79 | 9,89 | 1,23 | ★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 52,85 |
| **BESTINVER GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| Bestinfond | 196,66 | 8,36 | 4,78 | ★★★★ | Eurp Flex-Cap Eq | 1.729,01 |
| Bestinver Blsa | 59,92 | 4,39 | 5,95 | ★★★★★ | Spain Eq | 268,66 |
| Bestinver Int | 42,17 | 9,15 | 4,58 | ★★★★ | Eurp Flex-Cap Eq | 1.428,19 |
| Bestinver Mix | 29,51 | 6,82 | 3,92 | ★★★ | € Aggressive Allocation | 56,11 |
| Bestinver Patrim | 9,99 | 4,00 | 3,57 | ★★★★★ | € Cautious Allocation | 114,55 |
| Bestinver Rta | 12,12 | 2,20 | 0,35 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 179,08 |
| **BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S** | | | | | | |
| BL- Gbl Bond Opport B € Ac | 691,83 | 1,49 | 0,16 | ★★★ | Gbl Bond - € Hedged | 386,63 |
| BL-Bond € B € | 1.099,44 | 0,84 | -0,56 | ★ | € Dvsifid Bond | 40,08 |
| BL-Corporate Bond Opps A € | 233,00 | 2,89 | 0,05 | ★ | € Corporate Bond | 166,76 |
| BL-Emerging Markets A € | 128,82 | 5,42 | 2,25 | ★★★★ | Gbl Emerg Markets Alloc | 449,76 |
| BL-Equities Dividend A € | 137,96 | 13,62 | 7,92 | ★★★ | Gbl Equity-Income | 449,57 |
| BL-Equities Eurp B € | 7.635,22 | 13,64 | 8,45 | ★★★★ | Eurp Large-Cap Gw Eq | 1.182,60 |
| BL-Fund Selection 50-100 B | 183,93 | 7,96 | 3,26 | ★★★ | € Aggressive Allocation | 109,43 |
| BL-Fund Selection Eq B | 204,36 | 11,94 | 5,71 | ★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 77,66 |
| BL-Global 30 A € | 667,94 | 2,98 | 0,00 | ★★ | € Cautious Allocation - | 123,79 |
| BL-Global 50 A € | 951,27 | 6,00 | 2,14 | ★★★ | € Moderate Allocation - | 322,75 |
| BL-Global 75 B € | 2.551,50 | 8,67 | 4,11 | ★★★★ | € Aggressive Allocation | 545,87 |
| BL-Global Eq B € | 888,78 | 11,91 | 6,54 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 274,43 |
| BL-Global Flex € A | 124,41 | 9,26 | 5,00 | ★★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 1.168,45 |
| BL-Sustainable Horizon B € | 1.168,95 | 11,26 | 6,48 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 34,76 |
| **BMO ASSET MANAGEMENT LIMITED** | | | | | | |
| BMO Eurp Eq A Inc € | 19,34 | 14,64 | 4,85 | ★★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 20,65 |
| BMO Eurp Smaller Coms A In | 27,02 | 15,26 | 2,01 | ★★ | Eurp Small-Cap Eq | 36,99 |
| BMO Gbl Convert Bd A Inc € | 20,11 | 6,59 | 2,23 | ★★★ | Convert Bond - Gbl | 184,76 |
| **BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT BELGIUM** | | | | | | |
| BNPP B Strategy Gbl Defens | 270,80 | 5,53 | 2,00 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 810,26 |
| **BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG** | | | | | | |
| BNPP L1 Bond € Pre Classic | 143,95 | 0,46 | -0,50 | ★★ | € Dvsifid Bond | 65,94 |
| BNPP L1 Bond Wrd Plus Clas | 1.664,03 | 4,02 | 0,64 | ★★★ | Gbl Bond | 342,70 |
| BNPP L1 Eq Eurp Classic € | 33,29 | 13,42 | 4,84 | ★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 788,63 |
| BNPP L1 Sust Actv Bal Cl € | 206,56 | 7,07 | 3,29 | ★★★ | € Moderate Allocation - | 514,21 |
| BNPP L1 Stainble Actv Gr C | 222,45 | 10,42 | 5,35 | ★★ | € Aggressive Allocation | 310,97 |
| Parvest Bond € C C | 223,78 | 1,98 | 0,39 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 903,63 |
| Parvest Bond € Corporate C | 189,82 | 3,34 | 1,64 | ★★★ | € Corporate Bond | 2.308,54 |
| Parvest Bond € Md Term C C | 184,52 | 0,58 | -0,08 | ★★ | € Dvsifid Bond | 492,47 |
| Parvest Dvsifid Dynam C C | 250,78 | 6,51 | 3,07 | ★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 1.634,60 |
| Parvest Eq Eurp Vle C C | 153,46 | 8,05 | 2,07 | ★★ | Eurp Large-Cap Vle Eq | 174,64 |
| Parvest Eurp Mid C - Class | 804,30 | 14,09 | 3,65 | ★★★ | Eurp Mid-Cap Eq | 58,73 |
| Parvest Flex Bond Eurp Cor | 49,88 | 1,29 | 0,46 | ★★★ | € Flex Bond | 611,31 |
| Parvest Gbl Environment N | 182,80 | 13,21 | 7,20 | ★★★ | Sector Eq Ecology | 1.019,25 |
| Parvest Mny Mk € C C | 207,93 | -0,14 | -0,30 | | € Mny Mk | 1.174,46 |
| Parvest Sust Bd € Corp C C | 149,46 | 3,12 | 1,06 | ★★★ | € Corporate Bond | 1.071,27 |
| Parvest Sust Eq Hi Div Eur | 90,60 | 10,37 | 2,36 | ★★ | Eurp Equity-Income | 311,81 |
| **BNP PARIBAS GESTIÓN DE INVERSIONES SGIIC** | | | | | | |
| BNP Paribas Blsa Española | 19,45 | 5,09 | 3,19 | ★★★★ | Spain Eq | 40,07 |
| BNP Paribas Caap Dinam A | 12,01 | 9,10 | 4,31 | ★★★ | € Aggressive Allocation | 30,88 |
| BNP Paribas Caap Equilibra | 17,03 | 6,34 | 2,86 | ★★★ | € Moderate Allocation - | 82,16 |
| BNP Paribas Caap Mod A | 11,08 | 2,81 | 0,82 | ★★★ | € Cautious Allocation | 85,10 |
| BNP Paribas Gbl Ass Alloca | 11,50 | 5,21 | 2,79 | ★★★★ | € Moderate Allocation | 57,82 |
| BNP Paribas Gbl Dinver | 12,77 | 6,50 | 3,26 | ★★★ | € Moderate Allocation - | 33,41 |
| BNP Paribas Portfolio Max | 11,24 | 4,30 | 1,18 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 25,32 |
| BNP Paribas Portfolio Max | 11,07 | 6,53 | 2,88 | ★★★ | € Moderate Allocation | 51,19 |
| BNP Paribas Rta Fija Mixta | 5,61 | 3,74 | 1,54 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 15,33 |
| Segunda Generación Rta A | 8,41 | 0,65 | -0,10 | ★★ | € Cautious Allocation - | 117,14 |
| **BNY MELLON FUND MANAGEMENT (LUX) S.A.** | | | | | | |
| BNY Mellon Gbl Hi Yld Bd A | 2,50 | 11,91 | 6,85 | ★★★ | Gbl H Yld Bond | 112,17 |
| BNY Mellon S C Euroland € | 4,93 | 12,97 | 6,62 | ★★★★ | Eurozone Mid-Cap Eq | 67,39 |
| **CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC** | | | | | | |
| Caixabank Blsa All Caps Es | 15,55 | 3,77 | 3,74 | ★★★ | Spain Eq | 122,02 |
| Caixabank Blsa Div. Europ | 6,70 | 9,43 | 1,58 | ★★★ | Eurp Equity-Income | 152,48 |
| Caixabank Blsa España 150 | 5,67 | 13,97 | 5,18 | ★ | Spain Eq | 78,44 |
| Caixabank Blsa España 2019 | 7,80 | -0,39 | -0,26 | | Other | 29,74 |
| Caixabank Blsa Gest España | 36,24 | 8,47 | 3,73 | ★★★ | Spain Eq | 151,29 |
| Caixabank Blsa Gest € Está | 22,99 | 6,92 | 3,94 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 98,90 |
| Caixabank Blsa Gest Europ | 6,20 | 10,73 | 2,03 | ★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 106,01 |
| Caixabank Blsa Ind € Están | 32,72 | 14,49 | 5,99 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 331,40 |
| Caixabank Blsa Ind Esp. Es | 8,12 | 9,33 | 4,31 | ★★★ | Spain Eq | 254,10 |
| Caixabank Blsa Sel. Asia E | 10,67 | 8,99 | 9,05 | ★★ | Asia ex Jpn Eq | 23,89 |
| Caixabank Blsa Sel. Emerg. | 8,47 | 8,17 | 7,84 | ★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 846,80 |
| Caixabank Blsa Sel. Europ | 11,85 | 12,62 | 1,74 | ★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 1.084,14 |
| Caixabank Blsa Sel. Gbl Es | 11,50 | 13,92 | 6,25 | ★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 1.333,19 |
| Caixabank Blsa Sel. Japón | 6,05 | 7,34 | 3,27 | ★★ | Jpn Large-Cap Eq | 296,28 |
| Caixabank Blsa Sel. USA Es | 15,74 | 17,42 | 10,71 | ★★ | US Large-Cap Blend Eq | 50,70 |
| Caixabank Blsa S Caps € Es | 13,54 | 12,03 | 4,80 | ★ | Eurozone Mid-Cap Eq | 74,55 |
| Caixabank Blsa USA Estánda | 14,50 | 17,10 | 11,02 | ★★★ | US Large-Cap Blend Eq | 41,13 |
| Caixabank Comunicaciones E | 18,38 | 17,92 | 19,08 | ★★★ | Sector Eq Tech | 319,74 |
| Caixabank España Rta Fija | 7,25 | -0,34 | -0,38 | | Fixed Term Bond | 52,00 |
| Caixabank España Rta Fija | 8,60 | 0,52 | 0,88 | | Fixed Term Bond | 30,15 |
| Caixabank Multisalud Estan | 17,88 | 3,27 | 3,83 | ★★★ | Sector Eq Healthcare | 472,98 |
| Caixabank Rta Fija Dólar E | 0,43 | 3,85 | 0,91 | ★★ | $ Dvsifid Bond - Sh Ter | 88,50 |
| Caixabank RF Alta Calidad | 9,50 | 1,47 | 0,16 | ★★ | € Dvsifid Bond | 40,54 |
| Caixabank RF Corporativa E | 8,07 | 3,09 | 1,46 | ★★ | € Corporate Bond | 145,58 |
| Caixabank RF Selección H.Y | 9,40 | 5,25 | 2,46 | ★★ | Gbl H Yld Bond - € Hedg | 20,26 |
| Microbank Fondo Ético Está | 8,10 | 5,80 | 2,17 | ★★ | € Moderate Allocation - | 71,30 |
| **CAJA INGENIEROS GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| Caja Ingenieros Blsa € Plu | 6,84 | 8,32 | 4,05 | ★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 32,24 |
| Caja Ingenieros Blsa USA A | 11,28 | 12,67 | 7,31 | ★★ | US Large-Cap Blend Eq | 18,42 |
| Caja Ingenieros Emerg A | 12,87 | 8,90 | 6,14 | ★★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 26,82 |
| Caja Ingenieros Fondtes CP | 893,23 | 0,22 | -0,52 | ★★ | € Ultra Short-Term Bond | 17,06 |
| Caja Ingenieros Gbl A | 7,70 | 13,68 | 6,19 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 95,51 |
| Caja Ingenieros Iberian Eq | 9,45 | 5,93 | 6,81 | ★★★★ | Spain Eq | 35,08 |
| Caja Ingenieros Prem A | 712,00 | 2,47 | 0,40 | ★★★ | € Flex Bond | 81,98 |
| Caja Ingenieros Rta A | 13,55 | 6,71 | 1,40 | ★★★ | € Aggressive Allocation | 26,01 |
| Fonengin ISR A | 12,49 | 2,81 | 0,81 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 163,78 |
| **CAJA LABORAL GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| Caja Laboral Blsa Gar XVI | 11,27 | -0,16 | -0,26 | | Guaranteed Funds | 27,43 |
| Caja Laboral Patrim | 13,67 | 1,45 | -0,42 | ★ | € Cautious Allocation | 18,35 |
| Caja Laboral Rta Fija Gar. | 7,83 | -0,29 | 0,19 | | Guaranteed Funds | 23,13 |
| Caja Laboral Rta Fija Gar. | 7,61 | -0,31 | 0,16 | | Guaranteed Funds | 37,35 |
| Caja Laboral Rta Fija Gar | 7,76 | 3,87 | 0,66 | | Guaranteed Funds | 39,18 |
| Laboral Kutxa Ahorro | 10,62 | 0,13 | -0,46 | ★★ | € Ultra Short-Term Bond | 29,52 |
| Laboral Kutxa Avant | 7,41 | 3,14 | 0,27 | | € Flex Bond | 351,81 |
| Laboral Kutxa Blsa | 18,38 | 4,21 | 0,85 | ★★ | Spain Eq | 15,54 |
| Laboral Kutxa Blsa Gar VI | 10,16 | 3,17 | 2,68 | | Guaranteed Funds | 39,21 |
| Laboral Kutxa Blsa Gar XVI | 10,68 | 0,22 | 0,84 | | Guaranteed Funds | 37,04 |
| Laboral Kutxa Blsa Gar XX | 10,76 | -0,22 | -0,01 | | Guaranteed Funds | 112,90 |
| Laboral Kutxa Blsa Gar XXI | 9,19 | 0,00 | 0,29 | | Guaranteed Funds | 36,26 |
| Laboral Kutxa Blsa Univers | 7,43 | 12,25 | 6,28 | ★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 24,90 |
| Laboral Kutxa Eurib Gar II | 7,72 | 2,14 | 1,75 | | Guaranteed Funds | 21,66 |
| Laboral Kutxa Eurib Gar II | 11,00 | 2,57 | 1,56 | | Guaranteed Funds | 56,84 |

# Fondos

| | VALOR LIQUIDATIVO | RENTAB. 2018 % | RENTAB. 3 AÑOS % | MORNIGSTAR RATING | MORNIGSTAR GIF | PATRIMONIO |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Laboral Kutxa Rta Fija Gar | 9,66 | -0,24 | 0,16 | | Guaranteed Funds | 70,45 |
| Laboral Kutxa Rta Fija Gar | 10,27 | 0,05 | 0,65 | | Guaranteed Funds | 21,38 |
| Laboral Kutxa Rta Fija Gar | 9,23 | 4,41 | 1,00 | | Guaranteed Funds | 39,60 |
| Laboral Kutxa Rta Fija Gar | 9,90 | 3,92 | 1,20 | | Guaranteed Funds | 28,38 |
| Laboral Kutxa RF Gar III | 12,06 | 1,02 | 1,66 | | Guaranteed Funds | 63,39 |
| Laboral Kutxa RF Gar V | 11,20 | 2,10 | 1,43 | | Guaranteed Funds | 74,39 |
| Laboral Kuxta Bolsas Eurp | 7,71 | 12,43 | 3,43 | ★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 57,10 |
| **CANDRIAM BELGIUM** | | | | | | |
| Candriam Sust € Corporate | 480,12 | 3,53 | 1,46 | ★★★ | € Corporate Bond | 57,76 |
| Candriam Sust € Shrt Trm B | 252,72 | 0,36 | -0,31 | ★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 59,01 |
| Candriam Sust Eurp C C | 27,73 | 16,76 | 6,71 | ★★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 97,11 |
| Candriam Sust High C C | 418,82 | 10,21 | 4,05 | ★★★★ | € Aggressive Allocation | 51,65 |
| Candriam Sust Low C C | 4,66 | 4,91 | 1,32 | ★★★★ | € Cautious Allocation | 58,43 |
| Candriam Sust Md C C | 7,11 | 7,23 | 2,79 | ★★★★ | € Moderate Allocation | 253,54 |
| Candriam Sust Wrd C € C | 31,29 | 14,66 | 7,04 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 31,63 |
| Candriam Stainble € Bonds | 272,84 | 2,83 | 0,59 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 173,87 |
| **CANDRIAM FRANCE** | | | | | | |
| Candriam Index Arb Classiq | 1.354,00 | -0,99 | 0,06 | | Alt - Relative Vle Arb | 1.014,17 |
| Candriam Risk Arb C | 2.507,94 | 0,22 | 0,48 | | Alt - Event Driven | 513,28 |
| **CANDRIAM LUXEMBOURG** | | | | | | |
| Candriam Bds € C € Dis | 279,96 | 3,07 | 0,98 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 478,87 |
| Candriam Bds € Gov C € C | 2.379,63 | 2,89 | 0,87 | ★★★ | € Gov Bond | 816,68 |
| Candriam Bds € High Yld C | 1.153,38 | 5,26 | 3,98 | ★★★★ | € H Yld Bond | 2.461,85 |
| Candriam Bds € Long Term C | 8.857,69 | 5,47 | 2,42 | ★★★ | € Bond - Long Term | 83,73 |
| Candriam Bds € Sh Term C € | 2.087,00 | 0,43 | 0,03 | ★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 2.152,82 |
| Candriam Bds Glb Infl Shrt | 137,28 | 0,56 | - | | Gbl Inflation-Linked Bo | 256,47 |
| Candriam Bds Gbl Gov C € C | 143,84 | 4,42 | 0,24 | ★★ | Gbl Bond | 151,18 |
| Candriam Bds International | 993,61 | 2,70 | -0,60 | ★★★ | Gbl Bond - € Hedged | 286,80 |
| Candriam Bonds € Divers C | 1.015,23 | 2,01 | 0,14 | | € Dvsifid Bond | 455,38 |
| Candriam Eqs L Em Mkts C € | 764,71 | 7,02 | 8,73 | ★★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 1.412,48 |
| Candriam Eqs L Eurp C € C | 1.027,60 | 13,53 | 4,43 | ★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 500,39 |
| Candriam Eqs L Eurp Innovt | 2.194,53 | 15,98 | 7,70 | ★★★★ | Eurp Large-Cap Gw Eq | 646,27 |
| Candriam Eqs L Eurp Optm Q | 147,41 | 12,98 | 7,41 | ★★★★ | Eurp Large-Cap Gw Eq | 673,13 |
| **CAPITALATWORK MANAGEMENT COMPANY S.A.** | | | | | | |
| CapitalatWork As Eq at Wor | 205,42 | 7,82 | 7,19 | ★★★ | Asia-Pacific incl Jpn E | 163,81 |
| CapitalatWork Cash+ at Wor | 155,80 | 0,93 | 0,13 | ★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 215,04 |
| CapitalatWork Contrarian E | 635,61 | 14,34 | 9,19 | ★★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 634,25 |
| CapitalatWork Corporate Bo | 286,75 | 4,08 | 1,62 | ★★★★ | Gbl Corporate Bond - € | 306,81 |
| CapitalatWork Eurp Eqs at | 547,77 | 10,82 | 1,48 | ★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 366,34 |
| CapitalatWork Inflation at | 190,09 | 3,12 | 0,44 | ★★★★ | € Inflation-Linked Bond | 135,85 |
| **CARMIGNAC GESTION** | | | | | | |
| Carmignac Court Terme A € | 3.722,24 | -0,16 | -0,39 | | € Mny Mk - Sh Term | 355,90 |
| Carmignac Emergents A € Ac | 829,87 | 7,28 | 3,24 | ★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 723,34 |
| Carmignac Euro-Entrepreneu | 357,84 | 13,70 | 8,50 | ★★★ | Eurp Mid-Cap Eq | 200,28 |
| Carmignac Investissement A | 1.194,62 | 15,38 | 3,37 | ★ | Gbl Large-Cap Gw Eq | 3.354,65 |
| Carmignac L-S Eurp Eqs A € | 369,75 | -0,86 | 8,98 | | Alt - Long/Short Eq - E | 458,74 |
| Carmignac Patrim A € Acc | 600,18 | 4,13 | -1,10 | ★★ | € Moderate Allocation - | 12.673,50 |
| Carmignac Profil Réactif 1 | 201,52 | -0,14 | 5,19 | ★★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 90,59 |
| Carmignac Profil Réactif 5 | 179,78 | 0,68 | 3,44 | ★★★ | € Moderate Allocation - | 185,76 |
| Carmignac Profil Réactif 7 | 221,25 | 0,75 | 4,68 | ★★ | € Aggressive Allocation | 98,60 |
| Carmignac Sécurité A € Acc | 1.713,25 | 0,86 | -0,42 | ★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 9.036,25 |
| **CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG** | | | | | | |
| Carmignac Pf Capital Plus | 1.153,09 | 1,55 | 0,11 | ★★ | € Cautious Allocation - | 929,55 |
| Carmignac Pf Commodities A | 268,93 | 5,87 | 2,33 | ★★★★ | Sector Eq Natural Rsces | 380,19 |
| Carmignac Pf Emerg Discv A | 1.500,70 | 7,47 | 6,23 | ★★★★ | Gbl Emerg Markets Small | 294,79 |
| Carmignac Pf Grande Eurp A | 205,01 | 14,31 | 7,87 | ★★ | Eurp Large-Cap Gw Eq | 239,19 |
| Carmignac Pf Uncons Glb Bd | 1.376,28 | 1,91 | 1,98 | ★★ | Gbl Bond | 843,15 |
| **CARTESIO INVERSIONES SGIIC** | | | | | | |
| Cartesio X | 1.833,85 | 1,29 | 1,20 | ★★★★ | € Cautious Allocation | 462,40 |
| Cartesio Y | 2.190,48 | 2,45 | 2,60 | ★★★★ | € Flex Allocation | 309,60 |
| **CM INVESTMENT SOLUTIONS LIMITED** | | | | | | |
| MLIS Marshall Wce Tps UCIT | 130,86 | 1,45 | -0,85 | | Alt - Mk Neutral - Eq | 2.683,67 |
| **COMGEST ASSET MANAGEMENT INTL LTD** | | | | | | |
| Comgest Gw Ch € Acc | 67,11 | 11,13 | 12,87 | ★★★★★ | Greater Ch Eq | 270,71 |
| Comgest Gw Eurp € Acc | 25,98 | 18,63 | 9,77 | ★★★★ | Eurp Large-Cap Gw Eq | 2.657,23 |
| Comgest Gw Eurp Smlr Coms | 33,75 | 26,17 | 14,92 | ★★★★★ | Eurp Mid-Cap Eq | 344,18 |
| Comgest Gw GEM Promis Coms | 13,01 | 4,67 | -0,43 | ★★ | Gbl Emerg Markets Small | 204,23 |
| **CPR ASSET MANAGEMENT** | | | | | | |
| CPR Credixx Invest Grade P | 13.806,76 | 2,79 | 2,69 | ★★★★ | Gbl Bond - € Biased | 95,64 |
| CPR Focus Inflation US P | 430,42 | -0,67 | -1,58 | ★★ | Gbl Inflation-Linked Bo | 136,14 |
| **CREDIT AGRICOLE BANKOA GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| Bankoa-Ahorro Fondo | 113,97 | 1,30 | 0,10 | | € Mny Mk | 56,44 |
| Credit Agricole Mercapatri | 16,62 | 3,87 | 0,69 | ★★★ | € Cautious Allocation | 25,23 |
| Credit Agricole Selección | 6,77 | 2,07 | -0,06 | | Alt - Multistrat | 40,23 |
| Fondgeskoa | 244,24 | 5,01 | 0,86 | ★★ | € Moderate Allocation | 18,85 |
| **CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT S.A.** | | | | | | |
| CS (Lux) Corporate Sh Dur | 81,67 | 1,10 | -0,01 | ★★★ | € Corporate Bond - Sh T | 591,16 |
| CS (Lux) Gbl Vle Eq B € | 11,67 | 10,62 | 10,03 | ★★★ | Gbl Flex-Cap Eq | 195,11 |
| CS (Lux) Italy Eq B € | 422,61 | 13,20 | 6,85 | ★★★ | Italy Eq | 44,39 |
| CS (Lux) Portfolio Balanc | 177,23 | 7,63 | 2,71 | ★★★ | € Moderate Allocation - | 421,73 |
| CS (Lux) Portfolio Gw € B | 173,72 | 9,78 | 4,06 | ★★★ | € Aggressive Allocation | 116,03 |
| CS (Lux) Portfolio Reddito | 82,84 | 4,96 | 1,51 | ★★★★ | € Cautious Allocation - | 196,20 |
| CS (Lux) Portfolio Yld € A | 122,19 | 5,82 | 1,53 | ★★★★ | € Cautious Allocation - | 520,38 |
| CS (Lux) Sm and Md Cp Germ | 2.847,85 | 17,91 | 12,52 | ★★★★ | Germany Small/Mid-Cap E | 371,43 |
| CS (Lux) S and Mid Cp Eurp | 2.810,14 | 11,19 | 6,78 | ★★★★ | Eurp Mid-Cap Eq | 84,95 |
| **CREDIT SUISSE GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| Credit Suisse Blsa B | 157,96 | 6,39 | 1,91 | ★★★ | Spain Eq | 37,66 |
| CS CP B | 12,98 | 1,19 | 0,18 | | € Mny Mk | 790,85 |
| CS Director Flex | 14,74 | 1,59 | 0,07 | ★★ | € Flex Allocation - Gbl | 19,52 |
| CS Director Gw | 23,60 | 3,70 | 2,84 | ★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 15,68 |
| CS Director Income | 12,75 | 0,88 | 0,30 | ★ | € Moderate Allocation - | 15,03 |
| CS Duración 0-2 B | 1.131,91 | 2,83 | 1,60 | ★★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 357,18 |
| CS Gbl AFI | 5,20 | 4,12 | 1,93 | ★★ | € Flex Allocation - Gbl | 16,61 |
| CS Rta Fija 0-5 B | 925,77 | 3,47 | 2,93 | ★★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 267,65 |
| **DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT S.A.** | | | | | | |
| DPAM Capital B Bonds € M/T | 487,73 | 1,40 | 0,55 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 381,95 |
| DPAM Capital B Eqs EMU Beh | 97,89 | 10,24 | 5,52 | ★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 667,83 |
| DPAM Capital B Eqs US Idx | 134,78 | 16,07 | 12,62 | ★★★★ | US Large-Cap Blend Eq | 1.138,56 |
| DPAM Capital B Eqs USBehvr | 113,61 | 12,91 | 7,40 | ★★★ | US Large-Cap Vle Eq | 796,60 |
| DPAM Capital B Real State | 80,84 | 12,75 | 7,29 | ★★★ | Prpty - Indirect Eurozo | 201,38 |
| DPAM Capital B Rl Ett EMU | 114,35 | 12,11 | 5,30 | ★★★ | Prpty - Indirect Eurozo | 82,99 |
| DPAM INVEST B Bonds Eur A | 51,01 | 3,31 | 1,60 | ★★★★ | € Gov Bond | 438,32 |
| DPAM INVEST B Eqs NewGems | 131,28 | 16,53 | 14,82 | ★★★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 196,37 |
| DPAM INVEST B Eqs Sust Foo | 131,76 | 12,28 | 7,20 | ★★★★ | Sector Eq Agriculture | 65,79 |
| DPAM INVEST B Eq Euroland | 146,06 | 13,91 | 9,13 | ★★★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 1.447,10 |
| DPAM INVEST B Eq Eurp A Di | 104,06 | 14,58 | 8,60 | ★★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 97,74 |
| DPAM INVEST B Eq Eurp Div | 152,82 | 8,47 | 3,22 | ★★★ | Eurp Equity-Income | 565,62 |
| DPAM INVEST B Eq Eurp Sust | 271,03 | 16,78 | 9,31 | ★★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 187,18 |
| DPAM INVEST B Eq Eurp Sm C | 176,78 | 10,18 | 6,77 | ★★★ | Eurp Small-Cap Eq | 232,90 |
| DPAM INVEST B Eq Wrd Sust | 155,26 | 17,66 | 13,29 | ★★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 615,10 |
| DPAM INVEST B Real State E | 493,00 | 12,93 | 4,87 | ★★★★ | Prpty - Indirect Eurp | 483,43 |
| **DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICES S.A.** | | | | | | |
| DP Gbl Strategy L High A | 52,25 | 9,98 | 7,73 | ★★★★ | € Aggressive Allocation | 1.191,68 |
| DP Gbl Strategy L Low A | 32,82 | 3,75 | 2,21 | ★★★★ | € Cautious Allocation - | 796,25 |
| DP Gbl Strategy L Md A | 51,25 | 7,02 | 4,89 | ★★★★ | € Moderate Allocation - | 5.656,46 |
| DPAM Bonds L Corporate € A | 80,16 | 3,05 | 1,82 | ★★★ | € Corporate Bond | 831,79 |
| DPAM Bonds L EMU Quants A | 80,53 | 2,42 | 0,89 | ★★★ | € Gov Bond | 18,05 |
| DPAM Eq L EMU Dividend B | 101,72 | 8,27 | 2,44 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 87,91 |

# Fondos

| | VALOR LIQUIDATIVO | RENTAB. 2018 % | RENTAB. 3 AÑOS % | MORNIGSTAR RATING | MORNIGSTAR GIF | PATRIMONIO |
|---|---|---|---|---|---|---|
| DPAM Eq L Eurp Behavioral | 43,83 | 9,17 | 3,49 | ★★★ | Eurp Large-Cap Vle Eq | 195,86 |
| DPAM L Bonds € Quality Sta | 575,09 | 3,77 | 1,59 | ★★★★ | € Corporate Bond | 1.017,01 |
| DPAM L Bonds Higher Yld B | 262,91 | 5,99 | 4,09 | ★★★★ | € H Yld Bond | 177,31 |
| DPAM L Bonds Universalis U | 165,77 | 6,43 | 3,40 | ★★★★ | Gbl Bond | 614,16 |
| DPAM L Liq EUR&FRN A | 118,46 | 1,03 | -0,36 | | Other Bond | 47,67 |
| Ulysses Gbl | 800,66 | 7,33 | 2,50 | ★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 27,43 |
| Ulysses LT Funds Eurp Gene | 294,04 | 13,81 | 5,11 | ★★★★ | Eurp Flex-Cap Eq | 300,16 |
| **DEGROOF PETERCAM SGIIC** | | | | | | |
| DP Ahorro CP A | 12,45 | 0,99 | 0,34 | ★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 158,55 |
| DP Flex Gbl | 18,54 | 4,24 | -0,06 | ★★ | € Flex Allocation - Gbl | 19,53 |
| DP Fd RV Gbl A | 14,29 | 11,45 | 7,02 | ★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 27,19 |
| DP Fonselección | 4,05 | 4,02 | -0,03 | | Other Allocation | 47,13 |
| DP Rta Fija A | 18,62 | 2,12 | 0,22 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 47,35 |
| **DEKA INTERNATIONAL SA** | | | | | | |
| Deka-ConvergenceAktien CF | 162,17 | 10,93 | 11,32 | ★★★★ | Emerg Eurp Eq | 185,73 |
| Deka-ConvergenceRenten CF | 42,56 | -0,82 | -1,64 | ★★ | Emerg Eurp Bond | 172,56 |
| Deka-Europa Nebenwerte TF | 76,24 | 16,04 | 4,65 | ★★ | Eurp Mid-Cap Eq | 131,08 |
| Deka-Global ConvergenceAkt | 107,21 | 6,26 | 7,96 | ★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 25,54 |
| Deka-Global ConvergenceRen | 36,65 | 6,52 | 2,50 | ★ | Gbl Emerg Markets Bond | 225,79 |
| DekaLux-Deutschland TF (A) | 119,29 | 13,54 | 5,49 | ★★★ | Germany Large-Cap Eq | 541,96 |
| **DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SGIIC** | | | | | | |
| DWS Acc Españolas A | 37,37 | 7,89 | 6,81 | ★★★★ | Spain Eq | 56,20 |
| DWS Ahorro | 1.320,76 | -0,16 | -0,48 | ★★ | € Ultra Short-Term Bond | 41,02 |
| DWS Crec A | 12,19 | 8,06 | 5,03 | ★★★ | € Moderate Allocation - | 116,83 |
| DWS Foncreativo | 10,06 | 2,56 | 0,89 | ★★★ | € Cautious Allocation | 23,89 |
| DWS Fondepósito Plus A | 7,87 | -0,15 | -0,35 | ★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 128,50 |
| **DJE INVESTMENT SA** | | | | | | |
| DJE - Sh Term Bond PA (EUR | 115,57 | 0,77 | 0,55 | ★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 341,24 |
| **DUX INVERSORES SGIIC** | | | | | | |
| Dux Rentinver Rta Fija | 12,93 | 1,50 | 0,07 | ★★ | € Dvsifid Bond | 15,59 |
| Selector Gbl Acc | 21,83 | 7,61 | 5,42 | ★★★ | Gbl Large-Cap Vle Eq | 18,44 |
| **DWS INVESTMENT GMBH** | | | | | | |
| DWS Tech Typ 0 | 202,11 | 24,95 | 19,83 | ★★★★ | Sector Eq Tech | 234,78 |
| **DWS INVESTMENT S.A.** | | | | | | |
| DB Portfolio € Liq | 76,68 | 0,07 | -0,20 | ★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 752,06 |
| DWS Akkumula LC | 1.127,26 | 14,68 | 9,56 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 4.548,13 |
| DWS Aktien Strategie Deuts | 396,14 | 19,34 | 7,89 | ★★★★★ | Germany Large-Cap Eq | 3.889,41 |
| DWS Biotech LC | 195,31 | 23,14 | 7,16 | ★★★ | Sector Eq Biotechnology | 314,99 |
| DWS Concept DJE Alpha Rent | 120,53 | 1,83 | 0,67 | ★★★★ | € Cautious Allocation - | 582,41 |
| DWS Convert LD | 124,24 | 3,52 | -0,57 | | Convert Bond - Other | 121,44 |
| DWS Covered Bond Fund LD | 54,78 | 1,67 | 0,21 | ★★ | € Corporate Bond | 456,31 |
| DWS Deutschland LC | 216,06 | 15,23 | 7,18 | ★★★★★ | Germany Large-Cap Eq | 5.586,99 |
| DWS Emerg Markets Typ 0 | 107,31 | 7,36 | 11,16 | ★★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 115,01 |
| DWS € Rsve | 133,16 | -0,06 | -0,37 | ★★ | € Ultra Short-Term Bond | 697,24 |
| DWS €renta | 55,62 | 3,22 | 0,66 | ★★★ | Eurp Bond | 469,13 |
| DWS Floating Rate Notes LC | 83,91 | 0,71 | 0,02 | ★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 8.673,19 |
| DWS Gbl Gw LD | 123,58 | 19,74 | 10,42 | ★★★ | Gbl Large-Cap Gw Eq | 504,05 |
| DWS Gbl Hybrid Bond Fund L | 39,14 | 5,78 | 4,68 | ★★★★ | € Subordinated Bond | 238,77 |
| DWS Health Care Typ 0 | 251,92 | 9,42 | 7,05 | ★★★★ | Sector Eq Healthcare | 297,66 |
| DWS India | 2.421,48 | 7,66 | 12,34 | ★★★ | India Eq | 146,74 |
| DWS Osteuropa | 588,37 | 11,44 | 10,04 | ★★ | Emerg Eurp Eq | 128,01 |
| DWS Russia LC € Acc | 248,44 | 19,57 | 15,68 | ★★★ | Russia Eq | 147,35 |
| DWS Smart Industrial Techn | 115,06 | 16,29 | 10,04 | ★★★★★ | Sector Eq Industrial Ma | 721,09 |
| DWS Top Dividende LD | 124,79 | 11,20 | 5,28 | ★★★ | Gbl Equity-Income | 19.012,01 |
| DWS Top Eurp LD | 141,88 | 17,01 | 5,44 | ★★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 1.095,00 |
| DWS Türkei | 99,36 | -16,65 | -17,37 | ★★★ | Turkey Eq | 26,33 |
| DWS US Eq Typ 0 | 414,94 | 17,45 | 9,00 | ★★★ | US Flex-Cap Eq | 59,17 |
| VP DWS Internationale Rent | 128,13 | 4,94 | 0,79 | ★★★ | Gbl Bond | 237,41 |
| **EDM GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| EDM Rta | 10,40 | 0,72 | -0,67 | ★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 36,49 |
| EDM-Ahorro R | 26,11 | 2,60 | 0,65 | ★★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 258,49 |
| EDM-Inversión R | 63,84 | 5,35 | 6,28 | ★★★★★ | Spain Eq | 518,53 |
| **EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (F** | | | | | | |
| EdR Credit Very Sh Term C | 126,10 | -0,08 | -0,25 | | € Mny Mk | 1.041,48 |
| EdR India A | 341,83 | 6,33 | 10,62 | ★★★ | India Eq | 82,07 |
| EdR Patrim A | 220,48 | 4,01 | 1,94 | ★★★ | € Cautious Allocation | 103,57 |
| **EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (L** | | | | | | |
| EdRF Bond Allocation B € I | 142,74 | 1,73 | 1,87 | ★★★★ | € Flex Bond | 3.108,11 |
| EdRF Premium Brands A € | 185,40 | 11,32 | 11,11 | ★★★ | Sector Eq Consumer Good | 56,88 |
| **EGERIA ACTIVOS SGIIC** | | | | | | |
| Egeria Coyuntura | 280,29 | 9,67 | 3,31 | ★★★ | € Flex Allocation | 28,35 |
| **ERSTE ASSET MANAGEMENT GMBH** | | | | | | |
| ERSTE Bond EM Corporate € | 109,01 | 5,19 | 3,65 | ★★★★★ | Gbl Emerg Markets Corpo | 387,96 |
| ERSTE Responsible Bond T | 172,84 | 2,87 | 0,94 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 98,04 |
| ERSTE Responsible Stock Gb | 271,32 | 15,50 | 7,69 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 199,07 |
| ESPA Bond Corporate BB A | 117,56 | 4,74 | 2,84 | ★★ | € H Yld Bond | 151,05 |
| **ETHENEA INDEPENDENT INVESTORS S.A.** | | | | | | |
| Ethna-AKTIV A | 125,36 | 4,08 | 0,93 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 3.833,07 |
| Ethna-DEFENSIV T | 159,30 | 3,11 | -0,11 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 494,88 |
| **EURIZON CAPITAL S.A.** | | | | | | |
| Eurizon Absolut Attivo R A | 118,33 | -0,75 | -0,20 | | Alt - Multistrat | 329,04 |
| Eurizon Absolut Prud R Acc | 119,28 | -0,23 | 0,15 | | Alt - Multistrat | 539,67 |
| Eurizon Bond Corporate € S | 67,31 | 0,57 | -0,47 | ★★ | € Corporate Bond - Sh T | 768,88 |
| Eurizon Bond Emerg Markets | 364,11 | 8,58 | 3,54 | ★★★ | Gbl Emerg Markets Bond | 1.779,01 |
| Eurizon Bond € Long Term L | 246,53 | 4,11 | 1,32 | ★ | € Bond - Long Term | 2.852,49 |
| Eurizon Bond € Md Term LTE | 337,45 | 0,70 | -0,47 | ★ | € Gov Bond | 851,22 |
| Eurizon Bond € Sh Term LTE | 139,84 | -0,04 | -0,84 | ★★ | € Gov Bond - Sh Term | 646,93 |
| Eurizon Bond GBP LTE R Acc | 163,31 | 5,10 | -1,65 | ★★ | GBP Gov Bond | 66,00 |
| Eurizon Bond H Yld R € Acc | 224,24 | 4,58 | 2,13 | ★★★★ | Gbl H Yld Bond - € Hedg | 2.617,36 |
| Eurizon Bond Inflation Lin | 134,53 | 0,92 | -0,19 | ★★ | € Inflation-Linked Bond | 243,04 |
| Eurizon Bond International | 159,10 | 4,04 | 0,03 | ★★ | Gbl Bond | 165,02 |
| Eurizon Bond JPY LTE R Acc | 115,90 | 3,92 | -0,83 | ★★ | JPY Bond | 246,59 |
| Eurizon Bond $ LTE R Acc | 180,28 | 4,96 | 0,39 | ★★ | $ Gov Bond | 1.006,91 |
| Eurizon Cash € R Acc | 110,83 | -0,25 | -0,66 | | € Mny Mk | 2.216,35 |
| Eurizon Eq Ch Smart Vol R | 123,12 | 5,77 | 10,52 | ★★★ | Ch Eq | 81,25 |
| Eurizon Eq EmMkts Smart Vo | 194,94 | 4,01 | 7,35 | | Gbl Emerg Markets Eq | 203,94 |
| Eurizon Eq Italy Smart Vol | 89,33 | 14,44 | 7,08 | ★★★ | Italy Eq | 18,42 |
| Eurizon Eq Wrd Smart Vol R | 96,13 | 13,91 | 13,96 | | Gbl Large-Cap Blend Eq | 464,89 |
| Eurizon Manager Selection | 153,83 | 5,54 | 1,86 | ★★★★ | € Cautious Allocation - | 1.041,55 |
| Eurizon Treasury $ R Acc | 114,17 | 3,31 | 0,83 | | Mny Mk - Other | 165,41 |
| **FIDELITY (FIL INV MGMT (LUX) S.A.)** | | | | | | |
| Fidelity Asia Pac Opps Y-A | 22,69 | 13,68 | 12,96 | ★★★★★ | Asia-Pacific ex-Japan E | 350,81 |
| Fidelity € Sh Term Bond Y- | 26,62 | 1,69 | 0,45 | ★★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 1.767,30 |
| **FONDITEL GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| Fonditel Albatros A | 9,67 | 3,45 | 0,98 | ★★ | € Moderate Allocation - | 203,85 |
| Fonditel Rta Fija Mixta In | 7,93 | 2,24 | 0,13 | ★★ | € Cautious Allocation | 33,52 |
| **FUNDPARTNER SOLUTIONS (EUROPE) S.A.** | | | | | | |
| LTIF Classic € | 387,61 | 11,32 | 4,86 | ★★★ | Gbl Flex-Cap Eq | 123,12 |
| LTIF Natural Rsces € | 101,63 | 8,60 | 7,21 | ★★★★ | Sector Eq Natural Rsces | 18,68 |
| **G.I.I.C. FINECO SGIIC** | | | | | | |
| Fon Fineco Base | 948,71 | -0,19 | -0,34 | | € Mny Mk | 67,00 |
| Fon Fineco Eurolíder | 13,41 | 6,21 | 6,28 | | Other | 24,36 |
| Fon Fineco Gest | 20,23 | 1,46 | 1,57 | ★★★★ | € Flex Allocation | 388,92 |
| Fon Fineco Gest II | 7,72 | 1,61 | 0,29 | ★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 145,57 |
| Fon Fineco I | 12,79 | 4,03 | 0,51 | ★★★ | € Moderate Allocation | 24,31 |
| Fon Fineco Patrim Gbl A | 18,36 | 5,26 | 2,30 | ★★★ | € Moderate Allocation - | 390,97 |
| Fon Fineco Rta Fija Plus | 16,03 | 1,31 | -0,07 | ★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 281,78 |

# Fondos

| | VALOR LIQUIDATIVO | RENTAB. 2018 % | RENTAB. 3 AÑOS % | MORNIGSTAR RATING | MORNIGSTAR GIF | PATRIMONIO |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Fon Fineco Valor | 9,88 | 7,46 | 2,85 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 45,12 |
| Millenium Fund | 18,35 | 7,01 | 1,86 | | Other | 238,11 |
| Multifondo América A | 20,26 | 13,84 | 8,56 | | Other Eq | 79,52 |
| Multifondo Europ A | 19,66 | 13,55 | 4,74 | ★★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 110,53 |
| **GAM (LUXEMBOURG) SA** | | | | | | |
| GAM Multibond ABS € A | 72,70 | 0,36 | 0,65 | | Other Bond | 18,84 |
| GAM Multibond Total Rtrn B | 38,41 | 0,29 | -0,73 | ★★ | € Flex Bond | 161,58 |
| GAM Multicash Mny Mk € B | 2.002,88 | -0,29 | -0,78 | | € Mny Mk | 79,42 |
| GAM Multistock Euroland Vl | 216,13 | 10,12 | 9,47 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 28,18 |
| GAM Multistock Eurp Focus | 399,59 | 16,02 | 3,14 | ★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 163,89 |
| GAM Multistock German Focu | 242,21 | 11,80 | 4,79 | ★★★★ | Germany Large-Cap Eq | 101,62 |
| JB Strategy Balanc € A | 117,10 | 7,41 | 2,37 | ★★★ | € Moderate Allocation - | 236,86 |
| JB Strategy Gw € A | 98,74 | 9,66 | 3,53 | ★★★ | € Aggressive Allocation | 25,64 |
| JB Strategy Income € A | 111,48 | 5,25 | 1,04 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 243,13 |
| **GAMAX MANAGEMENT AG** | | | | | | |
| Gamax Asia Pac A | 18,28 | 8,68 | 7,90 | ★★★ | Asia-Pacific incl Jpn E | 125,77 |
| Gamax Funds Junior A | 16,27 | 14,34 | 9,33 | ★★★ | Gbl Large-Cap Gw Eq | 385,44 |
| Gamax Funds Maxi-Bond A | 6,19 | 0,32 | -1,19 | ★★ | € Gov Bond | 515,43 |
| **GENERALI INVESTMENTS LUXEMBOURG SA** | | | | | | |
| Generali IS AR Credit Stra | 104,47 | 2,92 | -0,31 | | Alt - Long/Short Credit | 341,51 |
| Generali IS € Corporate Bo | 153,22 | 4,03 | 0,62 | ★★ | € Corporate Bond | 92,34 |
| Generali IS Total Rtrn € H | 200,08 | 1,76 | 0,18 | ★★ | € H Yld Bond | 105,23 |
| **GESBUSA SGIIC** | | | | | | |
| Fonbusa Fd | 75,63 | 7,03 | 1,59 | ★ | € Aggressive Allocation | 25,50 |
| Fonbusa Mix | 109,42 | 3,33 | 0,34 | ★★ | € Moderate Allocation | 27,66 |
| **GESCONSULT SGIIC** | | | | | | |
| Gesconsult CP | 705,13 | 0,65 | -0,11 | ★★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 189,31 |
| Gesconsult León Valores Mi | 25,60 | 0,94 | 3,53 | ★★★ | € Moderate Allocation | 96,81 |
| Gesconsult Rta Fija Flex A | 27,27 | 0,06 | 0,99 | ★★ | € Cautious Allocation | 87,64 |
| Gesconsult Rta Variable A | 45,74 | 2,57 | 7,71 | ★★★★★ | Spain Eq | 74,82 |
| Rural Seleccion Conserv | 82,07 | 0,56 | 0,33 | ★★ | € Cautious Allocation | 71,15 |
| **GESCOOPERATIVO SGIIC** | | | | | | |
| Gescooperativo Deuda Corpo | 539,67 | 1,57 | 0,53 | ★★★ | € Corporate Bond - Sh T | 38,55 |
| Gescooperativo Deuda Sober | 649,93 | -0,39 | -0,82 | | € Mny Mk | 48,31 |
| Gescooperativo Gest Cons | 748,87 | 1,81 | 0,21 | ★★ | € Cautious Allocation | 272,07 |
| Gescooperativo Gest Decidi | 944,04 | 9,62 | 2,98 | ★★★ | € Moderate Allocation - | 30,88 |
| Rural Bonos 2 Años Estánda | 1.132,86 | 0,38 | -0,29 | ★★★ | € Gov Bond - Sh Term | 43,15 |
| Rural € Rta Variable Están | 588,47 | 10,60 | 2,03 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 52,39 |
| Rural Mix 15 | 771,89 | 1,44 | 0,32 | ★★ | € Cautious Allocation | 685,75 |
| Rural Mix 20 | 718,23 | 1,73 | 0,23 | ★★ | € Cautious Allocation | 305,66 |
| Rural Mix 25 | 839,70 | 1,81 | 0,20 | ★★ | € Cautious Allocation | 592,04 |
| Rural Mix 50 | 1.379,55 | 2,75 | 0,77 | ★★ | € Moderate Allocation | 49,25 |
| Rural Mix Int 15 | 784,58 | 2,15 | 0,34 | ★★ | € Cautious Allocation - | 61,51 |
| Rural Mix Int 25 | 876,87 | 3,34 | 0,84 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 110,81 |
| Rural Multifondo 75 | 939,72 | 10,84 | 4,07 | ★★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 35,72 |
| Rural Rend | 8.300,26 | 0,13 | -0,37 | ★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 23,12 |
| Rural Rta Fija 1 Estandar | 1.249,58 | 0,21 | -0,47 | ★★ | € Ultra Short-Term Bond | 212,54 |
| Rural Rta Fija 3 Estandar | 1.305,39 | 0,76 | -0,39 | ★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 99,53 |
| Rural Rta Fija 5 Estándar | 928,03 | 1,80 | 0,31 | ★★ | € Dvsifid Bond | 17,48 |
| Rural Rta Variable España | 568,30 | 6,12 | 2,05 | ★★ | Spain Eq | 115,34 |
| Rural RV Int Estándar | 627,84 | 12,26 | 5,32 | ★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 28,50 |
| Rural Tecnológico RV Están | 520,85 | 16,90 | 16,89 | ★★★ | Sector Eq Tech | 41,34 |
| **GESIURIS ASSET MANAGEMENT SGIIC** | | | | | | |
| Catalana Occidente Blsa Es | 30,53 | 7,01 | 5,13 | ★★★★ | Spain Eq | 34,42 |
| Catalana Occidente Blsa Mu | 12,92 | 10,17 | 7,78 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 17,57 |
| Catalana Occidente Patrim | 16,91 | 6,01 | 2,87 | ★★★ | € Flex Allocation | 21,70 |
| Gesiuris Fixed Income | 12,73 | 0,41 | 0,17 | ★★★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 28,26 |
| Gesiuris Patrimonial | 19,56 | 6,49 | 5,30 | ★★★★ | € Flex Allocation | 48,02 |
| **GESNORTE SGIIC** | | | | | | |
| Fondonorte Eurobolsa | 7,16 | 11,32 | 5,82 | ★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 118,60 |
| Fondonorte | 4,33 | 3,39 | 1,59 | ★★★ | € Cautious Allocation | 491,79 |
| **GESPROFIT SGIIC** | | | | | | |
| Fonprofit | 2.052,60 | 3,94 | 1,98 | ★★ | € Moderate Allocation - | 274,61 |
| Profit CP | 1.659,48 | 1,48 | 0,10 | ★★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 59,89 |
| **GESTIFONSA SGIIC** | | | | | | |
| Foncam Minorista | 1.939,73 | 1,28 | 0,68 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 63,14 |
| Gestifonsa Mix 10 A | 827,32 | 1,21 | 0,15 | ★★★ | € Cautious Allocation | 35,29 |
| Gestifonsa Mix 30 A | 15,26 | 1,98 | 1,34 | ★★★ | € Cautious Allocation | 110,66 |
| Gestifonsa Rta Fija A | 9,46 | 0,97 | 0,43 | ★★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 27,00 |
| Gestifonsa Rta Fija CP A | 1.253,91 | -0,02 | -0,06 | | € Mny Mk | 53,76 |
| Gestifonsa RV España Minor | 69,11 | 4,04 | 3,80 | ★★★ | Spain Eq | 19,82 |
| Gestifonsa RV € Minorista | 4,66 | 10,27 | 4,13 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 15,58 |
| **GNB - INTERNATIONAL MANAGEMENT SA** | | | | | | |
| NB Corporate € A | 902,09 | 2,69 | 1,40 | ★★ | € Corporate Bond | 37,15 |
| NB Momentum | 127,48 | 11,27 | 6,57 | ★ | Gbl Large-Cap Gw Eq | 28,21 |
| NB Opportunity Fund | 155,10 | 3,34 | 2,05 | ★★★ | € Flex Bond | 20,60 |
| **GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT GLOBAL SE** | | | | | | |
| GS Eurp CORE® Eq Base Inc | 15,88 | 11,91 | 6,98 | ★★★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 3.183,56 |
| GS Glbl Fxd Inc Plus Hg Ba | 14,77 | 3,72 | -0,05 | ★★★★ | Gbl Bond - € Hedged | 1.033,21 |
| **GROUPAMA ASSET MANAGEMENT** | | | | | | |
| Groupama Trésorerie IC | 40.234,09 | -0,07 | -0,16 | | € Mny Mk | 6.967,16 |
| **GRUPO CATALANA OCCIDENTE GESTIÓN DE ACTI** | | | | | | |
| Gco Acc | 60,40 | 8,16 | 4,16 | ★★★ | Spain Eq | 158,16 |
| GCO CP | 22,82 | 0,79 | 0,14 | ★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 37,20 |
| Gco Eurobolsa | 6,46 | 11,83 | 6,00 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 28,69 |
| Gco Int | 9,92 | 12,70 | 8,94 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 28,88 |
| GCO Rta Fija | 8,74 | 1,17 | 0,02 | ★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 22,91 |
| **GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| Bona-Renda | 11,67 | 4,94 | 10,80 | ★★★★ | € Aggressive Allocation | 23,92 |
| Fondguissona | 13,13 | 1,21 | 0,83 | ★★★ | € Cautious Allocation | 19,34 |
| Fondguissona Gbl Blsa | 21,95 | 7,41 | 3,97 | ★★ | Eurp Flex-Cap Eq | 54,58 |
| GVC Gaesco Bolsalíder A | 8,48 | 5,11 | 1,96 | ★★ | Spain Eq | 16,74 |
| GVC Gaesco Constantfons | 9,17 | 0,00 | 0,01 | | € Mny Mk | 139,98 |
| GVC Gaesco Emergentfond | 201,87 | 6,37 | 6,04 | ★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 21,34 |
| GVC Gaesco Europ | 3,78 | 5,55 | 2,84 | ★★ | Eurp Large-Cap Vle Eq | 32,47 |
| GVC Gaesco Fondo de Fd | 13,43 | 14,47 | 7,73 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 32,87 |
| GVC Gaesco Patrimonialista | 12,01 | 0,60 | 1,55 | ★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 62,29 |
| GVC Gaesco Retorno Absolut | 153,84 | 5,87 | 3,96 | | Alt - Multistrat | 88,25 |
| GVC Gaesco S Caps A | 12,36 | 10,45 | 4,60 | ★★ | Eurozone Small-Cap Eq | 46,95 |
| GVC Gaesco T.F.T. | 12,04 | 8,39 | 7,65 | ★★ | Sector Eq Tech | 32,22 |
| Robust RV Mixta Int | 8,85 | 4,26 | 2,97 | ★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 17,79 |
| **HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOURG) S.A.** | | | | | | |
| HSBC GIF € H Yld Bond AD | 22,72 | 4,38 | 3,45 | ★★★ | € H Yld Bond | 1.712,19 |
| HSBC GIF Euroland Eq Smlr | 74,82 | 13,32 | 5,40 | ★★★ | Eurozone Mid-Cap Eq | 315,97 |
| HSBC GIF Euroland Eq AC | 39,37 | 9,18 | 4,15 | ★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 546,63 |
| HSBC GIF Euroland Gw M1C | 17,77 | 16,82 | 7,75 | ★★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 211,02 |
| HSBC GIF Turkey Eq AC | 14,75 | -15,75 | -11,66 | ★★★★★ | Turkey Eq | 49,19 |
| **IBERCAJA GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| Ibercaja Blsa A | 20,99 | 5,84 | 1,95 | ★★ | Spain Eq | 67,84 |
| Ibercaja Blsa Europ A | 7,07 | 8,31 | 4,18 | ★★★ | Eurp Large-Cap Vle Eq | 139,05 |
| Ibercaja Blsa Int A | 10,95 | 11,64 | 7,01 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 39,13 |
| Ibercaja Blsa USA A | 12,28 | 11,33 | 9,66 | ★★ | US Large-Cap Blend Eq | 29,49 |
| Ibercaja BP Rta Fija A | 7,02 | 1,04 | -0,43 | ★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 1.771,69 |
| Ibercaja Capital Gar 5 | 6,49 | 0,37 | 0,82 | | Guaranteed Funds | 41,95 |
| Ibercaja Crec Dinam A | 7,26 | 1,42 | 0,00 | | Alt - Multistrat | 1.332,31 |
| Ibercaja Dólar A | 6,98 | 3,48 | 0,69 | | $ Mny Mk | 185,24 |
| Ibercaja Emerg A | 13,71 | 7,30 | 7,03 | ★★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 62,26 |
| Ibercaja Emerg Bonds A | 6,89 | 4,62 | 1,23 | | Gbl Emerg Markets Bond | 241,10 |

# Fondos

| | VALOR LIQUIDATIVO | RENTAB. 2018 % | RENTAB. 3 AÑOS % | MORNIGSTAR RATING | MORNIGSTAR GIF | PATRIMONIO |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ibercaja Finan A | 3,83 | 8,89 | 3,84 | ★★ | Sector Eq Financial Ser | 30,90 |
| Ibercaja Flex Europ 10-40 | 7,78 | 3,72 | 0,44 | ★★ | € Moderate Allocation | 261,68 |
| Ibercaja Flex Europ 50-80 | 9,62 | 6,74 | 1,19 | ★★ | € Aggressive Allocation | 77,51 |
| Ibercaja Fondtes CP | 1.276,90 | -0,06 | -0,93 | ★ | € Ultra Short-Term Bond | 63,33 |
| Ibercaja Gest Audaz A | 10,83 | 10,03 | 4,00 | ★★ | Gbl Large-Cap Vle Eq | 39,42 |
| Ibercaja Gest Crec | 9,87 | 6,10 | 2,96 | ★★★ | € Aggressive Allocation | 268,12 |
| Ibercaja Gest Evolución | 9,10 | 3,47 | 0,91 | ★★★ | € Cautious Allocation | 1.029,11 |
| Ibercaja Gest Gar 5 | 7,22 | 1,09 | -0,27 | | Guaranteed Funds | 39,42 |
| Ibercaja H Yld A | 7,22 | 2,61 | 1,22 | ★ | € H Yld Bond | 139,83 |
| Ibercaja Horiz | 10,94 | 1,91 | 0,33 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 178,69 |
| Ibercaja Nuevas Oportun A | 10,84 | 9,58 | 4,81 | ★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 106,60 |
| Ibercaja Petro q A | 13,11 | 4,34 | 5,32 | ★★★★★ | Sector Eq Energy | 71,61 |
| Ibercaja Rta Fija 2021 | 7,50 | 0,61 | 0,08 | | Fixed Term Bond | 25,94 |
| Ibercaja Rta Int | 7,40 | 6,00 | 1,51 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 26,88 |
| Ibercaja Sanidad A | 10,51 | 6,69 | 3,58 | ★★ | Sector Eq Healthcare | 279,55 |
| Ibercaja Sector Inmob A | 24,15 | 12,73 | 2,71 | ★★ | Prpty - Indirect Gbl | 59,96 |
| Ibercaja Selección Rta Fij | 12,30 | 1,79 | 0,21 | ★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 239,23 |
| Ibercaja S Caps A | 12,18 | 7,33 | 0,12 | ★ | Eurp Small-Cap Eq | 286,32 |
| Ibercaja Tecnológico A | 3,66 | 16,24 | 12,18 | ★★ | Sector Eq Tech | 289,02 |
| Ibercaja Util A | 14,74 | 9,89 | 4,94 | ★ | Sector Eq Util | 30,48 |
| **IMANTIA CAPITAL SGIIC** | | | | | | |
| Abanca Rta Fija CP | 12,00 | 0,25 | -0,04 | ★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 649,66 |
| Abanca Rta Fija Flex | 12,10 | 1,33 | 0,79 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 539,43 |
| Abanca Rta Variable Mixta | 628,69 | 6,96 | 1,59 | ★★ | € Moderate Allocation - | 17,10 |
| Imantia CP Minorista | 6,85 | 0,13 | -0,24 | ★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 187,61 |
| Imantia Decidido | 51,75 | 7,78 | 0,69 | ★ | € Moderate Allocation - | 20,81 |
| Imantia Flex | 20,31 | 7,90 | 1,19 | | € Flex Allocation - Gbl | 15,95 |
| Imantia Fondepósito Minori | 12,02 | -0,26 | -0,55 | ★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 274,70 |
| Imantia Gbl Cons | 11,84 | 1,86 | 0,02 | | Alt - Multistrat | 18,03 |
| Imantia Rta Fija Flex Mino | 1.807,76 | 1,27 | 0,90 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 85,89 |
| Imantia RV Iberia | 21,89 | 6,47 | 1,32 | ★★ | Spain Eq | 26,56 |
| **INVERSEGUROS GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| Dunas Valor Prud I | 237,77 | 0,72 | 0,05 | | Alt - Multistrat | 31,77 |
| **INVESCO MANAGEMENT S.A.** | | | | | | |
| Invesco € Bond A € Acc | 7,67 | 3,93 | 2,10 | ★★★★★ | € Dvsifid Bond | 714,09 |
| Invesco Pan Eurp Eq A € Ac | 18,76 | 5,81 | 3,28 | ★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 2.027,06 |
| Invesco Pan Eurp Hi Inc A | 14,09 | 5,72 | 3,37 | ★★★★★ | € Cautious Allocation | 9.254,88 |
| Invesco Pan Eurp Sm Cp Eq | 22,94 | 9,87 | 3,35 | ★★ | Eurp Small-Cap Eq | 88,96 |
| Invesco US Structured Eq E | 21,47 | 11,19 | 7,18 | ★★ | US Large-Cap Vle Eq | 47,68 |
| **J. SAFRA SARASIN FUND MANAGEMENT (LUXEMB** | | | | | | |
| JSS Eq Real Estt Glb P € a | 219,19 | 14,74 | 3,26 | ★★★ | Prpty - Indirect Gbl | 23,88 |
| JSS GlobalSar Balanc € P € | 366,32 | 7,01 | 4,36 | ★★★★ | € Moderate Allocation - | 54,11 |
| JSS GlobalSar Gw € P € acc | 185,85 | 9,71 | 6,67 | ★★★★ | € Aggressive Allocation | 27,34 |
| JSS OekoSar Eq Gbl P € dis | 211,81 | 20,83 | 11,40 | ★★ | Gbl Large-Cap Gw Eq | 211,11 |
| JSS Quant Port Glbl € P € | 131,91 | 0,11 | -0,92 | ★★ | € Moderate Allocation - | 27,47 |
| JSS Stainble Bd € Corp P € | 161,55 | 3,17 | 0,96 | ★★ | € Corporate Bond | 66,96 |
| JSS Stainble Bond € P € di | 116,47 | 3,73 | 0,92 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 70,23 |
| JSS Stainble Eq Eurp P € d | 94,15 | 12,96 | 3,43 | ★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 47,05 |
| JSS Stainble Eq Glbl P € d | 165,31 | 16,45 | 7,98 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 58,05 |
| JSS Stainble Green Bd Glb | 137,55 | 2,87 | -0,69 | ★★ | € Dvsifid Bond | 16,55 |
| JSS Stainble Port Bal € P | 197,63 | 8,61 | 2,01 | ★★★ | € Moderate Allocation - | 196,26 |
| JSS Stainble Water P € dis | 181,78 | 13,41 | 3,43 | ★★ | Sector Eq Water | 213,30 |
| JSS Thematic Eq Glb Real R | 187,14 | 10,02 | 6,45 | ★★★ | € Aggressive Allocation | 114,33 |
| JSS Thematic Eq Gbl P € di | 239,91 | 14,22 | 8,92 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 190,23 |
| **J.CHAHINE CAPITAL** | | | | | | |
| Digital Stars Eurp Acc | 875,74 | 17,08 | 7,74 | ★★★★★ | Eurp Flex-Cap Eq | 410,45 |
| **JANUS HENDERSON INVESTORS** | | | | | | |
| Janus Henderson Emerg Mark | 13,00 | 6,89 | 5,42 | ★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 148,86 |
| Janus Henderson Hrzn Eurol | 46,32 | 11,35 | 3,31 | ★★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 1.259,44 |
| Janus Henderson Hrzn Pan E | 27,53 | 12,87 | 2,25 | ★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 548,46 |
| Janus Henderson Hrzn PanEu | 50,47 | 16,91 | 7,14 | ★★★★★ | Prpty - Indirect Eurp | 356,90 |
| Janus Henderson Hrzn PanEu | 46,84 | 15,31 | 6,41 | ★★★ | Eurp Small-Cap Eq | 573,36 |
| Janus Henderson Pan Eurp R | 6,46 | 13,87 | 4,89 | ★★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 706,41 |
| Janus Henderson PanEurp Sm | 12,65 | 14,96 | 4,78 | ★★★ | Eurp Small-Cap Eq | 148,26 |
| **JPMORGAN GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| Breixo Inversiones IICIICI | 1,44 | 1,93 | 0,24 | | Alt - Multistrat | 259,62 |
| **JUPITER UNIT TRUST MANAGERS LTD** | | | | | | |
| Jupiter Eurp Gw L € Acc | 36,46 | 17,46 | 9,71 | ★★★★★ | Eurp Large-Cap Gw Eq | 2.747,04 |
| Jupiter Eurp Opps L € Acc | 23,16 | 12,81 | 3,30 | ★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 150,15 |
| **JYSKE INVEST INTERNATIONAL** | | | | | | |
| Jyske Invest Balanc Strate | 153,11 | 7,30 | 1,93 | ★★★★ | € Moderate Allocation - | 142,43 |
| Jyske Invest Dynam Strateg | 183,54 | 8,88 | 2,42 | ★★★★ | € Moderate Allocation - | 28,54 |
| Jyske Invest Emerg Local M | 165,91 | 4,31 | 2,60 | ★★★ | Gbl Emerg Markets Bond | 17,78 |
| Jyske Invest Emerg Mk Bond | 292,53 | 6,94 | 2,80 | ★★★ | Gbl Emerg Markets Bond | 26,17 |
| Jyske Invest Favourite Eq | 131,82 | 17,65 | 5,23 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 112,41 |
| Jyske Invest German Eq CL | 142,38 | 11,82 | 5,02 | ★★★ | Germany Large-Cap Eq | 17,42 |
| Jyske Invest H Yld Corp Bo | 207,62 | 7,32 | 4,77 | ★★★★ | Gbl H Yld Bond - € Hedg | 89,69 |
| Jyske Invest Stable Strate | 180,13 | 5,49 | 1,53 | ★★★★ | € Cautious Allocation - | 261,49 |
| **KBC ASSET MANAGEMENT SA** | | | | | | |
| KBC Bonds Capital Acc | 987,77 | 3,16 | 0,48 | ★★★ | Gbl Bond | 21,52 |
| KBC Bonds Convert Acc | 861,41 | 7,37 | 1,87 | ★★★ | Convert Bond - Gbl | 59,79 |
| KBC Bonds Corporates € Acc | 918,36 | 3,42 | 1,85 | ★★★★ | € Corporate Bond | 552,84 |
| KBC Bonds Emerg Eurp Acc | 832,44 | 1,50 | -2,85 | ★ | Emerg Eurp Bond | 26,17 |
| KBC Bonds High Interest Ac | 2.015,13 | 3,12 | -0,48 | ★ | Gbl Bond | 493,37 |
| KBC Bonds Inflation-Linked | 997,61 | 0,80 | 0,42 | ★★★ | € Inflation-Linked Bond | 221,87 |
| KBC Rta €renta B Acc | 2.975,00 | 2,06 | 0,52 | ★★★ | € Gov Bond | 95,27 |
| KBC Rta Sh € B Acc | 711,97 | -0,15 | -0,60 | ★★★ | € Gov Bond - Sh Term | 281,14 |
| **KUTXABANK GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| Kutxabank Blsa EEUU Estánd | 9,64 | 7,79 | 8,07 | ★ | US Large-Cap Blend Eq | 622,54 |
| Kutxabank Blsa Emerg Están | 10,97 | 7,16 | 6,44 | ★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 207,33 |
| Kutxabank Blsa Estándar | 18,06 | 6,46 | 2,20 | ★★★ | Spain Eq | 122,18 |
| Kutxabank Blsa Eurozona Es | 5,67 | 15,23 | 3,63 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 705,18 |
| Kutxabank Blsa Int. Estánd | 9,28 | 12,85 | 5,96 | ★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 288,56 |
| Kutxabank Blsa Japón Están | 3,83 | 6,46 | 6,60 | ★ | Jpn Large-Cap Eq | 220,67 |
| Kutxabank Blsa Nueva Eco. | 5,18 | 14,61 | 15,38 | ★★★ | Sector Eq Tech | 67,56 |
| Kutxabank Blsa S&M Ca Er E | 6,51 | 13,97 | -0,22 | | Alt - Multistrat | 119,46 |
| Kutxabank Blsa Sectorial E | 6,21 | 16,65 | 4,87 | ★★ | Sector Eq Private Eq | 273,56 |
| Kutxabank Bono Estándar | 10,24 | 0,58 | -0,62 | ★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 1.294,42 |
| Kutxabank Divdo Estándar | 9,67 | 11,46 | 3,31 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 976,06 |
| Kutxabank Fondo Solidario | 7,68 | 3,34 | 0,56 | ★★★ | € Cautious Allocation | 20,66 |
| Kutxabank Gar Blsa Europ 2 | 7,44 | 1,44 | -0,78 | | Guaranteed Funds | 41,94 |
| Kutxabank Gest Atva Inv. E | 9,59 | 10,64 | 4,19 | ★★★ | € Aggressive Allocation | 81,57 |
| Kutxabank Gest Atva Patri. | 9,64 | 2,64 | -0,23 | ★★ | € Cautious Allocation - | 776,94 |
| Kutxabank Gest Atva Rend. | 21,18 | 6,07 | 1,17 | ★★ | € Moderate Allocation - | 434,20 |
| Kutxabank Monetar | 806,65 | -0,12 | -0,51 | | € Mny Mk | 51,44 |
| Kutxabank Rta Fija Corto | 9,59 | -0,06 | -0,37 | ★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 301,19 |
| Kutxabank Rta Fija Emp | 6,77 | -0,01 | -0,34 | ★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 15,13 |
| Kutxabank Rta Fija LP Está | 965,46 | 1,87 | 0,32 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 646,85 |
| Kutxabank Rta Gbl Estándar | 21,14 | 3,80 | -0,05 | ★★ | € Cautious Allocation - | 412,15 |
| Kutxabank Tránsito | 7,27 | -0,25 | -0,61 | | € Mny Mk | 50,34 |
| **LA FINANCIÈRE DE L'ECHIQUIER** | | | | | | |
| Echiquier Agenor Mid C Eur | 370,39 | 20,02 | 11,50 | ★★★★★ | Eurp Mid-Cap Eq | 995,06 |
| Echiquier Agressor A | 1.673,86 | 8,88 | -2,26 | ★ | Eurp Flex-Cap Eq | 696,46 |
| Echiquier Convexité Eurp A | 1.310,39 | 4,90 | 1,03 | ★★★ | Convert Bond - Eurp | 169,23 |
| Echiquier Major SRI Gw Eur | 252,16 | 20,12 | 6,78 | ★★★ | Eurp Large-Cap Gw Eq | 688,34 |
| Echiquier Patrim A | 894,54 | 3,28 | 0,71 | ★★★ | € Cautious Allocation | 506,33 |
| Echiquier Vle € G | 3.245,91 | 3,50 | 1,22 | ★★ | Eurozone Flex-Cap Eq | 313,48 |
| **LA FRANÇAISE ASSET MANAGEMENT** | | | | | | |
| La Française Trésorerie R | 86.342,94 | -0,08 | -0,25 | | € Mny Mk | 5.275,95 |
| **LAZARD FRÈRES GESTION** | | | | | | |

# Fondos

| | VALOR LIQUIDATIVO | RENTAB. 2018 % | RENTAB. 3 AÑOS % | MORNIGSTAR RATING | MORNIGSTAR GIF | PATRIMONIO |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Lazard Alpha Eurp A | 494,95 | 8,60 | 1,42 | ★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 63,88 |
| Lazard Credit Fi IVC | 14.781,00 | 4,38 | 4,23 | ★★★ | € Subordinated Bond | 814,85 |
| Lazard Dividendes Min VaR | 305,82 | 11,11 | 5,35 | ★★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 149,49 |
| Lazard Eq SRI C | 1.657,87 | 11,04 | 6,54 | ★★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 189,78 |
| Lazard Patrim Croissance C | 382,02 | 10,79 | 7,04 | ★★★★★ | € Aggressive Allocation | 652,27 |
| Lazard S Caps € I A/I | 687,62 | 7,90 | 0,80 | ★★★ | Eurozone Small-Cap Eq | 598,77 |
| Norden | 189,45 | 9,57 | 1,38 | ★★ | Nordic Eq | 740,92 |
| **LEGG MASON INVESTMENTS EUROPE LTD** | | | | | | |
| Legg Mason QS MV Eurp Eq G | 156,29 | 7,86 | 2,42 | ★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 48,91 |
| Legg Mason WA € Core+ Bd A | 106,88 | 2,64 | 0,55 | ★★★★ | € Dvsifid Bond | 116,99 |
| **LIBERBANK GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| Liberbank Ahorro A | 9,55 | 0,06 | -1,01 | ★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 105,20 |
| Liberbank Cartera Conserv | 7,00 | 3,12 | -0,91 | ★ | € Cautious Allocation - | 360,82 |
| Liberbank Cartera Dinam A | 7,64 | 9,29 | 3,98 | | € Aggressive Allocation | 37,91 |
| Liberbank Cartera Moder A | 7,28 | 6,36 | 1,82 | ★★ | € Moderate Allocation - | 247,89 |
| Liberbank Gbl A | 7,64 | 3,20 | -2,76 | ★★ | € Flex Allocation - Gbl | 96,27 |
| Liberbank Mix-Renta Fija A | 8,99 | 1,29 | -2,40 | ★★ | € Cautious Allocation | 43,90 |
| Liberbank Rend Gar | 8,70 | 1,86 | 1,38 | | Guaranteed Funds | 61,33 |
| Liberbank Rend Gar II | 8,38 | 3,86 | 0,91 | | Guaranteed Funds | 130,59 |
| Liberbank Rend Gar IV | 10,08 | 0,69 | -0,19 | | Guaranteed Funds | 215,96 |
| Liberbank Rend Gar V | 8,42 | 0,73 | 0,06 | | Guaranteed Funds | 146,32 |
| Liberbank Rta Fija € A | 846,27 | -0,26 | -0,63 | | € Mny Mk | 47,17 |
| Liberbank Rta Fija Flex A | 7,46 | -0,31 | -1,07 | | Alt - Multistrat | 54,70 |
| Liberbank Rta Variable Esp | 9,71 | 3,73 | -0,79 | ★★ | Spain Eq | 19,98 |
| Liberbank Rta Variable € A | 6,25 | 8,27 | 0,23 | ★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 18,80 |
| Liberbank Rentas A | 9,32 | 0,02 | -0,83 | ★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 103,99 |
| **LOMBARD ODIER FUNDS (EUROPE) SA** | | | | | | |
| LO Funds Emerg Rspnb Eq En | 8,64 | 3,76 | 5,98 | ★ | Gbl Emerg Markets Eq | 41,89 |
| LO Funds € Rspnb Corp Fdmt | 19,02 | 3,27 | 1,00 | ★★★ | € Corporate Bond | 75,67 |
| LO Funds Golden Age Syst. | 16,40 | 8,48 | 5,66 | | Other Eq | 694,80 |
| LO Funds Short-Term Mny Mk | 110,52 | -0,19 | -0,49 | | € Mny Mk - Sh Term | 510,74 |
| **MAN GROUP PLC** | | | | | | |
| Man Convert Eurp D € Acc | 169,88 | 3,95 | -0,69 | ★★ | Convert Bond - Eurp | 31,45 |
| Man Convert Gbl D € Acc | 152,00 | 3,97 | 2,18 | ★★★ | Convert Bond - Gbl € He | 290,52 |
| Man GLG Gbl Convert DL H € | 132,20 | 4,28 | 1,74 | ★★ | Convert Bond - Gbl € He | 207,00 |
| **MAPFRE ASSET MANAGEMENT SGIIC** | | | | | | |
| Fondmapfre Blsa América | 13,18 | 12,55 | 9,57 | ★★ | US Large-Cap Blend Eq | 225,47 |
| Fondmapfre Blsa Europ | 63,11 | 13,52 | 4,40 | | Eurp Large-Cap Blend Eq | 107,00 |
| Fondmapfre Blsa Iberia | 20,23 | 8,18 | 2,38 | ★★★ | Spain Eq | 52,36 |
| Fondmapfre Blsa Mix | 28,78 | 8,65 | 2,30 | | € Aggressive Allocation | 308,87 |
| Fondmapfre Gbl | 9,83 | 13,25 | 8,40 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 185,85 |
| Fondmapfre Rta Corto | 12,91 | 0,28 | -0,68 | ★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 109,37 |
| Fondmapfre Rta Larg | 12,65 | 1,70 | -0,08 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 46,46 |
| Fondmapfre Rta Medio | 19,07 | 0,88 | -0,58 | ★★ | € Dvsifid Bond | 59,21 |
| Fondmapfre Rta Mix | 9,70 | 3,52 | 0,37 | ★★★ | € Cautious Allocation | 400,06 |
| Mapfre Fondtes Plus | 15,77 | 0,68 | -0,28 | | € Cautious Allocation | 376,85 |
| **MARCH ASSET MANAGEMENT SGIIC** | | | | | | |
| Fonmarch A | 30,05 | 1,54 | 1,06 | ★★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 146,20 |
| March Cartera Conserv | 5,59 | 4,06 | 0,83 | ★★ | € Cautious Allocation - | 336,50 |
| March Cartera Decidida | 980,39 | 9,00 | 3,57 | ★★ | € Aggressive Allocation | 30,53 |
| March Cartera Moder | 5,20 | 6,24 | 1,57 | ★★ | € Moderate Allocation - | 157,95 |
| March Europ A | 10,31 | 6,65 | 0,37 | ★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 43,95 |
| March Gbl A | 866,24 | 13,85 | 4,76 | ★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 57,62 |
| March Patrim Defensivo | 11,22 | 1,96 | -0,25 | | Alt - Multistrat | 144,68 |
| March Rta Fija CP | 98,05 | 0,44 | -0,43 | ★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 91,94 |
| **MDEF GESTEFIN SGIIC** | | | | | | |
| Fonmaster 1 | 18,27 | 5,28 | 1,42 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 26,57 |
| **MDO MANAGEMENT COMPANY S.A.** | | | | | | |
| EDM Intern. Credit Portfol | 279,82 | 6,60 | 3,13 | ★★ | € H Yld Bond | 142,47 |
| EDM Intern. Strategy R € | 375,95 | 12,43 | 1,03 | ★ | Eurp Large-Cap Gw Eq | 249,02 |

| | VALOR LIQUIDATIVO | RENTAB. 2018 % | RENTAB. 3 AÑOS % | MORNIGSTAR RATING | MORNIGSTAR GIF | PATRIMONIO |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **MEDIOLANUM GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| Mediolanum Activo S-A | 10,89 | 2,08 | 1,20 | ★★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 589,15 |
| Mediolanum Alpha Plus S-A | 9,46 | 0,83 | -1,00 | | Alt - Multistrat | 19,50 |
| Mediolanum Crec S-A | 17,95 | 6,04 | 0,56 | ★★★ | € Moderate Allocation | 66,71 |
| Mediolanum España R.V. S | 14,31 | 4,52 | 1,62 | | Spain Eq | 31,19 |
| Mediolanum Europ R.V. S | 7,64 | 6,72 | 0,35 | ★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 39,26 |
| Mediolanum Fondcuenta S | 2.593,96 | 0,93 | -0,34 | | € Mny Mk | 107,27 |
| Mediolanum Mercados Emerg | 15,11 | 5,15 | 3,35 | ★★ | Gbl Emerg Markets Alloc | 41,74 |
| Mediolanum Prem S | 1.112,23 | 1,25 | 0,19 | | € Mny Mk | 55,60 |
| Mediolanum Rta S-A | 31,49 | 2,84 | 2,78 | ★★★★ | € Dvsifid Bond | 134,81 |
| **MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED** | | | | | | |
| Mediolanum BB Dynam Collec | 12,10 | 7,87 | 2,48 | ★★★ | € Moderate Allocation - | 267,67 |
| Mediolanum BB Emerg Mkts C | 10,86 | 7,73 | 5,40 | ★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 455,20 |
| Mediolanum BB Eq Pwr Cpn C | 11,10 | 11,84 | 3,87 | ★ | Gbl Equity-Income | 762,78 |
| Mediolanum BB € Fixed Inco | 5,94 | 0,22 | -0,30 | ★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 1.339,64 |
| Mediolanum BB Eurp Collect | 6,56 | 9,67 | 1,18 | ★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 512,74 |
| Mediolanum BB Gbl Hi Yld L | 12,17 | 7,64 | 3,40 | ★★ | Gbl H Yld Bond | 2.591,73 |
| Mediolanum BB MS Glbl Sel | 9,87 | 15,38 | 9,08 | ★★★ | Gbl Large-Cap Gw Eq | 2.462,61 |
| Mediolanum BB Pac Collecti | 7,18 | 7,47 | 5,19 | ★★ | Asia-Pacific incl Jpn E | 171,70 |
| Mediolanum BB US Collectio | 6,92 | 15,76 | 9,15 | ★ | US Large-Cap Blend Eq | 286,73 |
| Mediolanum Ch Counter Cycl | 5,59 | 8,04 | 3,21 | | Other Eq | 610,36 |
| Mediolanum Ch Cyclical Eq | 7,62 | 16,29 | 8,08 | | Other Eq | 722,45 |
| Mediolanum Ch Emerg Mark E | 8,36 | 4,78 | 6,06 | ★ | Gbl Emerg Markets Eq | 582,10 |
| Mediolanum Ch Energy Eq L | 6,77 | 12,15 | 2,45 | ★★★ | Sector Eq Energy | 210,34 |
| Mediolanum Ch € Bond L B | 6,51 | 1,75 | -0,78 | ★★ | € Gov Bond | 447,72 |
| Mediolanum Ch € Income L B | 4,64 | -0,60 | -1,42 | ★ | € Gov Bond - Sh Term | 577,80 |
| Mediolanum Ch Eurp Eq L A | 5,35 | 9,56 | 1,55 | ★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 933,80 |
| Mediolanum Ch Financial Eq | 3,75 | 10,46 | 4,88 | ★★★ | Sector Eq Financial Ser | 451,72 |
| Mediolanum Ch Germany Eq L | 6,12 | 15,18 | 3,03 | ★★ | Germany Large-Cap Eq | 153,88 |
| Mediolanum Ch Internationa | 8,35 | 1,90 | -2,17 | ★ | Gbl Bond - € Hedged | 508,47 |
| Mediolanum Ch Internationa | 11,03 | 12,13 | 5,16 | ★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 1.093,68 |
| Mediolanum Ch Internationa | 6,33 | -0,50 | -2,36 | ★ | Gbl Bond - € Hedged | 212,19 |
| Mediolanum Ch Italian Eq L | 4,60 | 10,35 | 3,37 | ★★ | Italy Eq | 233,92 |
| Mediolanum Ch Liquity € L | 6,77 | 0,07 | 0,01 | ★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 843,42 |
| Mediolanum Ch Liquity US $ | 4,79 | 3,03 | 0,53 | | Mny Mk - Other | 66,98 |
| Mediolanum Ch North Americ | 10,18 | 14,74 | 8,49 | ★★ | US Large-Cap Blend Eq | 1.610,38 |
| Mediolanum Ch Pac Eq L A | 6,61 | 6,65 | 2,48 | ★★ | Asia-Pacific incl Jpn E | 496,26 |
| Mediolanum Ch Solidity & R | 11,26 | 3,02 | -0,04 | | Other | 562,72 |
| Mediolanum Ch Spain Eq L A | 7,16 | 3,63 | 1,63 | ★★ | Spain Eq | 92,37 |
| Mediolanum Ch Tech Eq L A | 5,38 | 20,37 | 17,48 | ★★★ | Sector Eq Tech | 743,18 |
| **MERIAN GLOBAL INVESTORS (UK) LIMITED** | | | | | | |
| Merian Eurp Eq A € Acc | 0,85 | 12,23 | 0,83 | ★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 29,47 |
| Old Mutual Eurp Best Ideas | 17,37 | 13,42 | 2,69 | ★★★ | Eurp Flex-Cap Eq | 58,24 |
| **METAGESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| Metavalor | 544,18 | 1,80 | 3,67 | ★★★★★ | Spain Eq | 86,16 |
| Metavalor Gbl | 87,88 | 6,77 | 5,03 | ★★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 422,99 |
| Metavalor Int | 66,64 | 10,20 | 6,93 | ★★★ | Gbl Flex-Cap Eq | 37,49 |
| **MÉTROPOLE GESTION** | | | | | | |
| Metropole Avenir Eurp A | 596,79 | 7,68 | -0,47 | ★ | Eurp Mid-Cap Eq | 111,98 |
| Metropole Selection A | 561,43 | 7,86 | 0,99 | ★★★ | Eurp Large-Cap Vle Eq | 997,56 |
| **METZLER IRELAND LTD** | | | | | | |
| Metzler Eastern Eurp A | 90,81 | 8,26 | 3,91 | ★★ | Emerg Eurp Eq | 43,28 |
| Metzler Eurp Gw A | 177,56 | 13,97 | 6,55 | ★★★ | Eurp Large-Cap Gw Eq | 256,99 |
| Metzler Eurp Smaller Compa | 299,99 | 15,16 | 7,14 | ★★★ | Eurp Small-Cap Eq | 552,56 |
| Metzler Gbl Selection A | 77,71 | 7,90 | 3,23 | ★★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 44,60 |
| Metzler International Gw A | 74,33 | 20,86 | 10,51 | ★★★ | Gbl Large-Cap Gw Eq | 67,44 |
| Metzler Jap Eq A | 49,73 | 2,98 | 5,01 | ★★ | Jpn Flex-Cap Eq | 28,22 |
| **MFS MERIDIAN FUNDS** | | | | | | |
| MFS Meridian Eurp Core Eq | 38,72 | 14,32 | 9,05 | ★★★★★ | Eurp Large-Cap Gw Eq | 90,17 |

# Fondos

| | VALOR LIQUIDATIVO | RENTAB. 2018 % | RENTAB. 3 AÑOS % | MORNIGSTAR RATING | MORNIGSTAR GIF | PATRIMONIO |
|---|---|---|---|---|---|---|
| MFS Meridian Eurp Research | 37,23 | 14,87 | 6,77 | ★★★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 1.906,64 |
| MFS Meridian Eurp Smlr Com | 62,05 | 17,41 | 6,51 | ★★★★★ | Eurp Flex-Cap Eq | 1.057,31 |
| MFS Meridian Eurp Vle A1 € | 45,98 | 16,88 | 9,02 | ★★★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 5.149,65 |
| **MILLEIS INVESTISSEMENTS** | | | | | | |
| Milleis Invst Convert € A | 15,61 | 4,93 | 2,39 | ★★★★ | Convert Bond - Eurp | 85,42 |
| Milleis Invst Convictions | 22,92 | 17,25 | 8,70 | ★★★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 207,45 |
| **MIRABAUD ASSET MANAGEMENT (ESPAÑA) SGIIC** | | | | | | |
| Mirabaud Sh Term España | 12,20 | 0,37 | -0,33 | ★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 16,25 |
| **MIRABAUD ASSET MANAGEMENT (EUROPE) S.A.** | | | | | | |
| Mirabaud Eq France A € | 234,37 | 12,06 | 5,95 | ★★★ | France Large-Cap Eq | 85,68 |
| Mirabaud Eq Spain A € | 23,75 | 5,14 | -0,35 | ★★ | Spain Eq | 23,93 |
| **MSIM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LIMITED** | | | | | | |
| MS INVF EMEA Eq A | 74,88 | 7,00 | 5,29 | | Other Eq | 89,08 |
| MS INVF € Corporate Bond A | 51,50 | 4,31 | 2,48 | ★★★★ | € Corporate Bond | 3.891,77 |
| **MUTUACTIVOS SGIIC** | | | | | | |
| Mutuafondo Gest Óptima Mod | 163,64 | 0,97 | 1,25 | ★★ | € Moderate Allocation - | 175,95 |
| **NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONA** | | | | | | |
| Ostrum Souverains € | 544,34 | 2,80 | 0,69 | ★★★★ | € Gov Bond | 735,39 |
| **NN INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOURG SA** | | | | | | |
| NN (L) Emerg Mkts Hi Div P | 263,86 | 3,49 | 8,78 | ★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 426,32 |
| NN (L) Emerg Eurp Eq P C € | 66,36 | 13,01 | 12,56 | ★★★★ | Emerg Eurp Eq | 45,50 |
| NN (L) EURO Eq P C € | 153,71 | 10,91 | 4,86 | ★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 384,16 |
| NN (L) € High Dividend P C | 539,43 | 12,22 | 7,37 | ★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 750,52 |
| NN (L) € Income P C € | 320,43 | 7,62 | 5,26 | ★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 53,21 |
| NN (L) Eurp High Div P C € | 397,93 | 11,28 | 3,72 | ★★ | Eurp Equity-Income | 290,99 |
| NN (L) Gbl Eq Impt Opps X | 432,42 | 14,45 | 8,24 | ★★ | Gbl Large-Cap Gw Eq | 295,52 |
| NN (L) Gbl High Div P C € | 446,21 | 10,17 | 5,84 | ★★★ | Gbl Equity-Income | 438,68 |
| NN (L) Gbl Stainble Eq P C | 339,93 | 16,90 | 8,76 | ★★★ | Gbl Large-Cap Gw Eq | 1.729,75 |
| NN (L) Pat Aggressive P C | 859,90 | 10,51 | 5,97 | ★★★★★ | € Aggressive Allocation | 296,27 |
| NN (L) Pat Bal Eurp Sust P | 737,10 | 9,27 | 3,98 | ★★★★ | € Moderate Allocation | 385,69 |
| NN (L) Pat Balanc P C € | 1.511,09 | 7,69 | 4,15 | ★★★★★ | € Moderate Allocation - | 1.029,16 |
| NN (L) Pat Defensive P C € | 640,27 | 4,78 | 2,16 | ★★★★ | € Cautious Allocation - | 685,29 |
| NN (L) Prestige & Luxe P C | 927,79 | 16,28 | 15,35 | ★★★ | Sector Eq Consumer Good | 114,53 |
| **NORD EST ASSET MANAGEMENT** | | | | | | |
| NEF Emerg Mk Bond R Acc | 26,54 | 5,69 | 2,51 | ★★ | Gbl Emerg Markets Bond | 245,59 |
| NEF Emerg Mk Eq R Acc | 50,65 | 10,23 | 6,19 | ★★★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 265,94 |
| NEF € Bond R Acc | 18,82 | 1,84 | 0,14 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 158,85 |
| NEF € Eq R Acc | 16,03 | 16,75 | 4,20 | ★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 404,32 |
| NEF € Sh Term Bond R Acc | 13,56 | 0,37 | -0,66 | ★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 410,49 |
| NEF Gbl Bond R Acc | 16,03 | 4,98 | 1,15 | ★★★ | Gbl Bond | 228,62 |
| NEF Gbl Eq R Acc | 10,16 | 15,06 | 8,70 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 158,40 |
| **NORDEA INVESTMENT FUNDS SA** | | | | | | |
| Nordea 1 - Eurp Corporate | 48,84 | 3,41 | 1,75 | ★★★ | € Corporate Bond | 455,69 |
| Nordea 1 - Eurp Covered Bo | 13,05 | 3,00 | 2,10 | ★★★★ | € Corporate Bond | 3.705,14 |
| Nordea 1 - Eurp Vle BP € | 59,31 | 11,01 | 5,02 | ★★★★ | Eurp Flex-Cap Eq | 1.079,11 |
| Nordea 1 - Gbl Bond BP € | 17,82 | 4,64 | 0,45 | ★★★ | Gbl Bond | 88,11 |
| Nordea 1 - Heracles L/S MI | 51,12 | 0,91 | -3,87 | | Alt - Systematic Future | 24,65 |
| Nordea 1 - Nordic Eq BP € | 82,81 | 11,20 | 5,06 | ★★ | Nordic Eq | 202,34 |
| Nordea 1 - Norwegian Eq BP | 26,70 | 14,35 | 12,03 | ★★★ | Norway Eq | 104,63 |
| Nordea 1 - Stable Rtrn BP | 16,50 | 4,36 | 0,00 | ★★★ | € Moderate Allocation - | 10.322,38 |
| **NOTZ, STUCKI EUROPE SA** | | | | | | |
| DGC Bond A € Acc | 167,83 | 3,16 | 0,41 | ★★★ | Gbl Bond - € Hedged | 65,47 |
| **NOVO BANCO GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| Fondibas | 11,13 | 2,51 | -0,13 | ★ | € Cautious Allocation | 17,81 |
| Fondibas Mix | 6,89 | 3,59 | -1,46 | ★ | € Cautious Allocation | 15,05 |
| Gesdivisa | 19,95 | 4,04 | 1,47 | | Other Allocation | 45,06 |
| NB 10 | 29,55 | 3,11 | 0,62 | ★★★ | € Cautious Allocation | 33,41 |
| NB Blsa Selección | 12,91 | 5,45 | 2,00 | ★★ | Spain Eq | 17,28 |
| NB Capital Plus S | 1.904,34 | 1,05 | 0,43 | ★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 175,37 |
| NB Gbl Flex 0-100 | 11,96 | 6,39 | 1,93 | ★★ | € Flex Allocation - Gbl | 19,22 |
| NB Patrim S | 845,81 | 2,21 | -0,22 | ★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 15,96 |
| **ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GMBH** | | | | | | |
| ODDO BHF Polaris Moderate | 65,50 | 4,24 | 1,78 | ★★★★ | € Cautious Allocation | 632,39 |
| **ODDO BHF ASSET MANAGEMENT LUX** | | | | | | |
| ODDO BHF Polaris Balanc DR | 74,58 | 11,36 | 5,47 | ★★★★★ | € Moderate Allocation - | 558,24 |
| ODDO BHF Polaris Dynam DRW | 74,05 | 15,20 | 5,02 | ★★★★★ | € Aggressive Allocation | 302,46 |
| ODDO BHF Polaris Flex DRW | 73,11 | 12,56 | 3,46 | ★★★★ | € Flex Allocation | 353,07 |
| **ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS** | | | | | | |
| Oddo BHF Avenir CR-EUR | 3.681,45 | 18,31 | 7,54 | ★★★★ | France Small/Mid-Cap Eq | 790,78 |
| Oddo BHF Avenir € CR-EUR | 283,55 | 17,14 | 8,30 | ★★★★ | Eurozone Mid-Cap Eq | 483,51 |
| Oddo BHF Avenir Eurp CR-EU | 565,44 | 15,81 | 9,17 | ★★★★★ | Eurp Flex-Cap Eq | 3.007,87 |
| Oddo BHF Eurp Banks CR-EUR | 133,13 | 7,77 | -1,20 | ★ | Sector Eq Financial Ser | 54,52 |
| Oddo BHF Eurp Convert Mod | 158,36 | 4,27 | -0,59 | ★★ | Convert Bond - Eurp | 107,25 |
| Oddo BHF Immobilier DR-EUR | 876,59 | 14,06 | 7,00 | ★★★★ | Prpty - Indirect Eurozo | 312,32 |
| Oddo BHF ProActif Eurp CR- | 196,35 | 5,03 | 1,40 | ★★★★ | € Flex Allocation | 643,88 |
| **ODEY ASSET MANAGEMENT LLP** | | | | | | |
| Odey Pan Eurp R € Acc | 305,24 | 3,56 | 0,58 | ★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 17,18 |
| **PATRIVALOR SGIIC** | | | | | | |
| Patribond | 17,19 | 1,18 | 2,78 | ★★ | € Aggressive Allocation | 62,89 |
| Patrival | 10,21 | 0,86 | 3,14 | ★ | € Aggressive Allocation | 39,32 |
| **PICTET ASSET MANAGEMENT (EUROPE) SA** | | | | | | |
| Pictet - Emerg Eurp P € | 344,09 | 14,35 | 9,43 | ★★★ | Emerg Eurp Eq | 69,92 |
| Pictet-EUR Bonds P | 570,65 | 4,05 | 1,76 | ★★★★ | € Dvsifid Bond | 456,83 |
| Pictet-EUR Corporate Bonds | 199,87 | 3,23 | 1,37 | ★★★ | € Corporate Bond | 833,15 |
| Pictet-EUR Gov Bonds P dy | 110,48 | 3,05 | 1,15 | ★★★ | € Gov Bond | 784,30 |
| Pictet-Europe Index P € | 192,75 | 14,40 | 6,97 | ★★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 1.458,49 |
| Pictet-European Eq Sel P € | 653,61 | 11,68 | 5,93 | ★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 450,72 |
| Pictet-European Stainble E | 259,79 | 12,47 | 5,13 | ★★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 377,63 |
| Pictet-Short-Term Mny Mk € | 135,47 | -0,19 | -0,48 | | € Mny Mk - Sh Term | 1.770,54 |
| Pictet-Small C Eurp P € | 1.169,01 | 15,34 | 4,94 | ★★★ | Eurp Small-Cap Eq | 144,00 |
| **PREVAL** | | | | | | |
| Entprenurs | 420,63 | 10,51 | -0,62 | ★★ | Eurp Flex-Cap Eq | 124,52 |
| **QUAERO CAPITAL SA** | | | | | | |
| Quaero Capital Argonaut H- | 667,67 | 8,55 | 10,25 | ★★★★★ | Eurp Small-Cap Eq | 231,18 |
| Quaero Capital Internation | 158,41 | 8,88 | 5,82 | ★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 23,22 |
| Quaero Capital Smaller Eur | 137,73 | 13,92 | 8,27 | ★★ | Eurp Small-Cap Eq | 115,71 |
| **RAIFFEISEN KAPITALANLAGE GMBH** | | | | | | |
| Raiffeisen-EmergingMkts-Ak | 204,47 | 5,14 | 6,50 | ★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 205,48 |
| Raiffeisen-Eurasien-Aktien | 182,02 | 8,73 | 9,84 | ★★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 428,54 |
| Raiffeisen-Euro-Corporates | 119,29 | 3,86 | 2,11 | ★★★ | € Corporate Bond | 196,26 |
| Raiffeisen-Europa-HighYiel | 81,15 | 5,15 | 3,52 | ★★★★ | € H Yld Bond | 602,30 |
| Raiffeisen-Europa-SmallCap | 248,40 | 16,10 | 4,99 | ★★ | Eurp Small-Cap Eq | 75,02 |
| Raiffeisen-EuroPlus-Rent | 6,89 | 0,88 | -0,28 | ★★ | Eurp Bond | 335,84 |
| Raiffeisen-Euro-Rent | 84,99 | 2,45 | 1,03 | ★★★★ | € Dvsifid Bond | 669,13 |
| Raiffeisen-Osteuropa-Aktie | 223,18 | 10,38 | 8,89 | ★★★ | Emerg Eurp Eq | 265,60 |
| Raiffeisen-Osteuropa-Rent | 96,83 | 2,58 | 0,17 | ★★★ | Emerg Eurp Bond | 127,99 |
| Raiffeisen-Russland-Aktien | 85,63 | 18,90 | 16,60 | ★★★★ | Russia Eq | 72,28 |
| **RENTA 4 GESTORA SGIIC S.A.** | | | | | | |
| ING Direct FN Rta Fija | 13,34 | 0,90 | 0,64 | ★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 1.403,82 |
| Rta 4 Activos Globales | 6,81 | 5,61 | 4,00 | ★★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 17,67 |
| Rta 4 Blsa R | 33,27 | 6,55 | 7,77 | ★★★★★ | Spain Eq | 83,04 |
| Rta 4 Pegasus R | 15,43 | 3,85 | 0,69 | | Alt - Multistrat | 469,67 |
| **ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MGMT BV** | | | | | | |
| Robeco Gbl Stars Eq € | 39,89 | 15,65 | 11,81 | ★★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 2.753,47 |
| **ROBECO LUXEMBOURG SA** | | | | | | |
| Robeco All Strategy € Bond | 92,59 | 2,66 | 0,49 | ★★★★ | € Dvsifid Bond | 356,88 |
| Robeco Asia-Pacific Eq D € | 148,50 | 4,98 | 6,69 | ★★★★ | Asia-Pacific incl Jpn E | 603,25 |
| Robeco BP Gbl Premium Eq B | 158,33 | 10,30 | 6,22 | ★★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 2.171,67 |
| Robeco Chinese Eq D € | 86,33 | 9,95 | 9,93 | ★★★ | Ch Eq | 268,24 |

# Fondos

| | VALOR LIQUIDATIVO | RENTAB. 2018 % | RENTAB. 3 AÑOS % | MORNIGSTAR RATING | MORNIGSTAR GIF | PATRIMONIO |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Robeco Emerg Markets Eq D | 183,57 | 9,43 | 11,30 | ★★★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 1.049,55 |
| Robeco Emerg Stars Eq D € | 212,36 | 9,09 | 10,85 | ★★★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 1.187,16 |
| Robeco € Credit Bonds DH € | 145,46 | 3,59 | 1,92 | ★★★★ | € Corporate Bond | 836,67 |
| Robeco € Gov Bonds DH € | 161,14 | 2,60 | 0,65 | ★★★ | € Gov Bond | 474,84 |
| Robeco Eurp H Yld Bonds DH | 220,26 | 5,81 | 4,45 | ★★★★ | € H Yld Bond | 316,76 |
| Robeco Gbl Consumer Trends | 233,33 | 22,60 | 17,23 | ★★★★★ | Sector Eq Consumer Good | 2.511,09 |
| Robeco Gbl Total Rtrn Bond | 56,85 | 2,54 | -1,00 | ★★★ | Gbl Bond - € Hedged | 914,78 |
| Robeco H Yld Bonds DH € | 147,19 | 6,08 | 4,08 | ★★★★★ | Gbl H Yld Bond - € Hedg | 8.537,71 |
| Robeco New Wrd Financial E | 70,92 | 19,92 | 14,07 | ★★★★ | Sector Eq Financial Ser | 828,12 |
| Robeco Prpty Eq D € | 179,18 | 19,33 | 6,54 | ★★★ | Prpty - Indirect Gbl | 391,22 |
| Robeco QI Gbl Dynam Durati | 144,26 | 2,12 | -0,90 | ★★★ | Gbl Bond - € Hedged | 3.240,80 |
| RobecoSAM Stainble Eurp Eq | 56,60 | 13,63 | 7,60 | ★★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 805,54 |
| **ROBECOSAM AG** | | | | | | |
| RobecoSAM Smart Energy B € | 25,29 | 14,02 | 10,92 | ★★★★★ | Sector Eq Alternative E | 495,92 |
| RobecoSAM Smart Materials | 227,48 | 6,83 | 9,81 | ★★★★ | Sector Eq Industrial Ma | 601,70 |
| RobecoSAM Stainble Water B | 312,11 | 12,99 | 7,16 | ★★★ | Sector Eq Water | 1.085,56 |
| **ROTHSCHILD & CO ASSET MANAGEMENT EUROPE** | | | | | | |
| R-co Club C € | 151,77 | 4,30 | 3,40 | ★★★ | € Flex Allocation | 484,55 |
| R-co Conviction Convert Eu | 271,59 | 4,19 | 1,44 | ★★★ | Convert Bond - Eurp | 185,23 |
| R-co Conviction € C € | 168,47 | 5,50 | 3,54 | ★ | Eurozone Large-Cap Eq | 452,73 |
| R-co Conviction Eurp C € | 46,63 | 6,07 | 4,46 | ★★ | Eurp Large-Cap Vle Eq | 85,44 |
| R-co € Crédit C € | 446,76 | 2,95 | 2,15 | ★★★ | € Corporate Bond | 978,31 |
| R-co Midcap € C € | 257,29 | 15,52 | 0,46 | ★★ | Eurozone Mid-Cap Eq | 32,60 |
| **SABADELL ASSET MANAGEMENT SGIIC** | | | | | | |
| Inversabadell 10 Base | 10,75 | 1,64 | -0,43 | ★★ | € Cautious Allocation - | 188,94 |
| Inversabadell 25 Base | 11,23 | 2,46 | 0,30 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 563,53 |
| Inversabadell 50 Base | 9,40 | 5,50 | 1,59 | ★★ | € Moderate Allocation - | 121,40 |
| Inversabadell 70 Base | 9,52 | 7,40 | 2,80 | ★★ | € Aggressive Allocation | 45,45 |
| Sabadell América Latina Bl | 7,96 | 4,82 | 6,42 | ★ | Latan Eq | 22,05 |
| Sabadell Asia Emergente Bl | 12,73 | 4,31 | 10,00 | ★★ | Asia ex Jpn Eq | 76,47 |
| Sabadell Bonos Emerg Base | 16,14 | 7,81 | 2,26 | ★★ | Gbl Emerg Markets Bond | 66,46 |
| Sabadell Bonos España Base | 19,79 | 3,29 | 2,44 | ★★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 16,34 |
| Sabadell Bonos € Base | 10,54 | 1,82 | 0,50 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 48,69 |
| Sabadell Dólar Fijo Base | 16,16 | 5,34 | 0,74 | ★ | $ Dvsifid Bond | 42,13 |
| Sabadell Emergente Mix. Fl | 12,61 | 7,94 | 4,41 | ★★★★ | Gbl Emerg Markets Alloc | 47,29 |
| Sabadell España Blsa Base | 8,71 | -0,15 | -4,75 | ★★ | Spain Eq | 80,05 |
| Sabadell España Divdo Base | 16,08 | 2,98 | 1,75 | ★★★ | Spain Eq | 202,67 |
| Sabadell Estados Unidos Bl | 15,24 | 12,30 | 11,57 | ★★ | US Large-Cap Blend Eq | 275,62 |
| Sabadell € Yld Base | 20,14 | 3,84 | 2,20 | ★★ | € H Yld Bond | 165,03 |
| Sabadell Euroacción Base | 13,76 | 11,36 | 0,53 | ★ | Eurozone Large-Cap Eq | 211,69 |
| Sabadell Europ Blsa Base | 4,19 | 12,96 | 1,55 | ★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 139,89 |
| Sabadell Europ Valor Base | 9,64 | 9,89 | 0,49 | ★★ | Eurp Large-Cap Vle Eq | 192,04 |
| Sabadell Financial Capital | 12,10 | 3,44 | 2,01 | ★★ | € Subordinated Bond | 18,41 |
| Sabadell Fondtes LP | 8,39 | -0,17 | -0,47 | ★★★ | € Gov Bond - Sh Term | 51,17 |
| Sabadell Gar Extra 17 | 9,24 | 3,93 | 1,96 | | Guaranteed Funds | 146,08 |
| Sabadell Gar Extra 18 | 13,07 | -0,74 | -1,27 | | Guaranteed Funds | 393,06 |
| Sabadell Gar Extra 20 | 10,98 | 0,40 | -0,38 | | Guaranteed Funds | 173,20 |
| Sabadell Gar Extra 21 | 13,07 | 0,34 | -0,04 | | Guaranteed Funds | 181,63 |
| Sabadell Intres € Base | 9,40 | 0,27 | -0,30 | ★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 1.070,04 |
| Sabadell Japón Blsa Base | 2,42 | 6,76 | 5,28 | ★★ | Jpn Large-Cap Eq | 55,05 |
| Sabadell Rend Base | 9,28 | 0,03 | -0,21 | ★★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 2.280,29 |
| Sabadell Rentas | 9,15 | 2,93 | 1,63 | ★★ | € H Yld Bond | 51,66 |
| Sabadell RF Mixta España B | 8,34 | -0,14 | -1,73 | ★ | € Cautious Allocation | 16,10 |
| **SANTA LUCIA ASSET MANAGEMENT PTE. LTD** | | | | | | |
| High Rate | 20,67 | 9,03 | 6,53 | | Other Allocation | 21,74 |
| **SANTA LUCÍA ASSET MANAGEMENT SGIIC** | | | | | | |
| Santalucía CP B | 13,72 | 1,07 | -0,22 | ★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 245,08 |
| Santalucía Fonvalor € B | 14,76 | 3,63 | 1,42 | ★★★★ | € Moderate Allocation | 170,02 |
| Santalucía Rta Fija B | 17,95 | 1,74 | 0,05 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 200,00 |
| **SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGIIC** | | | | | | |
| Inverbanser | 37,56 | 6,98 | 3,51 | ★★★★ | € Flex Allocation | 77,02 |
| Openbank CP | 0,18 | 0,55 | -0,16 | ★★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 47,30 |
| Santander Acc Españolas A | 20,53 | 4,47 | 4,96 | ★★★★ | Spain Eq | 1.302,18 |

| | VALOR LIQUIDATIVO | RENTAB. 2018 % | RENTAB. 3 AÑOS % | MORNIGSTAR RATING | MORNIGSTAR GIF | PATRIMONIO |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Santander Acc € A | 3,76 | 11,86 | 5,65 | ★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 474,96 |
| Santander Acc Latinoameric | 24,28 | 4,03 | 8,57 | ★★ | Latan Eq | 34,63 |
| Santander CP Dólar A | 64,75 | 3,46 | 0,04 | | $ Mny Mk | 66,73 |
| Santander Divdo Europ A | 8,86 | 10,36 | 1,34 | ★★ | Eurp Equity-Income | 587,47 |
| Santander Indice España Op | 100,68 | 9,40 | 4,65 | ★★★ | Spain Eq | 269,87 |
| Santander Indice € Openban | 159,33 | 14,85 | 6,87 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 321,59 |
| Santander Inver Flex A | 63,48 | 0,15 | -2,01 | ★ | € Flex Allocation - Gbl | 119,34 |
| Santander PB Cartera 0-40 | 9,61 | 3,51 | 0,50 | ★★ | € Cautious Allocation | 838,93 |
| Santander PB Cartera 0-90 | 282,08 | 8,04 | 2,53 | ★★★ | € Moderate Allocation | 56,01 |
| Santander Rta Fija Privada | 105,39 | 2,91 | 0,64 | ★★ | € Corporate Bond | 279,85 |
| Santander Responsabilidad | 135,88 | 1,93 | 0,07 | ★★ | € Cautious Allocation | 699,25 |
| Santander Retorno Absoluto | 62,03 | -1,54 | -0,75 | | Alt - Multistrat | 34,97 |
| Santander RF Convert A | 954,79 | 4,67 | 1,21 | ★★★ | Convert Bond - Eurp | 92,74 |
| Santander Selección RV Asi | 278,23 | 7,88 | 8,67 | ★★ | Asia-Pacific ex-Japan E | 19,73 |
| Santander Selección RV Eme | 108,53 | 4,44 | 7,70 | ★ | Gbl Emerg Markets Eq | 40,67 |
| Santander Selección RV Jap | 36,62 | 5,54 | 3,79 | ★★ | Jpn Large-Cap Eq | 17,04 |
| Santander Selección RV Nor | 76,95 | 17,35 | 10,55 | ★★ | US Large-Cap Blend Eq | 290,55 |
| Santander S Caps España A | 221,25 | 4,68 | 8,29 | ★★★★★ | Spain Eq | 868,74 |
| Santander S Caps Europ A | 124,90 | 11,96 | 1,08 | ★ | Eurp Mid-Cap Eq | 275,34 |
| Santander Solidario Divdo | 94,37 | 10,64 | 2,41 | ★★ | Eurp Equity-Income | 22,66 |
| Santander Tándem 20-60 | 42,23 | 5,28 | 1,75 | ★★ | € Moderate Allocation | 597,19 |
| **SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| PBP Ahorro CP A | 8,40 | -0,19 | -0,43 | ★★★ | € Ultra Short-Term Bond | 46,02 |
| PBP Blsa Europ A | 5,33 | 11,86 | 3,02 | ★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 16,29 |
| PBP Fd de Autor Selecc. Gb | 10,56 | 5,12 | 1,84 | ★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 23,23 |
| PBP Gest Flex A | 6,43 | 3,29 | 3,11 | ★★★ | € Flex Allocation | 52,08 |
| PBP Rta Fija Flex A | 1.716,79 | 1,46 | -0,17 | | Alt - Long/Short Credit | 32,04 |
| **SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT (EUROPE)** | | | | | | |
| Schroder ISF Emerg Eurp C | 35,93 | 13,55 | 15,26 | ★★★★★ | Emerg Eurp Eq | 882,27 |
| Schroder ISF EURO Bond C D | 12,09 | 3,07 | 1,44 | ★★★★★ | € Dvsifid Bond | 1.491,22 |
| Schroder ISF EURO Corp Bd | 24,73 | 4,74 | 3,41 | ★★★★★ | € Corporate Bond | 8.670,50 |
| Schroder ISF EURO Eq C Dis | 29,38 | 7,97 | 3,96 | ★★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 3.682,32 |
| Schroder ISF EURO Govt Bd | 6,80 | 2,74 | 0,86 | ★★★★ | € Gov Bond | 925,42 |
| Schroder ISF EURO Liq C Ac | 124,65 | -0,21 | -0,53 | | Mny Mk - Other | 403,37 |
| Schroder ISF EURO S/T Bd A | 4,05 | 0,49 | -0,33 | ★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 652,05 |
| Schroder ISF Eurp Lrg C C | 140,23 | 10,16 | 4,21 | ★★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 353,74 |
| Schroder ISF Eurp Vle C Ac | 67,83 | 6,55 | 3,89 | ★★★★★ | Eurp Large-Cap Vle Eq | 460,65 |
| Schroder ISF Eurp Div Mxms | 123,53 | 6,15 | 5,20 | ★★★ | Eurp Equity-Income | 762,11 |
| Schroder ISF Eurp Eq Yld A | 11,22 | 5,53 | 6,25 | ★★★★ | Eurp Equity-Income | 126,32 |
| Schroder ISF Eurp Smlr Com | 32,76 | 5,90 | 1,84 | ★★ | Eurp Small-Cap Eq | 188,44 |
| Schroder ISF Eurp Spec Sit | 162,75 | 17,71 | 6,07 | ★★★ | Eurp Large-Cap Gw Eq | 528,17 |
| Schroder ISF Glb Crdt Dur | 117,60 | 2,41 | 0,87 | ★★ | Gbl Flex Bond-EUR Hedge | 50,15 |
| Schroder ISF Glb InflLnkdB | 33,34 | 3,78 | 1,88 | ★★★★ | Gbl Inflation-Linked Bo | 1.066,75 |
| Schroder ISF Italian Eq A | 23,50 | 9,87 | 3,90 | ★★★ | Italy Eq | 199,55 |
| Schroder ISF Wealth Presv | 20,15 | 1,57 | -0,81 | ★★ | € Flex Allocation - Gbl | 18,34 |
| **SEB INVESTMENT MANAGEMENT AB** | | | | | | |
| SEB Ass Selection C | 16,02 | 1,69 | -0,73 | | Alt - Systematic Future | 889,41 |
| **SWISSCANTO ASSET MANAGEMENT INTERNATIONA** | | | | | | |
| Swisscanto (LU) BF Vision | 69,39 | 2,99 | 0,06 | ★★ | € Dvsifid Bond | 249,29 |
| Swisscanto (LU) EF Glb Inn | 315,16 | 13,62 | 8,09 | ★★★ | Gbl Large-Cap Gw Eq | 43,90 |
| Swisscanto (LU) EF Gbl Ene | 750,01 | 10,24 | 1,60 | ★★★ | Sector Eq Energy | 22,65 |
| Swisscanto (LU) PF Rspnb A | 168,95 | 7,08 | 4,65 | ★★★★★ | € Moderate Allocation - | 16,66 |
| Swisscanto (LU) PF Rspnb B | 174,46 | 5,50 | 3,47 | ★★★★ | € Moderate Allocation - | 140,07 |
| Swisscanto (LU) PF Rspnb S | 117,22 | 3,92 | 1,87 | ★★★★ | € Cautious Allocation - | 165,46 |
| **SYCOMORE ASSET MANAGEMENT** | | | | | | |
| Sycomore Allocation Patrim | 134,29 | 3,62 | 1,98 | ★★★ | € Moderate Allocation - | 583,95 |
| Sycomore L/S Opport A | 345,63 | 3,48 | 0,98 | | Alt - Long/Short Eq - E | 543,86 |
| Sycomore Partners X | 1.712,76 | 2,06 | 1,13 | ★★★★ | € Flex Allocation | 920,36 |
| Sycomore Shared Gw A | 392,64 | 8,78 | 5,41 | ★★★★ | Eurozone Flex-Cap Eq | 385,94 |
| Synergy Smaller Cies A | 693,37 | 7,33 | 5,66 | ★★★ | Eurozone Small-Cap Eq | 195,36 |
| **SYZ ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) SA** | | | | | | |
| OYSTER Dynam Allocation C | 200,38 | 4,92 | 2,01 | ★★★ | € Flex Allocation | 29,87 |

# Fondos

| | VALOR LIQUIDATIVO | RENTAB. 2018 % | RENTAB. 3 AÑOS % | MORNIGSTAR RATING | MORNIGSTAR GIF | PATRIMONIO |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **OYSTER € Fixed Income C €** | 261,46 | 3,14 | 0,92 | ★★★★ | € Dvsifid Bond | 99,56 |
| **OYSTER Eurp Corporate Bds** | 272,65 | 2,87 | 1,38 | ★★★ | € Corporate Bond | 115,38 |
| **OYSTER Eurp Mid & S C C €** | 433,10 | 6,77 | 0,20 | ★★ | Eurp Mid-Cap Eq | 16,00 |
| **OYSTER Eurp Opps C € 2** | 420,01 | 11,44 | 0,63 | ★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 420,92 |
| **OYSTER Italian Opport C €** | 37,71 | 12,84 | 4,76 | ★★★ | Italy Eq | 31,90 |
| **OYSTER Mlt-Asst Dvsifid C** | 290,62 | 4,61 | 1,86 | ★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 81,34 |
| **THREADNEEDLE MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A.** | | | | | | |
| **Threadneedle (Lux) Eurp St** | 28,81 | 4,04 | 1,26 | ★★★ | € Flex Bond | 107,04 |
| **Threadneedle (Lux) Pan Eur** | 38,94 | 16,87 | 9,12 | ★★★★★ | Eurp Small-Cap Eq | 567,68 |
| **TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT** | | | | | | |
| **Tikehau Credit Plus A** | 133,66 | 1,35 | 1,86 | ★★★★ | € Flex Bond | 533,90 |
| **TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC** | | | | | | |
| **Trea Cajamar CP** | 1.219,16 | 1,11 | 0,34 | | € Mny Mk | 410,87 |
| **Trea Cajamar Crec** | 1.249,35 | 5,86 | 0,70 | ★★ | € Moderate Allocation | 158,13 |
| **Trea Cajamar Patrim** | 1.261,25 | 3,32 | 1,52 | ★★★ | € Cautious Allocation | 523,29 |
| **TREETOP ASSET MANAGEMENT SA** | | | | | | |
| **TreeTop Convert Internatio** | 269,12 | 12,55 | -0,03 | ★★ | Convert Bond - Gbl € He | 159,65 |
| **TRESSIS GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| **Adriza Gbl R** | 11,50 | 4,90 | 4,99 | ★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 36,58 |
| **Adriza Neutral** | 14,89 | 7,40 | 4,55 | ★★★★ | € Moderate Allocation - | 104,38 |
| **Boreas Cartera Atva R** | 81,49 | 13,23 | 4,54 | ★★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 39,40 |
| **Harmatan Cartera Conserv** | 11,60 | 3,14 | -0,38 | ★★ | € Cautious Allocation - | 30,73 |
| **Mistral Cartera Equilibrad** | 770,28 | 8,34 | 2,23 | ★★ | € Moderate Allocation - | 122,46 |
| **TRIODOS INVESTMENT MANAGEMENT B.V.** | | | | | | |
| **Triodos € Bond Impact € R** | 35,75 | 2,41 | 0,47 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 291,01 |
| **Triodos Pioneer Impact € R** | 39,55 | 17,99 | 4,77 | ★★ | Gbl Flex-Cap Eq | 294,25 |
| **UBP ASSET MANAGEMENT (EUROPE) S.A.** | | | | | | |
| **UBAM Corporate € Bond AC €** | 198,99 | 3,44 | 1,92 | ★★★ | € Corporate Bond | 90,36 |
| **UBAM Dr Ehrhardt German Eq** | 1.696,22 | 8,92 | 3,87 | ★★★ | Germany Large-Cap Eq | 26,79 |
| **UBAM Dynam € Bond AC €** | 252,39 | 0,37 | -0,30 | ★ | € Corporate Bond - Sh T | 436,49 |
| **UBAM € Bond AC €** | 1.036,93 | 2,58 | 0,85 | ★★★ | € Dvsifid Bond | 89,34 |
| **UBAM Eurp Eq AC €** | 440,44 | 15,10 | 4,99 | ★★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 389,65 |
| **UBS FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A.** | | | | | | |
| **UBS (Lux) BF € Flex P acc** | 412,47 | 3,59 | 1,27 | ★★★★ | € Dvsifid Bond | 191,65 |
| **UBS (Lux) BF € Hi Yld € P-** | 206,29 | 4,86 | 4,10 | ★★★★ | € H Yld Bond | 2.020,53 |
| **UBS (Lux) BFConvert Eurp €** | 150,98 | 4,30 | 2,16 | ★★★★ | Convert Bond - Eurp | 543,33 |
| **UBS (Lux) BS Convt Glbl €** | 14,86 | 6,52 | 4,19 | ★★★★★ | Convert Bond - Gbl € He | 3.441,81 |
| **UBS (Lux) BS Emerg Eurp €** | 117,41 | 2,49 | 0,84 | ★★★★ | Emerg Eurp Bond | 65,45 |
| **UBS (Lux) BS € Corp € P-ac** | 15,45 | 3,41 | 1,51 | ★★★ | € Corporate Bond | 884,61 |
| **UBS (Lux) BS Sht Term € Co** | 123,11 | 0,42 | -0,27 | ★★ | € Corporate Bond - Sh T | 739,82 |
| **UBS (Lux) EF € Countrs Opp** | 97,37 | 10,12 | 5,64 | ★★★★ | Eurozone Large-Cap Eq | 548,57 |
| **UBS (Lux) EF Eurp Oppo (EU** | 842,69 | 13,07 | 5,06 | ★★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 401,77 |
| **UBS (Lux) EF Mid Caps Eurp** | 1.084,70 | 15,47 | 6,11 | ★★★ | Eurp Mid-Cap Eq | 178,01 |
| **UBS (Lux) ES S Caps Eurp €** | 366,68 | 15,78 | 5,27 | ★★★ | Eurp Small-Cap Eq | 214,62 |
| **UBS (Lux) KSS Eurp Eq Val** | 19,15 | 4,93 | 5,43 | ★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 77,66 |
| **UBS (Lux) KSS Glbl Allc (E** | 14,13 | 7,53 | 4,14 | ★★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 335,69 |
| **UBS (Lux) KSS Glbl Allc Fo** | 12,16 | 7,33 | 3,52 | ★★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 49,49 |
| **UBS (Lux) KSS Gbl Eqs $ €** | 23,30 | 18,27 | 10,35 | ★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 62,24 |
| **UBS (Lux) Md Term BF € P A** | 203,67 | 0,52 | -0,40 | ★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 184,47 |
| **UBS (Lux) Mny Mk € P-acc** | 825,41 | -0,17 | -0,44 | | € Mny Mk | 1.950,63 |
| **UBS (Lux) Mny Mk Invest €** | 435,21 | -0,18 | -0,48 | | € Mny Mk | 166,62 |
| **UBS (Lux) SF Balanc (EUR)** | 1.641,44 | 5,96 | 3,55 | ★★★ | € Moderate Allocation - | 690,70 |
| **UBS (Lux) SF Eq (EUR) P-ac** | 462,65 | 8,89 | 6,68 | ★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 82,05 |
| **UBS (Lux) SF Fixed Income** | 1.025,61 | 2,04 | 0,02 | ★★ | Gbl Bond - € Hedged | 128,58 |
| **UBS (Lux) SF Gw (EUR) P-ac** | 3.343,08 | 7,24 | 5,01 | ★★★ | € Aggressive Allocation | 158,06 |
| **UBS (Lux) SF Yld (EUR) P-a** | 3.325,04 | 4,85 | 2,27 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 1.011,50 |
| **UBS (Lux) SS Fixed Income** | 220,81 | 1,95 | 0,07 | ★★ | Gbl Bond - € Hedged | 60,30 |
| **UBS GESTIÓN SGIIC** | | | | | | |
| **Dalmatian** | 9,07 | 3,44 | 1,18 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 29,46 |
| **Principium P** | 14,08 | 5,10 | 3,89 | ★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 26,55 |
| **Tarfondo** | 14,19 | 0,95 | 0,90 | ★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 30,57 |
| **UBS Capital 2 Plus** | 6,45 | 4,29 | 3,30 | ★★★ | € Flex Allocation | 82,09 |
| **UBS España Gest Atva P** | 12,13 | 7,74 | 2,46 | ★★★★ | Spain Eq | 23,86 |
| **UBS Retorno Activo P** | 6,29 | 3,14 | 2,43 | ★★★ | € Cautious Allocation - | 136,00 |
| **UBS Valor P** | 6,13 | -0,17 | -0,48 | ★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 113,34 |
| **UNIGEST SGIIC** | | | | | | |
| **Fondespaña-Duero Gar. Blsa** | 388,62 | -0,40 | -0,12 | | Guaranteed Funds | 58,68 |
| **Fondespaña-Duero Gar 2022-** | 83,65 | 0,22 | 0,56 | | Guaranteed Funds | 92,00 |
| **Fondespaña-Duero Horiz 201** | 76,16 | -0,21 | -0,69 | | Fixed Term Bond | 49,18 |
| **Unifond 2019-I** | 8,02 | 0,41 | -0,12 | | Guaranteed Funds | 32,33 |
| **Unifond 2020-II** | 9,93 | -0,22 | 0,19 | | Guaranteed Funds | 32,21 |
| **Unifond 2020-III** | 11,78 | -0,44 | -0,35 | | Guaranteed Funds | 32,08 |
| **Unifond 2021-I** | 10,56 | -0,03 | 0,44 | | Guaranteed Funds | 50,47 |
| **Unifond 2024-IV** | 10,72 | 2,01 | 0,49 | | Guaranteed Funds | 383,60 |
| **Unifond Audaz** | 57,57 | 8,68 | 1,75 | ★★ | € Flex Allocation | 48,07 |
| **Unifond Blsa Gar 2020-IV** | 8,29 | -0,11 | -0,36 | | Guaranteed Funds | 76,98 |
| **Unifond Blsa Gar 2023-X** | 90,31 | 1,37 | 0,90 | | Guaranteed Funds | 140,69 |
| **Unifond Cons** | 68,25 | 1,61 | -0,60 | | Alt - Multistrat | 1.047,15 |
| **Unifond Emerg A** | 131,22 | 7,26 | 5,33 | ★★ | Gbl Emerg Markets Eq | 15,63 |
| **Unifond Emprendedor** | 60,87 | 5,74 | 0,08 | ★★ | € Moderate Allocation | 111,09 |
| **Unifond Fondtes LP A** | 99,75 | -0,08 | -0,45 | ★★★★ | € Gov Bond - Sh Term | 50,60 |
| **Unifond Mix Rta Fija A** | 13,47 | 1,96 | -0,47 | ★★ | € Cautious Allocation | 79,66 |
| **Unifond Mix Rta Variable A** | 62,16 | 6,39 | 0,44 | ★ | € Aggressive Allocation | 21,74 |
| **Unifond Mod** | 66,03 | 3,34 | -0,54 | ★ | € Cautious Allocation | 568,80 |
| **Unifond Rta Fija CP A** | 7,25 | -0,23 | -0,59 | | € Ultra Short-Term Bond | 164,44 |
| **Unifond Rta Fija € A** | 1.252,53 | 0,07 | -0,57 | ★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 96,27 |
| **Unifond Rta Variable Españ** | 353,29 | 4,75 | 2,77 | ★★ | Spain Eq | 53,34 |
| **Unifond Rta Variable € A** | 10,55 | 9,39 | 4,27 | ★ | Eurozone Large-Cap Eq | 37,58 |
| **Unifond RF LP A** | 105,45 | 1,11 | -0,14 | ★★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 61,44 |
| **UNIGESTION** | | | | | | |
| **Uni-Global Eq Eurp SA-EUR** | 3.278,90 | 12,05 | 6,20 | ★★★★★ | Eurp Large-Cap Blend Eq | 1.872,20 |
| **UNION BANCAIRE GESTION INSTITUTIONNELLE** | | | | | | |
| **UBAM Convert Eurp AC €** | 1.567,80 | 3,63 | -1,96 | ★★ | Convert Bond - Eurp | 41,18 |
| **UNION INVESTMENT LUXEMBOURG SA** | | | | | | |
| **UniAsiaPacific A** | 126,42 | 10,05 | 10,11 | ★★★ | Asia-Pacific ex-Japan E | 447,37 |
| **UniEM Fernost A** | 1.616,96 | 6,27 | 6,50 | ★★★ | Asia ex Jpn Eq | 118,70 |
| **UniEM Osteuropa A** | 1.960,81 | 9,50 | 9,28 | ★★★ | Emerg Eurp Eq | 108,95 |
| **UniEuropa Mid&Small Caps** | 49,14 | 13,33 | 4,14 | ★★ | Eurp Mid-Cap Eq | 226,73 |
| **UNION INVESTMENT PRIVATFONDS GMBH** | | | | | | |
| **UniFavorit: Aktien** | 147,17 | 13,72 | 10,10 | ★★★★ | Gbl Large-Cap Gw Eq | 3.710,63 |
| **UniKapital** | 109,52 | 0,82 | -0,37 | ★★★ | € Dvsifid Bond - Sh Ter | 298,07 |
| **UniNordamerika** | 315,51 | 19,70 | 13,44 | ★★★ | US Large-Cap Blend Eq | 211,97 |
| **UNIVERSAL-INVESTMENT GMBH** | | | | | | |
| **Leonardo UI G** | 149,45 | 9,15 | 8,26 | ★★★★★ | € Flex Allocation | 58,22 |
| **UNIVERSAL-INVESTMENT LUXEMBOURG SA** | | | | | | |
| **Berenberg Aktien Strategie** | 80,51 | 21,36 | 5,00 | | Germany Large-Cap Eq | 120,36 |
| **FPM F Stockp Germany All C** | 307,72 | 6,49 | 1,11 | ★★ | Germany Small/Mid-Cap E | 46,30 |
| **FPM F Stockp Germany Small** | 288,16 | 10,62 | 0,98 | ★★ | Germany Small/Mid-Cap E | 64,05 |
| **VECTOR ASSET MANAGEMENT S.A.** | | | | | | |
| **Vector Navigator C1 Acc** | 2.123,74 | 12,99 | 9,54 | ★★★★ | Gbl Large-Cap Blend Eq | 194,91 |
| **VONTOBEL ASSET MANAGEMENT S.A.** | | | | | | |
| **Variopartner Tareno GlbWat** | 197,87 | 16,39 | 6,57 | ★★★ | Sector Eq Water | 87,08 |
| **Vontobel Absolut Ret Bd (E** | 92,85 | 3,18 | 0,44 | | Alt - Long/Short Credit | 94,13 |
| **Vontobel € Corp Bd Mid Yld** | 107,64 | 4,15 | 2,03 | ★★★★ | € Corporate Bond | 1.709,72 |
| **Vontobel € Bond A €** | 147,77 | 2,45 | 1,21 | ★★★★ | € Dvsifid Bond | 54,75 |
| **Vontobel Eurp Eq A €** | 268,86 | 14,68 | 2,59 | ★★★ | Eurp Large-Cap Gw Eq | 360,64 |
| **VP FUND SOLUTIONS (LIECHTENSTEIN) AG** | | | | | | |
| **CS Mny Mk Fund € B** | 1.032,64 | -0,26 | -0,59 | | € Mny Mk | 314,56 |
| **WELZIA MANAGEMENT SGIIC** | | | | | | |
| **Welzia Ahorro 5** | 10,89 | 3,47 | -0,18 | ★★ | € Cautious Allocation - | 80,46 |
| **Welzia Crec 15** | 12,12 | 11,17 | 4,75 | ★★★★ | € Flex Allocation - Gbl | 47,25 |
| **Welzia Gbl Opport** | 11,18 | 8,72 | 2,17 | | € Flex Allocation - Gbl | 33,82 |

# Fondos


Ecotrader.es

Tu estrategia de inversión para batir al mercado
de la mano de los expertos de elEconomista.es

**ANÁLISIS TÉCNICO**
*Estrategia de inversión*

**TOP 10**
*Análisis por fundamental*

**DIVIDENDOS**
*Los más rentables*

**VALORES INTERNACIONALES**
*Selección de ideas para invertir*

**Ecotrader.es** ofrece la información exclusiva sobre los mercados financieros y pone a su disposición las herramientas más innovadoras. Ecotrader le permite elaborar estrategias de inversión con los mejores análisis técnicos así como fundamentales.
**En 2017 cuenta con la cartera de bolsa española más rentable, nuestro Top 10 por fundamentales que gana un 30%.**

PRUEBA GRATUITA 1 MES
www.ecotrader.es
900 907 210

elEconomista.es

**LAS HERRAMIENTAS FINANCIERAS MÁS INNOVADORAS DEL MERCADO**