

Consejos para un mercado agitado

HOY
Fuera de Serie



CBRE

Expansión

Sábado 17 de febrero de 2018 | 2,50€ | Año XXXII | nº 9.576 | Segunda Edición

www.expansion.com

¿Cuánto vale ahora su piso?

Conozca el precio y las perspectivas en cada ciudad

La vivienda se revaloriza con fuerza en las grandes ciudades, sobre todo en Madrid, Barcelona, Sevilla y Valencia, ganando cada vez mayor atractivo para los inversores. Por ello, EXPANSIÓN le ofrece hoy un amplio análisis sobre el precio de los pisos en las principales capitales, con datos de todos y cada uno de sus distritos. P20 a 25



Guía para elegir la mejor hipoteca variable del mercado P17

Wall Street se recupera e impulsa al Ibex un 2% en la semana P18

Santander España reorganiza su cúpula para integrar Popular



JMCadenas

Popular perdió 13.595 millones de euros en 2017, el año de su resolución

Rami Aboukhair, consejero delegado de Santander España y consejero delegado de Popular.

P13-14

El fondo TCI pide a Aena más dividendo

El fondo TCI, primer accionista privado de Aena con el 11,3% del capital, reclama al gestor aeroportuario el pago de un dividendo extraordinario. La compañía, controlada en un 51% por el Estado, ultima un nuevo plan estratégico que podría incluir una mejora en la remuneración al inversor. P3/LA LLAVE



Chris Hohn, fundador del fondo TCI.

El gran comercio vuelve a la ciudad P2-3 F&S

El dólar y la guerra fría de divisas P19

El Corte Inglés: objetivo llegar a 1.000 gasolineras de Repsol P6/LA LLAVE



Tobías Martínez preside Cellnex.

Cellnex mejora sus previsiones y se dispara en Bolsa P4/LA LLAVE

Renta 4 acapara el 90% de toda la captación de pensiones P15

Reino Unido pide apoyo a las grandes del Ibex ante el brexit P26

Expansión&EMPLEO
Cómo diseñar el currículo perfecto P1-2

EL LUNES
MENSUAL DE PENSIONES

Editorial

Deuda pública: acelerar el recorte

La deuda pública continuó su escalada durante 2017. Al cierre del año pasado alcanzó los 1,144 billones de euros, lo que equivale al 98,08% del PIB, dos centésimas por debajo del objetivo del 98,1%. Sin embargo, con una economía creciendo a un ritmo anualizado superior al 3% resulta un recorte ínfimo y una ocasión perdida para mejorar la posición financiera de nuestro país. Algo que sería más que conveniente para disponer de un mayor margen de maniobra ante un hipotético cambio de paradigma de la economía internacional. Los expertos han instado de forma reiterada al Gobierno a aprovechar la mejora de la recaudación tributaria para acelerar los planes de reducción de la deuda pública, que contemplan que el pasivo total del Estado baje hasta el 97,6% del PIB a finales de 2018 y hasta el 95,4% en 2019. Objetivos que, a la luz del buen comportamiento de la economía y, en consecuencia, de los ingresos fiscales, resultan poco ambiciosos. De hecho, el desglose de las cifras de deuda pública revela que el endeudamiento de las Administraciones Públicas volvió a crecer con fuerza durante el año pasado, un 3,4% en tasa interanual, desmintiendo de paso el sambenito de la austeridad con que los partidos de la oposición tratan de atacar al Ejecutivo. Una ortodoxia presupuestaria que, sin embargo, sería conveniente recuperar para contrarrestar el aumento acelerado de la deuda de la Seguridad Social, que en 2017 llegó a su máximo histórico, 27.393 millones de euros, un alza del 59,5% en sólo doce meses.

A la luz de la mejora de la economía, los objetivos de recorte de la deuda pública son poco ambiciosos

Aunque nuestro país está a las puertas de abandonar el protocolo de déficit excesivo incoado por la Comisión Europea en el año 2010, ello no debería implicar una relajación de los objetivos de estabilidad presupuestaria a partir de entonces. En primer lugar, porque los gobiernos autonómicos han dado muestras suficientes de su indisciplina fiscal, lo que hace previsible que sin un corsé adecuado volverían a disparar su déficit y endeudamiento a las primeras de cambio para elevar sus elefantiásicas estructuras de gasto público. De hecho, sólo han sido capaces de ajustarse a los objetivos presupuestarios fijados por Hacienda gracias a la liquidez ofrecida por el propio Ministerio. Pero también porque las agencias de calificación crediticia han alertado de que las próximas subidas del ráting de España dependerán en parte del recorte del abultado volumen de deuda pública.

El derecho a educar en español debe prevalecer

Nada tendría de particular el compromiso público adquirido ayer por el ministro de Educación, Íñigo Méndez de Vigo, de garantizar la enseñanza en español en Cataluña si no fuera porque durante años esta posibilidad ha sido una quimera en esta comunidad autónoma. La perversa utilización del sistema educativo por parte de los diferentes gobiernos de Cataluña para convertir al catalán en la única lengua vehicular de la Educación en esta autonomía y marginar al español, así como su reiterada desobediencia a las sentencias del Tribunal Constitucional que impelían a la Generalitat catalana a equiparar ambos idiomas en los colegios, han impedido a miles de padres ejercer el derecho constitucional de elegir cómo quieren que sean educados sus hijos. Sin embargo, la vigencia de las medidas aprobadas al amparo del artículo 155 de la Constitución ofrece la oportunidad de restablecer esta anomalía injustificable y garantizar que, en este ámbito, también se cumple la ley en Cataluña. Prueba de la conveniencia de esta decisión es el malestar que ha provocado entre los independentistas catalanes que el Gobierno esté estudiando la fórmula más adecuada para llevarla a efecto. Sólo cabe esperar que al Ministerio no le tiemble el pulso al aprobar las medidas necesarias para que los padres catalanes puedan elegir libremente la lengua vehicular de la educación de sus hijos. Es incomprensible que PSOE y Podemos se alineen con los separatistas en este asunto y se opongan a que la aplicación del artículo 155 de la Constitución sirva también para que los derechos de los padres respecto a la educación de sus hijos prevalezcan sobre las imposiciones de los independentistas.

La Llave

TCI pide un dividendo extraordinario a Aena

El fondo británico The Children's Investment Fund (TCI) ha vuelto a dejarse oír en el consejo de administración de Aena, en este caso, para reclamar el pago de un dividendo extraordinario al gestor aeroportuario. TCI, conocido por su activismo en las empresas en las que participa, considera que la escalada en resultados de Aena y su fuerte generación de caja dan margen suficiente a la compañía para mejorar la retribución al accionista, lo que beneficiaría no sólo al propio TCI, primer socio privado con el 11,3% del capital, sino al Estado, accionista de control con el 51% a través de Enaire. Para aflojar la presión de TCI, Aena, que lleva meses lanzando guiños al mercado que apuntan a una mejora del dividendo, estudia aumentar el *pay out* (porcentaje del beneficio que se destina a retribuir al accionista), que desde su salida a Bolsa, en febrero de 2015, está fijado en el 50%. La nueva política de retribución será uno de los pilares del nuevo plan estratégico que marcará las líneas maestras del futuro de Aena, a cuyo frente está desde octubre Jaime García-Legaz. Los otros serán el megaplan inmobiliario, el gran catalizador de valor que le queda al gestor aeroportuario tras la activa política de renovación de contratos en el área comercial de la última etapa, y el crecimiento internacional. Desde que salió a Bolsa, en febrero de 2015, Aena mantiene congelada su expansión en el exterior. En esta nueva etapa, García-Legaz quiere abordar la principal asignatura pendiente desde un prisma diferente: con una fórmula consensuada con el primer accionista que dote a Aena de más agilidad a la hora de competir por concesiones en otros países. "Hay consenso en el consejo en torno al crecimiento exterior; no hay duda de que la compañía debe moverse en los próximos años", dijo García-Legaz en su primera intervención pública como presidente de Aena. La buena visibilidad en el negocio principal –el tráfico aéreo acumula 47 meses consecutivos al alza– allana el camino para afrontar los desafíos pendientes.

El Corte Inglés crece junto a Repsol

El Corte Inglés y Repsol presentaron el pasado mes de julio una importante alianza con beneficios para ambas empresas. La cadena de grandes almacenes lograba un compromiso para convertirse, paulatinamente, en la central de compras de la mayoría de las tiendas de la red de 3.500 gasolineras de la petrolera. Además, las estaciones de servicio adheridas se renombrarían bajo la enseña Supercor Stop&Go. Por su parte, Repsol lograba un socio experto en el negocio de la alimentación y, lo que es más importante, con un volumen de compras que le generaría importantes ahorros. En definitiva, se acordaba crear "la mayor red de tiendas de conveniencia de España", una alianza que ya se ha activado y, aunque todavía está en una fase inicial y de definición, está empezando a dar sus frutos. Actualmente, El Corte Inglés tiene presencia en 59 estaciones de servicio, 21 más que cuando se firmó el acuerdo. Se trata de 20 de la red propia de Repsol y 39 de Gespevesa, la sociedad al 50% entre la petrolera y la cadena de grandes almacenes. El plan para aumentar esta cifra se concretará en los próximos años en dos fases. La primera consistirá en el desembarco de El Corte Inglés en la red de gasolineras propias de Repsol, alrededor de un tercio del total. El objetivo es ambicioso: alcanzar una cifra cercana a 1.000 estaciones de servicio en 2020. La segunda fase será abordar la llegada a la red abanderada, donde será cada franquiciado de Repsol quien decida si también quiere serlo de Supercor.

Las tecnológicas invierten en 'lobby'

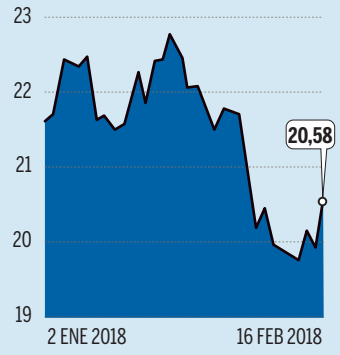
Los *lobbies* o grupos de presión organizados tienen su origen en el siglo XIX y están plenamente aceptados y consolidados en Estados Unidos en tanto que en Europa siguen siendo vistos con reservas a pesar de que en la Unión Europea están regulados a través de un registro público puesto en marcha en 2008. Según datos del Center for Responsive Politics, las cuatro grandes tecnológicas estadounidenses –Apple, Facebook, Alphabet (Google) y Amazon– invirtieron 50 millones de dólares en *lobby* en 2017 (+18%), lideradas por Alphabet con 18 millones, que además ocupó el primer lugar en el sector corporativo, aunque todavía muy lejos de los 82 millones invertidos por la Cámara de Comercio de Estados Unidos, que es el mayor *lobbista* desde 1999. Los asuntos objeto de lobby por parte de estas compañías fueron, entre otros, la reforma fiscal, la política migratoria y la neutralidad de la red. El objetivo del *lobby* es influir en el poder ejecutivo y legislativo, y la regulación permite establecer garantías para interceptar e impedir posibles malas prácticas, de influencia. Se atribuye al presidente Kennedy la frase "Los *lobbistas* me hacen entender un problema en diez minutos, mientras que mis colaboradores tardan tres días", de lo que se infiere que los *lobbies* también cumplen una función didáctica ante problemas complejos. En España los *lobbies* no están regulados y es recurrente el debate sobre si sería conveniente contemplar esta figura en la legislación.

El mercado premia el plan de crecimiento de Cellnex

Cellnex presentó ayer un alza de los ingresos del 12%, hasta los 792 millones; una subida del ebitda del 22%, con 355 millones, y una disminución del beneficio del 17%, hasta los 33 millones. Es una paradoja que la empresa justifica en que necesita invertir para ganar volumen y, en el futuro, entonces sí, disparar su beneficio. Es una estrategia común a las empresas de infraestructuras, pero no debe estar exenta de precaución. El descenso de los tipos de interés hasta niveles históricamente bajos ha permitido a Cellnex –como al resto de grandes grupos– reducir el coste medio al 1,9% anual. La deuda neta en 2017, de 2.237 millones, equivalente a 5,5 veces el ebitda, ha subido frente a los 1.499 millones y 4,6 veces el ebitda del año anterior. Cellnex está expandiéndose, es el principal grupo europeo de su sector, con planes más ambiciosos: 3.200 millones invertidos en los últimos tres años y 1.960 millones de liquidez en la retaguardia. A favor de Cellnex juegan varios factores: su primer gran vencimiento de bonos no llega hasta 2022; la Bolsa aplaude la estrategia de la compañía (ayer encabezó las subidas del Ibex), y suma pedidos firmados por 16.000 millones de euros, que le garantizan 20 años de ingresos. La evolución de los últimos años parece acertada, pero no debe olvidarse que la barra libre de dinero casi gratis podría acabarse en pocos años y complicar sus resultados futuros.

> EN BOLSA

Cotización de Cellnex, en euros.



Fuente: Bloomberg Expansión

EMPRESAS

Aena estudia mejorar el dividendo para aplacar las exigencias de TCI

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA/ El fondo británico, primer accionista privado con el 11,2% del capital, reclama un dividendo extraordinario. Mientras, la compañía analiza renovar su política elevando el 'pay out'.

Y.Blanco. Madrid

Aena ultima los últimos flecos de su nuevo plan estratégico, que podría incluir una mejora en la retribución al accionista. El gestor aeroportuario, que desde el pasado octubre preside Jaime García-Legaz, estudia aumentar el *pay out* –porcentaje del beneficio que se destina a remunerar al inversor– para aplacar las exigencias del fondo británico The Children's Investment Fund (TCI), que reclama el pago de un dividendo extraordinario.

TCI, con un 11,3% del capital de Aena, reclama una retribución extra para el accionista, habida cuenta de que el grupo aeroportuario, controlado en un 51% por el Estado a través de Enaire, mantiene la línea ascendente trimestre a trimestre en sus resultados, así como su fuerte generación de caja. Entre enero y septiembre de 2017, Aena incrementó un 7,2% sus ingresos, hasta 3.096,3 millones de euros, gracias al *boom* turístico. El resultado bruto de explotación (ebitda) creció un 10,8%, hasta 1.949 millones, mientras que las ganancias mejoraron un 2,2%, hasta 965,5 millones, por el impacto de los extraordinarios que anotó en 2016. Mientras, el flujo de caja operativo aumentó un 7,3%, hasta 1.823,3 millones.



Jaime García-Legaz, presidente de Aena desde octubre.



Chris Hohn, fundador del fondo TCI.

Menos deuda

La solidez financiera y el viento a favor en su negocio principal están permitiendo que Aena se desapalanque con rapidez. Sólo en los primeros nueve meses de 2017, la empresa logró reducir un 12,5% su deuda financiera neta, hasta 7.195,6 millones. Esos son los argumentos que esgrime TCI, el fondo fundado por Chris Hohn, para reclamar ante el máximo órgano de administración un dividendo extraordinario, que le permita seguir recogiendo beneficios y que, además, también favorecería al Estado.

Sin embargo, más que por un pago extraordinario, en Aena se inclinan por reestructurar la política de retribución al accionista a medio y largo plazo, y elevar el *pay out*, según fuentes del sector.

Desde su salida a Bolsa, en 2015, Aena destina un 50% del beneficio a retribuir a sus inversores

El mercado espera desde hace meses, antes incluso de que García-Legaz relevase a José Manuel Vargas en la presidencia de Aena, un movimiento en este sentido. Desde su debut bursátil, en febrero de 2015, Aena destina un 50% de sus ganancias a remunerar al accionista. Entre enero y septiembre de 2017, destinó 581,4 millones a este fin.

Cualquier cambio en este sentido requeriría, no obstante, la aprobación del Estado, en su calidad de accionista de control de Aena, y de la junta de accionistas. La compañía ha convocado asamblea para el próximo 10 de abril. El pasado año, la junta aprobó el pago de un dividendo de 3,83 euros por acción.

Antes, el próximo 28 de febrero, el grupo aeroportuario dará a conocer sus resultados de 2017 y podría avanzar las líneas maestras de su hoja de ruta para los próximos años, donde los principales catalizadores de valor serán el megaplan inmobiliario –que se lanzará en los próximos meses– y el crecimiento internacional.

Para el conjunto de 2017, los analistas prevén unos ingresos de 4.058 millones de euros –impulsados por el récord histórico de 249,22 millones de pasajeros–, un ebitda de 2.541 millones y un beneficio de 1.216 millones, frente a los 1.164 millones de 2016.

Se espera, además, que el buen tono se mantenga. "El entorno de tráfico es positivo. En enero, creció un 8,7% respecto a 2016, y sigue muy por encima de las previsiones del regulador. Hay que verlo con cautela, porque este ritmo no es sostenible a largo plazo, pero, de momento, se espera una continuidad en 2018 y, si sigue así, habrá que mejorar las valoraciones", apunta Ángel Pérez, analista de Renta 4. Con su registro de enero, la compañía acumula 47 meses consecutivos de crecimiento en volumen de pasajeros.

Los analistas esperan que cierre 2017 con unas ganancias de 1.200 millones de euros

En paralelo, también continúa la progresión en el parqué. Aena, que debutó en Bolsa a 58 euros por acción, cerró ayer a 167,5 euros, tras revalorizarse un 1,12%. Es la octava compañía del Ibex 35 por capitalización bursátil, con un valor de 25.125 millones.

La Llave / Página 2

De Aena a Abertis, el activismo de TCI

TCI desembarcó en Aena cuando el Estado colocó el 49% del capital del gestor aeroportuario en Bolsa. Desde su llegada, el fondo británico, representado en el consejo de Aena a través de su fundador, Chris Hohn, ha dado muestras de su activismo. Ha expresado su descontento contra la decisión del Gobierno de rebajar las tasas aeroportuarias –la principal fuente de ingresos para Aena–, por la intervención de los políticos en la compañía y por el freno al crecimiento en el exterior. En 2017, promovió una contraopa sobre Abertis que hiciese frente a la de la italiana Atlantia a través de Aena, que no salió adelante, y forzó al Gobierno a explicar las razones del veto a una operación de elevada rentabilidad, en su opinión. Su reclamación en el consejo de Aena de un dividendo extraordinario no será, a buen seguro, la última.

Hacia un nuevo modelo para crecer fuera

Y.Blanco. Madrid

Retomar el crecimiento internacional es la gran asignatura pendiente de Aena, que desde su salida a Bolsa, en febrero de 2015, ha congelado sus inversiones en el exterior.

El gestor aeroportuario sigue explorando el mercado en busca de oportunidades, pero desde la compra del aeropuerto de Luton (Londres) en 2014, Aena no ha movido ficha fuera de España. Para impulsar su crecimiento en el exterior, en esta nueva etapa, Aena podría optar por un nuevo modelo para ganar agilidad a la hora de competir por nuevas concesiones. En el mercado se apunta a que una fórmula podría ser la creación de un consorcio o de una sociedad, en la que Aena sería el socio industrial minoritario y que contaría con la participación de grandes fondos internacionales. Esta fórmula permitiría a Aena asumir la gestión de las infraestructuras y, con el aval de los distintos Ministerios implicados –Fomento, Hacienda y Economía–, evitaría que cualquier oportunidad de crecimiento en el exterior tuviese que ser aprobada por el Consejo de Ministros.

Se espera que Aena detalle sus planes en el marco de la presentación de la nueva hoja de ruta, en las próximas semanas. Mientras, trabaja con sus socios locales para extender las concesiones de los aeropuertos de Cali y Cartagena (Colombia), próximas a su vencimiento. Y sigue de cerca Cuba, donde podría haber oportunidades en aeropuertos secundarios como Varadero, Holguín, Santiago o Pinar del Río.



EMPRESAS

Cellnex tiene 2.000 millones para crecer con compras

LIQUIDEZ/ El grupo de telecomunicaciones, que invirtió 1.200 millones en 2017, se dispara un 3,5% en Bolsa tras elevar sus ingresos y anunciar previsiones del año.

A. Zanón. Barcelona

Reino Unido y Holanda son los dos mercados en los que Cellnex quiere crecer más en el futuro próximo, aunque actualmente no existen oportunidades. Según explicó ayer el nuevo presidente de la compañía, Tobías Martínez, se trata de dos países en los que nuevas inversiones generarían mayores sinergias. De los 27.000 emplazamientos o torres que la compañía tiene operativos o comprometidos, apenas 588 están en el primer país (el 2% del total) mientras que 796 se sitúan en los Países Bajos (un 3%).

"Necesitamos ganar tamaño [en esos países], es una prioridad para consolidar nuestra huella", afirmó Martínez durante la presentación de resultados.

En apenas tres años, la compañía de telecomunicaciones ha conseguido reducir su peso en España del 95% al 58%. Su visión estratégica debe llevar a Cellnex a que el mercado internacional suponga en torno al 80% en pocos años. Su prioridad absoluta sigue siendo Europa.

El año pasado invirtió 1.200 millones de euros en diferentes operaciones de crecimiento, sobre todo inorgánico, entre las que destacan las de Bouygues (Francia), Sunrise (Suiza), Alticom (Holanda) y MasMóvil (España).

Cellnex cuenta con una liquidez de 1.960 millones de euros para afrontar nuevas operaciones, entre líneas de crédito (1.060 millones) y tesorería (900 millones). Además, suma 3.100 millones de euros en bonos y otros instrumentos, cuyo primer gran vencimiento no llegará antes de 2022.

Gestionar y generar caja

"Tenemos mucho tiempo para gestionar, generar caja y devolver el crédito", destacó ayer el director financiero de Cellnex, José Manuel Aisa. El grupo descarta una ampliación de capital, a no ser que tenga que afrontar "un gran proyecto", dijo Martínez.

La compañía busca crecer en Holanda y Reino Unido y mira los activos de Altice en Portugal



Lluís Deulofeu, consejero delegado adjunto, y Tobías Martínez, presidente y consejero delegado de Cellnex.

La compañía controlada por Abertis –mantiene una participación del 34%, a la espera de saber qué sucede tras la opa sobre el grupo de infraestructuras– analiza nuevas operaciones, entre las que figuran la de la portuguesa Altice: "Falta información para opinar; lo miraremos, por supuesto", declaró. Alemania, Bélgica y Austria son los otros países que Cellnex considera objetivo para entrar. Y sobre las posibles conversaciones con American Tower, interesada en quedarse con Cellnex, el también consejero delegado fue tajante: "No ha habido contacto de ningún tipo".

El pasado jueves Francisco Reynés dimitió como presidente de Cellnex, una consecuencia lógica después de *saltar* de Abertis a Gas Natural. "Hemos perdido a un buen consejero y a un magnífico presidente", dijo de Reynés.

Más ingresos y menos beneficio

Cellnex redujo su beneficio neto por segundo año. De los 48 millones de 2015 ha pasado a los 33 millones de 2017. En el mismo plazo, los ingresos han crecido de 613 millones a 792 millones. Según Martínez, es la situación habitual de una empresa en plena expansión. "Sin inversiones, el resultado neto se dispararía", apuntó. En 2017, el descenso del 17% en el beneficio sobre 2016 se explica por el alza del 27% en las amortizaciones, que pasaron de 177 millones en 2016 a 225 millones, mientras que los costes financieros lo hicieron en un 68%, con 68 millones el pasado ejercicio. El ebitda creció un 22%, hasta los 355 millones. Tobías Martínez aseguró que espera seguir al menos "tres o cinco años" ganando tamaño. "Creemos que hay oportunidades para seguir con la tendencia", añadió. Esto implicará seguir aumentando la deuda y los costes financieros, a pesar de que el tipo de interés medio es muy reducido (1,9%). Para 2018 espera incrementar su ebitda un 15%, hasta los 410 millones aproximadamente, y su dividendo, un 10%. La compañía lideró las subidas en el Ibex en 2017. Ayer se anotó el mejor comportamiento (+3,16%) y subió hasta los 20,58 euros. Tiene una capitalización de 4.768 millones.

El año, en datos

- **El beneficio de Cellnex cayó un 17%, hasta los 33 millones, a pesar del incremento de los ingresos en un 12%, hasta los 792 millones.**
- **El resultado bajó porque las amortizaciones crecieron un 27% y los costes financieros lo hicieron en un 68% por las mayores inversiones realizadas.**
- **La compañía dispone de más de 2.000 millones de liquidez para afrontar operaciones.**
- **Tobías Martínez cobró 1,2 millones de euros en 2017, un 24% más que en el ejercicio anterior. Reynés percibió 135.000 euros como presidente.**

Tobías Martínez, hasta ahora consejero delegado, fue designado presidente y ayer se nombró a Lluís Deulofeu como consejero delegado adjunto. Deulofeu salió del consejo el mismo jueves y Cellnex tendrá una dirección bicéfala (aunque asimétrica).

Bicefalia

"Martínez se encargará del *front office* y Deulofeu, del *back office*", resumían ayer fuentes de Cellnex. "Me centraré en el crecimiento de la compañía, en consolidar los países, en colaborar con el área financiera y en la atención con los accionistas", concretó Martínez. Sobre su nueva mano diestra, aseguró que asumirá "la organización, los procesos y el negocio operativo del día a día, y va a ayudar a seguir creciendo".

Cellnex presentó ayer sus resultados en Barcelona, a pesar de que el pasado otoño trasladó su sede a Madrid para huir de la inestabilidad política. La compañía redujo su beneficio un 17,5%, hasta los 33 millones de euros, aunque elevó su cifra de negocio en un 12%, hasta los 792 millones de euros, por los mayores gastos financieros y amortizaciones (ver información adjunta).

La Llave / Página 2



JMCadenas

Francisco Reynés, presidente ejecutivo de Gas Natural.

Reynés blinda sus poderes ejecutivos en Gas Natural Fenosa

Miguel Ángel Patiño. Madrid

Francisco Reynés, nuevo presidente ejecutivo de Gas Natural Fenosa, ha blindado sus poderes en la gasista. Así se desprende del informe de gobierno corporativo hecho público ayer por el grupo, donde se recoge no solo su sueldo sino también la indemnización que recibiría en caso de que fuera despedido o se le dejara dentro del grupo solo como presidente pero sin poderes ejecutivos.

El contrato del presidente, dice el informe de Gas Natural, "establece una indemnización por cese o por no renovación del cargo de consejero por importe de dos anualidades de la retribución fija total y retribución variable anual más la parte proporcional devengada del plan de incentivos a largo plazo". Adicionalmente "y en concepto de pacto de no competencia postcontractual durante un año se establece una indemnización equivalente a una anualidad de retribución fija total". El contrato del presidente ejecutivo también "el abono de una indemnización en caso de que perdiera sus funciones ejecutivas y continuara como presidente no ejecutivo". En tal caso, "la indemnización prevista equivale a una anualidad de la retribución fija total y retribución variable anual más la parte proporcional devengada del plan de incentivos a largo plazo".

Gas Natural ha fijado una retribución fija de dos millones de euros anuales para Reynés. Además, también dispondrá anualmente de un variable que se fijará más adelante, pero que, de modo orientativo, puede ser equivalente a la retribución fija.

Aún no se han fijado los objetivos de la retribución variable anual, dice el informe, pero "una estimación aproximada es que la retribución fija y la retribución variable anual estén en una proporción 50%-50%". Es decir, sean equivalentes.

Reynés ha sustituido a Isidro Fainé como presidente y también ha asumido las funciones de Rafael Villaseca como consejero delegado. La suma de las retribuciones fijas de Fainé y Villaseca eran de 2,6 millones de euros anuales.

Villaseca

En el informe también se concreta la indemnización total que recibirá Villaseca, y que asciende a 15,2 millones de euros, a lo que hay que sumar 3,6 millones de planes de pensiones acumulados. En total, 18,8 millones de euros.

En su conjunto, los miembros del consejo de Gas Natural Fenosa recibieron una retribución total de 7,87 millones en 2017, lo que supone un incremento del 28,4%.

Reynés cobrará al año hasta cuatro millones dividido entre fijo y variable a partes iguales

FAINÉ

Isidro Fainé, que hasta la pasada semana fue presidente de Gas Natural, recibió en 2017 un total de **1,1 millones** de euros de retribución. **Rafael Vilaseca**, exconsejero delegado, recibió una indemnización total de **15,2 millones**.

RESERVA LAS MEJORES PLAZAS, ADELÁNTATE

Semana del Crucero



Hasta **10%** Tarjeta Regalo de El Corte Inglés

Pago en 3 meses

Si el precio baja, te lo igualamos

Hasta 70% de ahorro

Reserva desde 60€

Niños gratis o con grandes descuentos

MEDITERRÁNEO

8 días | 7 noches

Mediterráneo desde Tarragona

Buque Costa Victoria

Costa Cruceros

De abril a septiembre **549€**

10% Tarjeta Regalo • Hasta 500€ de descuento para gastar a bordo • Tasas de embarque incluidas • Bebidas incluidas

Posibilidad de contratar acercamientos a Tárragona. Consulta orígenes

8 días | 7 noches

España, Italia y Francia desde Barcelona

Buque Sovereign

Pullmantur Cruceros

De marzo a octubre **539€**

5% Tarjeta Regalo • Tasas de embarque y cuota de servicio incluidas • Todo incluido en bebidas

Asistente exclusivo Viajes El Corte Inglés

8 días | 7 noches

Grecia, Italia y Croacia desde Pireo / Atenas

Buque Horizon

Pullmantur Cruceros

De junio a octubre **981€**

5% Tarjeta Regalo • Tasas de embarque y cuota de servicio incluidas • Vuelos y traslados desde Madrid o Barcelona incluidos • Todo incluido en bebidas

Asistente exclusivo Viajes El Corte Inglés

8 días | 7 noches

Islas Griegas desde Bari

Buque Costa Luminosa

Costa Cruceros

De mayo a septiembre **1.129€**

Tasas de embarque incluidas • Vuelos y traslados desde Madrid o Barcelona incluidos • Hasta 500 € de descuento para gastar a bordo • Bebidas incluidas

8 días | 7 noches

Mediterráneo Clásico desde Barcelona

Buque Symphony of the Seas

¡Nuevo barco!

Royal Caribbean

De abril a octubre **1.199€**

5% Tarjeta Regalo • Hasta 25% descuento • Tasas de embarque incluidas • Precios especiales para familias

Asistente exclusivo Viajes El Corte Inglés

NORTE DE EUROPA

8 días | 7 noches

Fiordos Noruegos

Buque Costa Favolosa

Costa Cruceros

De mayo a agosto **1.199€**

5% Tarjeta Regalo • Hasta 500€ de descuento para gastar a bordo • Tasas de embarque incluidas • Vuelos y traslados desde Madrid o Barcelona incluidos • Bebidas incluidas

Exclusivo Viajes El Corte Ingles: servicio VIP en el aeropuerto (solo vuelos desde Madrid)

Asistente exclusivo Viajes El Corte Inglés

Especial Mini Cruceros

4 días | 3 noches

Mediterráneo desde Barcelona

Buque Vision of the Seas

Royal Caribbean

12 junio **238€**

5% Tarjeta Regalo • Hasta 25% de descuento • Tasas de embarque incluidas

4 días | 3 noches

España, Francia e Italia desde Barcelona

Buque Costa Mediterranea

Costa Cruceros

Abril, octubre y noviembre **249€**

Tasas de embarque incluidas

902 400 454
viajeselcorteingles.es

VIAJES El Corte Inglés
Una sonrisa de ida y vuelta

PARA NUEVAS RESERVAS HASTA EL 5 DE MARZO. Precios "desde" por persona y estancia en cabina doble interior (excepto indicado) en régimen pensión completa (excepto indicado), válidos para determinadas fechas de los periodos publicados. Hasta 70% de ahorro/descuento: por venta anticipada, aplicable sobre las tarifas máximas publicadas en los catálogos 2018 de las compañías navieras en determinadas salida, buques y categorías, ya aplicado en los precios publicados. Descuento calculado a fecha de publicación de la campaña y catálogo, pudiendo sufrir variaciones o verse reducido dicho importe. Consulte el importe para cada naviera. Hasta 10% de descuento en tarjeta regalo de El Corte Inglés, aplicable sobre el valor de solo crucero a descontar del precio total de su reserva. Consulta el valor de la tarjeta o descuento en cada compañía naviera y sus condiciones ya que puede variar en función de la salida, categoría, barco, itinerario o fecha de formalización de la reserva. Promoción sujeta a disponibilidad. Si el precio baja te lo igualamos, siempre que exista disponibilidad en el momento de efectuar la nueva reserva. Consulte condiciones. Reserva desde 60€no reembolsable: Pago desde 60€por persona a descontar del anticipo a efectuar 2 meses antes de la salida. Consulta condiciones Niños gratis o con grandes descuentos válidos para algunas salidas y barcos. Consulta condiciones de las promociones y compañías participantes en el folleto "Semana del Crucero 2018". Producto Fiordos Noruegos Costa Favolosa servicio VIP en el aeropuerto en vuelos desde Madrid desde 18 mayo al 31 agosto 2018. Consulta condiciones especificas y aplicación de todas las promociones publicadas, créditos a bordo y paquetes de excursiones. Los precios de los vuelos del Crucero fluvial Escapada Parisina están sujetos a disponibilidad en el momento de realizar la reserva. Asistente Exclusivo Viajes El Corte Inglés, consulta navieras, buques y fechas de salida donde tenemos asistentes. Consulta condiciones y planes de financiación. Plazas limitadas. C.I.C.MA 59, HERMOSILLA 112 - MADRID.

EMPRESAS

El Corte Inglés quiere llegar a 1.000 gasolineras Repsol en 2 años

EL ACUERDO AVANZA/ El grupo ha desembarcado en 21 estaciones de servicio desde que se firmó la alianza y es ya la central de compras de 59 gasolineras, que operan con la enseña Supercor Stop&Go.

Víctor M. Osorio. Madrid

"Vamos a crear la mayor red de tiendas de conveniencia de España", anunciaron el pasado julio El Corte Inglés y Repsol, tras sellar una alianza con dos pilares: convertir progresivamente a El Corte Inglés en la central de compras de las tiendas de las cerca de 3.500 gasolineras de la petrolera, que pasarían a denominarse Supercor Stop&Go, mientras Repsol obtendría unos importantes ahorros en sus compras.

Ambas compañías ya se han puesto en marcha. Aunque el acuerdo está todavía "en fase de definición, porque se trata de un proyecto ambicioso y tiene una operativa compleja", afirman fuentes conocedoras del pacto, desde que se rubricó la alianza El Corte Inglés ha desembarcado ya en 21 gasolineras nuevas. Se trata de 20 de gestión propia de Repsol, pertenecientes a la sociedad Campsa Red, y una –hace apenas unos días, en Gran Canaria– de Gespevesa, la sociedad al 50% entre la petrolera y el grupo de grandes almacenes. Con esta incorporación, Gespevesa pasa a tener un total de 39 gasolineras, todas ellas con El Corte Inglés como central de compras y con tiendas bajo la enseña Supercor Stop&Go. La presencia del grupo de distribución alcanza así las 59 estaciones de servicio.



De izq. a dcha., y de arriba a abajo, Josu Jon Imaz, consejero delegado de Repsol; Dimas Gimeno, presidente de El Corte Inglés; Antonio Brufau, presidente de Repsol; María Victoria Zingoni, directora general de Downstream de Repsol; y Víctor del Pozo, CEO de El Corte Inglés, el pasado julio al firmar el acuerdo.

Dos fases

Los planes para aumentar esta cifra son ambiciosos y se dividen en dos fases diferentes. La primera supondrá la llegada de El Corte Inglés al mayor número posible de las gasolineras propias de Repsol, un tercio de su red total de 3.500. En concreto, según fuentes conocedoras de los planes, el objetivo es alcanzar una cifra cercana a las 1.000 en 2020, es decir, en alrededor de dos años. La cifra final, no obstante, dependerá de varias cuestiones, como que las tiendas cumplan una serie de condiciones o de la finalización de contratos con otros proveedores, lo que puede retrasar la incorporación de ciertas gasolineras a la alianza. Será Repsol, en cualquier caso, quien marque el ritmo.

La segunda fase es más complicada porque pasa por llegar a la red abanderada de la petrolera, más de 2.000 gasolineras. En principio no debería haber excesivos problemas para que estas estaciones de servicio acepten formar parte del acuerdo, aunque será cada franquiciado quien decidirá si quiere serlo también de Supercor en sus tiendas, lo que hace muy complicado fijar un calendario o un objetivo de gasolineras adheridas al acuerdo en el caso de la red abanderada.

Se ofrecerán unos 1.500 productos en las tiendas, alrededor de 200 de la marca El Corte Inglés

Más de 100 proveedores

Otro de los puntos que se están concretando es la oferta que se pondrá a disposición de los clientes en las tiendas de las gasolineras en las que El Corte Inglés actúe como central de compras. El surtido ascenderá a alrededor de 1.500 productos, aunque dependerá del tamaño de la tienda, y se centrará en alimentación y artículos de bazar.

Alrededor de 200 de estas referencias pertenecerán a la marca blanca de El Corte Inglés, mientras que para el resto de la oferta se prevé trabajar con más de un centenar de proveedores.

La Llave / Página 2

Abengoa vende activos en Ghana por 21 millones de euros

M.Á.P. Madrid

Abengoa ha firmado un acuerdo para vender a la empresa Aqua Venture Holdings la participación del 56% que tiene en la sociedad propietaria de una planta desaladora en Accra (Ghana) por 20,7 millones de euros (26 millones de dólares), según explicó ayer el grupo, presidido por Gonzalo Urquijo.

Con esta venta, Abengoa avanza en su plan de viabilidad. El precio acordado para la venta de su porcentaje en la empresa BDDG se puede ver modificado por posibles ajustes al cierre de la operación, que está previsto que se produzca en el segundo trimestre de 2018.

Antes del cierre, se tendrán que cumplir determinadas condiciones, como la reestructuración del contrato de compraventa de agua con la compañía nacional de agua de Ghana (GWCL) o la recepción del consentimiento a la operación por parte de los bancos financiadores de la sociedad propietaria de la planta. La planta desaladora, en operación desde 2015, tiene una capacidad de producción aproximada de 60.000 metros cúbicos al día de agua, cantidad suficiente para abastecer a 500.000 habitantes.

El fondo chino Orient Hontai compra el 53% de Mediapro por 1.000 millones

J. M. Madrid

Cuatro meses después de alcanzar un acuerdo preliminar para la venta de un paquete mayoritario a Orient Hontai Capital (OHC), Mediapro cerró ayer el traspaso del 53,5% del grupo audiovisual al fondo chino por 1.015 millones de euros.

En la operación, altamente compleja por las limitaciones que China ha impuesto a la inversión de sus empresas en el extranjero, han vendido sus participaciones el grupo Torreal (22,5%), Televisa (19%) y Gerard Romy, socio fundador del grupo, que se ha deshecho de su 12%. Inicialmente, Torreal expresó su deseo de desinvertir en la compañía, tras más de una década como socio de referencia.

Mediapro abrió un proceso para dar la oportunidad de vender en las mismas condiciones a otros socios, momento en el que se sumaron Televisa, también accionista histórico, y Romy.

Orient Hontai tendrá mayoría en el consejo, pero los fundadores siguen al frente de la gestión

El resto de accionistas de la compañía, el grupo de publicidad británico WPP (22,5%) y dos de los socios fundadores, Tatxo Benet (12%) y Jaume Roures (12%), mantienen su participación en Imagina. Además, el acuerdo "preserva el acuerdo existente entre los accionistas", por lo que el control de la gestión seguirá en manos de Benet y Roures, como ya ocurría cuando sumaban con Romy la mayor participación en el grupo. Orient Hontai tendrá mayoría en el consejo de administración de Imagina, con la incorporación, previsiblemente, de seis consejeros.

Benet y Roures explicaron ayer, tras el acuerdo definitivo, que la operación supone "un aumento significativo" de la capacidad competitiva de Imagina "en sus mercados tradicionales de España y Europa", además de proporcionar "acceso a un mercado emergente como China".

Tony Ma, consejero delegado de OHC, aseguró por su parte que "esta adquisición es un paso crucial en la expansión internacional de Orient Hontai Capital en Europa".

Además de las oportunidades de negocio que abre el acuerdo a Mediapro en el mercado asiático, una de sus prioridades de crecimiento, la inyección de capital refuerza el músculo financiero del grupo ante las próximas subastas de derechos de fútbol para televisión, uno de sus principales negocios.

La compañía ha comprometido el desembolso de 1.000 millones anuales hasta 2021 para hacerse con los derechos de la Liga italiana de fútbol y pujará esta primavera por la Liga española, que llevará aparejada una fuerte inversión.

El acuerdo con Orient Hontai, que valora el 100% de Imagina, el grupo audiovisual propietario de Mediapro, en 1.900 millones de euros, está pendiente de las autorizaciones reguladoras en España y en China. Está previsto que la transacción se cierre en el segundo semestre de este año.



Pablo Moreno

Tatxo Benet, socio y gestor del grupo Mediapro.

La operación se ha dilatado cuatro meses por los límites del Gobierno chino a la inversión exterior

Citibank y Lazard han actuado como asesores financieros de Imagina. Deutsche Bank y GBS Finanzas, por su parte, lo han hecho para OHC. Deutsche Bank, Citibank y Goldman Sachs han sido los bancos financieros de la transacción. En cuanto a las vertientes jurídica, financiera y fiscal, el equipo legal de Eneko Belausteguigoitia y EY han asesorado a Imagina; y Freshfields y KPMG han asesorado a OHC.

De nuestra fábrica a su oficina, sin intermediarios

Roma silla
~~129€~~
99€ +IVA



Air silla
~~159€~~
109€ +IVA



Slim silla
~~269€~~
179€ +IVA



Sultan butaca
~~189€~~
129€ +IVA



Bahia sillón
~~349€~~
249€ +IVA



COMPROMISO OFIPRIX MEJORAMOS CUALQUIER PRESUPUESTO

No pague más por sus muebles, tráiganos su presupuesto y nos comprometemos a mejorarlo. Somos fabricantes y vendemos directamente a las empresas, sin distribuidores, por ello podemos ofrecerle productos de calidad a un precio imposible de igualar por ninguna tienda tradicional.



Ofiprix Muebles de oficina

AENOR GA-2010/0184 · AENOR ER Comercial ES-1379/2003 · IQNet

ofiprix.com
902 503 486

SERVICIO VISITA A DOMICILIO
Llámenos y nuestros especialistas le visitarán para realizarle un estudio gratuito y sin compromiso.

CATÁLOGOS
YA DISPONIBLES EN
ofiprix.com

OFIPRIX RENTING
NO COMPRE SUS MUEBLES, ALQUÍLELOS
Ahora usted puede alquilar sus muebles y disfrutarlos cómodamente mediante un contrato de arrendamiento.

PROYECTOS GRATUITOS · MONTAJE Y TRANSPORTE GRATUITOS* ENTREGA INMEDIATA · SERVICIO EXPRESS 24 H.

(*) Para pedidos superiores a 150€ y a un radio inferior a 35 Km de nuestras exposiciones.

BARCELONA - MADRID - ZARAGOZA - BILBAO - VALENCIA - SEVILLA - MURCIA - ALICANTE

EMPRESAS

Siemens Gamesa da 70 millones en 'stock options' a la cúpula

300 DIRECTIVOS/ La junta aprobará un plan de incentivos a largo plazo vinculados a la cotización y a la rentabilidad.

Miguel Ángel Patiño. Madrid
Siemens Gamesa tiene previsto aprobar en su próxima junta de accionistas, que según el grupo se celebrará en primera convocatoria el 23 de marzo, un plan de acciones sobre acciones (*stock options*) para premiar a su cúpula por el cumplimiento de objetivos entre 2018 y 2022.

El plan, que afecta en principio a 300 directivos, contempla la entrega de hasta 5,6 millones de títulos en diversas fases en función del cumplimiento de una serie de parámetros en cuanto a objetivos de beneficios y revalorización de la empresa, que el jueves presentó su plan estratégico. Así se recoge en la documentación de la junta, que fue hecha pública ayer, tal como adelantó la edición online de EXPANSIÓN.

El límite total de 5.600.000 acciones representa un 0,82% del capital de la sociedad, y a fecha de hoy están valoradas en más de 70 millones de euros.

Markus Tacke

El consejero delegado, Markus Tacke, podrá recibir hasta dos veces su sueldo fijo en acciones dentro de este plan, siempre dentro de un tope de hasta 82.000 títulos cada año, valoradas a día de hoy en torno a un millón de euros. La aprobación del plan se produce tras el lanzamiento de un nuevo plan estratégico por parte de Siemens Gamesa en el que el grupo se compromete a entregar hasta el 25% del beneficio neto en forma de dividendos de aquí a 2020, pero en el que no se especifica cuánto beneficio neto puede alcanzar. El plan también llega en pleno ajuste laboral por parte de Siemens Gamesa, que está acometiendo una reestructuración a nivel mundial para 6.000 empleados, más del 20% de la plantilla.


Markus Tacke es consejero delegado de Siemens Gamesa.

La junta del 23 de marzo aprobará el plan de incentivos, que llega en pleno ajuste laboral

En España ese ajuste, sumado al cierre de la planta de Miranda de Ebro (Burgos), afecta a más de 300 personas. Esa clausura está creando gran polvareda política en Castilla y León.

El pasado jueves, Siemens Gamesa presentó su nuevo plan estratégico para el periodo 2018-2020, en el que prevé obtener un ahorro de costes de 2.000 millones de euros al final de esa fecha, gracias a los 400 millones de sinergias que prevé que genere la fusión entre la división eólica de Siemens y el fabricante de aerogeneradores español Gamesa y otros 1.600 millones que se obtendrán por otras medidas, entre ellas el recorte laboral.

La compañía tuvo unas pérdidas de 135 millones en el segundo semestre de su ejercicio fiscal de 2017 (entre abril y septiembre de ese año) –el primero de actividad conjunta tras la fusión– y de 35 millones en el primer trimestre de 2018 (de octubre a diciembre de 2017).

La empresa prevé acabar el año fiscal 2018, que finaliza en septiembre de este año, con beneficio neto, pero los directivos no han especificado la cuantía.

Atrys prepara compras en Europa y América

Gabriel Trindade. Barcelona
Atrys Health acaba de cerrar el último tramo de su ampliación de capital de 13,2 millones de euros. La compañía médica, que ha cubierto con sobredemanda toda la operación, planea destinar los fondos para acelerar el crecimiento con la compra de laboratorios de diagnóstico molecular y empresas de telemedicina en España y en Latinoamérica, donde esperan ganar cuota de mercado rápidamente.

El presidente de la compañía, Santiago de Torres, afirma que en las próximas semanas se comunicarán las primeras operaciones. En paralelo, Atrys negocia con dos clínicas españolas (una en Cataluña y otra en Andalucía) para cerrar acuerdos de colaboración. En estos centros, se instalarán máquinas de radioterapia de dosis única para seguir expandiendo su negocio de tratamientos oncológicos de última generación.

"Tras aumentar las ventas un 50% cada año de forma orgánica, consideramos que es momento de acelerar este crecimiento y duplicar la facturación en este ejercicio". A falta de conocer los resultados de 2017, De Torres recuerda que, hasta el tercer trimestre, la compañía había obtenido unos ingresos de 4,5 millones de euros y un ebitda de 1,3 millones, los mismos resultados que el anterior ejercicio completo.


El presidente de Atrys Health, Santiago de Torres.

Los tres negocios de la compañía

Atrys es una empresa fundada en 2007 por el doctor Carlos Cordón, director del Departamento de Patología del Hospital Mount Sinai (Nueva York, EEUU). Cerca del 40% de los ingresos proceden del área de diagnóstico vía telemedicina. La compañía cuenta con cerca de 70 expertos en seis países diferentes que analizan los datos médicos de los pacientes. Otro 40% de los ingresos de la compañía tienen que ver con el diagnóstico oncológico. Éste se realiza en laboratorios de Barcelona y Granada. La tercera área de negocio de Atrys, que representa el 20% del total, tiene que ver con el servicio de radioterapia hipofraccionada y de dosis única. Por ahora, se administra únicamente en los hospitales del grupo Recoletas.

Rango medio del MAB

Atrys Health debutó en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) en junio de 2016 con una capitalización de 16 millones de euros. Tras la ampliación de capital (y la buena evolución en el parqué de los últimos meses), la empresa se situará en el rango medio del mercado alternativo español, con una capitalización por encima de los 40 millones de euros, una vez las nuevas acciones empiecen a cotizar la semana que viene. "Para nosotros es muy importante aumentar nuestra liquidez y despertar el interés de los analistas", afirma.

La ampliación de capital que ejecuta Atrys es la segunda más importante en la historia del MAB, justo por detrás de MásMóvil. El presidente de la compañía médica descarta por ahora seguir los pasos de la operadora de telefonía móvil y dar el salto al Mercado Continuo. "Aún tenemos margen de crecimiento", indica.

La compañía médica cierra una ampliación de capital de 13,2 millones de euros

Atrys Health, con sede en Madrid, comunicó ayer el cierre del tercer tramo de su ampliación de capital por un valor total de cuatro millones de euros. "Un millón ha sido suscrito por accionistas que participaron en la salida al MAB, lo que representa una tasa de repetición del 85%", explica De Torres. El resto del tramo, de asignación discrecional, registró una sobredemanda del 283%.

El primer tramo de la operación, que también se completó con sobredemanda, dio entrada a nuevos socios institucionales. Entre ellos, destacan Grupo Pascual, Grupo Melca y la sociedad Onchena, *family office* de la familia vasca Ybarra Careaga.

El segundo tramo, por importe de 1,25 millones de euros, se realizó mediante la compensación de créditos de los accionistas de referencia de Atrys antes de la ampliación. Entre ellos el grupo Inveready, Cecu Inversiones y el equipo gestor.

Las estimaciones señalan que el nuevo reparto accionarial sitúa a Inveready como accionista mayoritario con un 19,4%, seguido de Caser con un 15,5%. Los *family office* controlan un 19,9% de la compañía y el equipo gestor un 15%, mientras que el 30,2% restante es *free float*.

Descarta por ahora seguir los pasos de MásMóvil y dar el salto del MAB al Mercado Continuo

Novartis abrirá una subasta para vender sus genéricos en EEUU

A. Medina. Madrid
Novartis prepara la subasta de su negocio de medicamentos genéricos en Estados Unidos, una actividad que está afrontando una fuerte competencia en precios, informa *Reuters*. Esta actividad podría alcanzar un valor cercano a los 1.600 millones de dólares (1.282 millones de euros), teniendo en cuenta las estimaciones de unos beneficios anuales próximos a 200 millones de dólares, según las fuentes citadas por la agencia.

El proceso de venta se lanzará en las próximas semanas y podría atraer a otras farmacéuticas o firmas de capital riesgo, que se han mostrado muy activas en los últimos meses en hacerse con activos de la industria.

El negocio americano de Novartis ha seguido una evolución distinta dentro de Sandoz, la división de genéricos y biosimilares del grupo suizo. Sandoz facturó 10.060 millones de dólares el año pasado, un 2% menos, pese a vender un 6% más en volumen, por la erosión de los precios. Los ingresos en Estados Unidos cayeron un 12%. Excluyendo este mercado, Sandoz habría crecido un 4% en 2017.

En la presentación de resultados, en enero, el nuevo presidente ejecutivo de Novartis, Vasant Narasimhan, ya respondió, acerca de este negocio, que "al menos a medio plazo, no vemos un cambio en la situación, por lo que estamos evaluando la mejor manera de optimizarlo".

ATRESMEDIA PRESENTA

Formula MABS 2018

MANAGEMENT & BUSINESS SUMMIT

Descubre la fórmula del éxito empresarial

de la mano de las figuras más influyentes en el ámbito de los negocios.

Dos jornadas completas de conferencias para reflexionar.

www.formulamabs.com



VALORES
TONI **NADAL**



LIDERAZGO
ROBIN **SHARMA**



SUPERACIÓN
ROSARIO **MARÍN**



ESTRATEGIA
PETER **FISK**



TRANSFORMACIÓN
SILVIA **LEAL**



INNOVACIÓN
DAVID **ORBAN**



PASIÓN Y TALENTO
INMA **SHARA**



COMUNICACIÓN
JORGE **LUENGO**



ECONOMÍA
TIM **HARFORD**

MÁS PONENTES POR CONFIRMAR

MADRID
23 y 24
MAYO
2018

PALACIO
MUNICIPAL
CONGRESOS

INSCRIPCIÓN E INFORMACIÓN

TELÉFONO +34 91 005 95 59
ONLINE www.formulamabs.com
E-MAIL inscripciones@atresbusiness.com

890€* HASTA EL 18 DE FEBRERO
USANDO EL CÓDIGO
EXPANSIÓN
AL REALIZAR COMPRA ONLINE

*PRECIO SIN IVA. TARIFA PVP: 1190€ + IVA

PATROCINADOR PRINCIPAL: KIA

PATROCINA: movistar, Correos, The Adecco Group

COLABORA: Crédito y Caución Atradius, ILUNION Hotels, ie Reinventing Higher Education, Diners Club International, BCD travel

MEDIOS COLABORADORES: Onda Cero, Expansión

EMPRESAS

Apple, Facebook, Google y Amazon gastan un 18% más en hacer 'lobby'

EN 2017/ Las cuatro tecnológicas destinaron el año pasado casi 50 millones de dólares a expandir su influencia política en EEUU. Google, con 18 millones, fue la que más recursos destinó a esta tarea.

Javier G. Fernández. Madrid

La voz de los gigantes de Silicon Valley resuena más fuerte que nunca en Washington. A medida que han expandido su negocio, los grandes grupos tecnológicos de Estados Unidos han incrementado los recursos que destinan a hacer *lobby*. Una práctica tan denostada en Europa como aceptada en EEUU, y a la que cada año las grandes corporaciones destinan decenas de millones de dólares. Es el caso de Apple, Alphabet (la matriz de Google), Amazon y Facebook, cuatro de las cinco mayores empresas del mundo por capitalización, que el ejercicio pasado aumentaron un 18% el presupuesto que destinan a influir en el poder ejecutivo y legislativo. En total, según datos del *Center for Responsive Politics*, un organismo sin ánimo de lucro de EEUU, las cuatro tecnológicas invirtieron más de 50 millones de dólares (algo más de 40 millones de euros). Cinco veces más de lo que las Gafa (Google, Amazon, Facebook y Apple) gastaron en 2010, cuando Amazon estaba sentando aún las bases del imperio online que posee actualmente y apenas dos años después de que Facebook lanzara su red social por todo el mundo.

Alphabet

Con 18 millones de dólares en 2017, Alphabet fue la empresa que más dinero destinó a ejercer presión en los círculos de poder de Washington. Se trata de la primera vez que una tecnológica se sitúa a la cabeza de este ránking, dominado tradicionalmente por conglomerados de telecomunicaciones como AT&T o empresas involucradas en defensa como Boeing. La reforma fiscal, la política migratoria de Trump y la neutralidad de la Red fueron algunos de los temas sobre los que la matriz de Google ejerció presión.

Tras el buscador, unos puestos más abajo, aparece Amazon. El gigante del comercio electrónico invirtió 13 millones de dólares en hacer *lobby*, un 15% más que el ejercicio anterior. En los últimos cinco años, la multinacional ha incrementado un 400% su gasto destinado a esta tarea, más que ningún otro grupo tecnológico.

En lo que respecta a Facebook, la red social destinó 11,5 millones, un 33% más, en un año especialmente complicado para la empresa de Mark Zuckerberg por sus implicaciones en la difusión de noticias falsas provenientes de Rusia. Apple, por su parte, no figura entre las empresas que más recursos destinan a la influencia política. Los de Cupertino, la mayor empresa del mundo por capitalización bursátil, gastaron apenas siete millones de dólares, aunque destaca cómo la compañía ha disparado un 53% su gasto en sólo un año. El cambio climático o la futura regulación del coche autónomo figuran entre los intereses de la empresa que dirige Tim Cook. Otras tecnológicas que han disparado su presupuesto destinado a lobistas son Oracle, con un alza del 41%, y Qualcomm, uno de los mayores fabricantes mundiales de chips, que gastó un 51% más el ejercicio pasado, hasta 8,2 millones de dólares. Esta cifra es mayor de la suma invertida por Intel y Samsung, sus dos grandes rivales en el negocio de los microprocesadores.

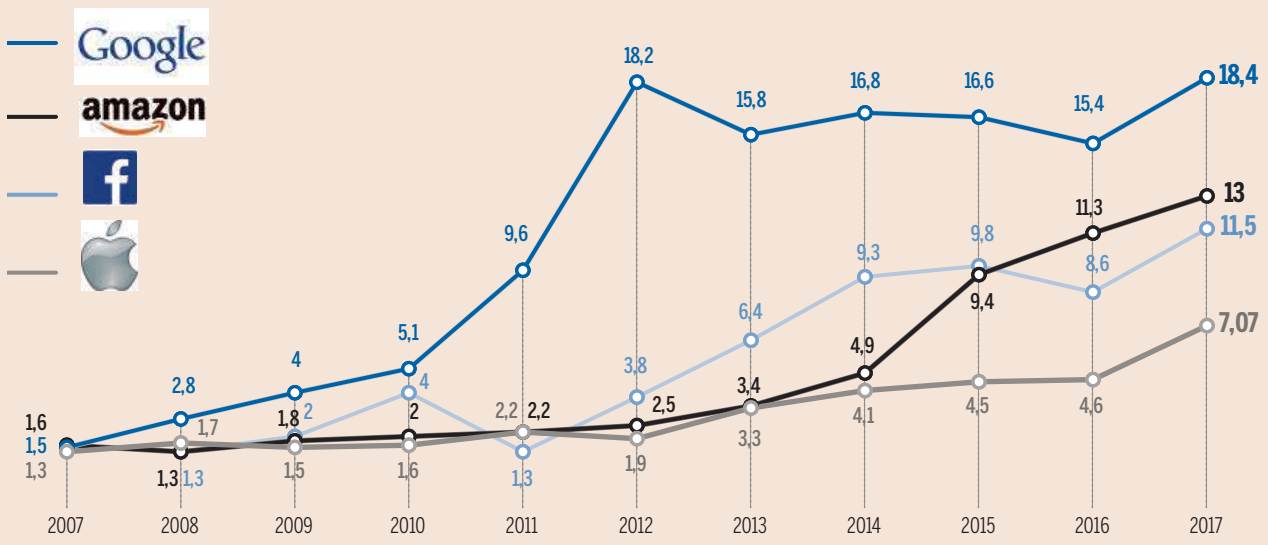
Con todo, no hay ninguna empresa, ni tecnológica ni de ningún otro sector, entre las siete primeras posiciones del ránking. Y es que lo más habitual es que sean organizaciones sin ánimo de lucro, asociaciones empresariales o sindicatos los que más gasten. Así, la Cámara de Comercio de Estados Unidos (USCC, por sus siglas en inglés) fue el mayor lobista del país en 2017, con una inversión de 82 millones de dólares. La USCC encabeza esta lista desde el año 1999, un periodo en el que la organización ha invertido más de 1.300 millones de dólares en defender los intereses de las grandes corporaciones estadounidenses.

Desde 2010, las cuatro tecnológicas han multiplicado por cinco lo que gastan en hacer 'lobby'

La Llave / Página 2

¿CUÁNTO INVIERTEN LAS TECNOLÓGICAS EN HACER 'LOBBY'?

En millones de dólares.



Fuente: Center for responsive politics de EEUU

Expansión

Una asignatura pendiente en España

Regular la actividad de los lobistas es una de las grandes asignaturas pendientes de la democracia española. En 40 años, ningún partido ha desplegado una regulación que controle la actividad de los grupos de presión. Hoy en día, es legal que un político se reúna, sin publicitarlo, con una ONG, una asociación de empresarios o una empresa del Ibex 35. Una situación que, como apunta Francesc Vallès, responsable de Regulación y Asuntos Públicos en Hill+Knowlton España y diputado durante 12 años en el Congreso de los Diputados, "ha provocado que el concepto del *lobby* esté muy estigmatizado". "Hay que saber quién habla con quién y para qué. Es un debate pendiente que deberá abordarse pronto", concluye.

Cabify renueva su cúpula y nombra CEO a Vicente Pascual

Javier G. Fernández. Madrid

Revolución en la cúpula de Cabify. La aplicación española de transporte anunció ayer el nombramiento de Vicente Pascual, cofundador y jefe de operaciones de la *start up* durante los últimos seis años, como nuevo consejero delegado. Además, el mexicano Ricardo Weder, responsable hasta ahora de la expansión en México, ocupará el cargo de presidente, según informó la compañía en un comunicado. Ambos reportarán directamente al fundador de la aplicación, Juan de Antonio, que pasa a ocupar el cargo de consejero delegado del grupo Maxi Mobility, fruto de la fusión entre Cabify y la aplicación de transporte brasileña Easy en abril del año pasado.

Por otro lado, Daniel Velazco-Bedoya, responsable del negocio en Brasil, asumirá la supervisión de las operaciones de Cabify en todos los países en los que opera la aplicación, mientras que Bárbara Calixto asumirá el cargo de responsable del área de Márketing y Crecimiento.

Estos movimientos llegan después de que, a finales de enero, el grupo Maxi Mobility recibiera una inyección de capital por valor de 160 millones de dólares (131 millones de euros). En total, según datos recogidos por *Techcrunch*, la compañía ha recaudado hasta la fecha 407 millones de dólares, convirtiéndose en el único unicornio español con un valor de 1.400 millones.

El fundador, Juan de Antonio, pasa a ser el consejero delegado del grupo Maxi Mobility

Axiare sube su beneficio un 47% antes de integrarse en Colonial

R.Arroyo. Madrid

Axiare disparó un 47% su beneficio neto el pasado año, hasta los 218 millones de euros. La Socimi, controlada desde enero por Colonial, cerró el ejercicio 2017 con una cifra de negocio de 69,7 millones de euros, un 36,6% más.

El beneficio de explotación de la firma inmobiliaria ascendió a 232 millones de euros, lo que representa un aumento del 55,8%. La compañía ha sido la encargada de abrir la veda en la concentración entre Socimis españolas.

Colonial, que lanzó en noviembre una opa sobre Axiare, tomó a principios de febrero el control de la Socimi, con un 87% de su capital, tras lograr la aceptación del 81,55% de las acciones a las que dirigió la oferta.

Colonial, que ofrecía 18,36 euros por cada acción de Axiare, valoraba en su opa la Socimi en 1.451 millones.

Tras el éxito de la opa, Axiare repartirá un total de 36,4 millones euros entre 21 directivos en virtud de su plan de inventivos.

En concreto, la remuneración de Luis López de Herrara-Oria, consejero delegado de Axiare, para 2017 asciende a 11,53 millones de euros, frente a los 6,7 millones del año anterior. El directivo se ha embolsado 10,6 millones de euros en acciones, que se suma a una retribución en metálico de 0,92 millones de euros.

El CEO de Axiare, Luis López de Herrera-Oria, se embolsa 11,53 millones tras la opa

¿Es usted HOTELERO y...









Llámenos sin compromiso alguno.

Somos una cadena Hotelera Canaria en expansión y líderes en el Mercado.
Nuestro Presidente cuenta con más de 30 años de experiencia en el Sector
y nuestro equipo de grandes profesionales le asesorarán con la cordialidad de un amigo.

Tel. 638 80 78 83 • Sr. Juan Carlos Pérez • expansionganesha@gmail.com

Resultados positivos en un anticuerpo

PHARMAMAR La biofarmacéutica ha obtenido resultados positivos en las pruebas de un anticuerpo combinado con una molécula de origen marino que actúa contra el cáncer de mama, ovárico y gástrico. El resultado ha sido publicado en la revista *Molecular Cancer Therapeutics*.

Invertirá seis millones en nuevas aperturas de centros de ocio y entretenimiento

ILUSIONA La cadena especializada en ocio y entretenimiento invertirá seis millones de euros en la apertura de nuevos centros. Para este año, Ilusiona tiene previstas cuatro aperturas, dos en regiones en las que ya está presente –Comunidad Valencia y Cataluña– y otras más en Castilla-La Mancha y el norte de España. Asimismo, mantiene negociaciones para entrar en otras comunidades autónomas. La cadena, que facturó 41 millones en 2017, opera boleras, áreas recreativas y zonas infantiles en 13 centros comerciales en Cataluña, Madrid, Murcia, Valencia, Bilbao y Asturias.

La CE investiga el plan de fusión

PRAXAIR/LINDE La Comisión Europea (CE) iniciará una investigación en profundidad sobre el plan de fusión de la alemana Linde y la estadounidense Praxair para crear el mayor fabricante del mundo de gases industriales. Bruselas teme su implicación en la competencia.

El beneficio neto del grupo francés sube un 42%, hasta 2.453 millones de euros

DANONE El grupo francés de alimentación ganó 2.453 millones de euros en 2017, lo que representa un aumento del 42,6%, impulsado por la compra de la estadounidense WhiteWave, que se completó el año pasado, y por el impacto positivo de 285 millones por la reforma fiscal en EEUU. Las ventas de Danone ascendieron a 24.677 millones de euros, un 12,5% más, y reflejan la aportación de la consolidación del fabricante de alimentos y bebidas orgánicas WhiteWave (+12,7%), aunque el cambio de divisas tuvo un efecto negativo del 1,6%. En términos orgánicos, las ventas crecieron un 2,5%.



James Quincey, consejero delegado de Coca-Cola.

La reforma Trump le cuesta 2.900 millones al grupo Coca-Cola

A.F. Madrid

La reforma fiscal de EEUU ha pasado factura a las cuentas de Coca-Cola del cuarto trimestre de 2017. La compañía anotó un cargo negativo de 3.600 millones de dólares (2.890 millones de dólares) por los cambios tributarios aprobados por Donald Trump a finales de diciembre, lo que empujó al gigante de los refrescos a unas pérdidas trimestrales de 2.752 millones de dólares (2.205 millones de euros), frente a los beneficios de 550 millones de 2016.

A pesar de ese mal trago, la compañía dirigida por James Quincey superó las estimaciones de los analistas en ingresos y resultado ajustado entre octubre y diciembre, gracias a la buena marcha de las ventas de té, café y agua, que compensaron la caída de los refrescos con gas.

El impacto le genera unas pérdidas de 2.205 millones en el trimestre, pero bate las previsiones

El grupo confía en las latas pequeñas y los nuevos sabores 'light' para impulsar la venta de refrescos

Bate previsiones

Coca-Cola bajó la facturación un 20%, hasta 7.512 millones de dólares, por las desinversiones en el negocio embotellador, pero la cifra superó los 7.400 millones que esperaban los analistas. El resultado ajustado excluyendo extraordinarios fue de 39 centavos por acción y batió los 37 centavos del cuarto trimestre de 2016 y los 38 centavos que estimaba el mercado.

Con esta evolución positiva, la cotización de Coca-Cola subió ayer un 0,45% durante la sesión en Wall Street, hasta 44,98 dólares.

En el conjunto del año, el grupo dirigido por James Quincey ganó 1.248 millones de dólares, un 81% menos, con unas ventas de 35.410 millones, lo que supone un retroceso del 15,4%. "Hemos alcanzado o superado nuestras previsiones en el conjunto del año", afirmó Quincey.

El primer ejecutivo aseguró que los mayores márgenes de las latas y botellas de refrescos de menor tamaño, y su buena acogida, así como los nuevos sabores de Coca-Cola Light, lanzados recientemente, contribuirán a aumentar las ventas de los refrescos este año. El grupo prevé repatriar parte del efectivo que tiene en el extranjero y aprovechar la rebaja de impuestos en EEUU para reducir deuda.

Qualcomm abre la puerta a Broadcom si sube más la opa

TRAS RECHAZAR LA ÚLTIMA OFERTA/ El fabricante de chips ve insuficiente la propuesta de 117.000 millones incluida deuda.

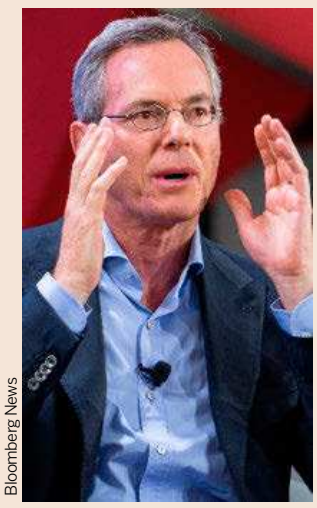
A.Fernández. Madrid

El fabricante de chips Qualcomm ha vuelto a rechazar la opa mejorada de Broadcom, que asciende a 146.000 millones de dólares (117.000 millones de euros), incluyendo una deuda de 25.000 millones de dólares, pero no cierra la puerta a sellar un acuerdo que se convertiría en la mayor adquisición de la historia del sector tecnológico.

El consejo de Qualcomm ha rechazado unánimamente la última oferta de Broadcom, lanzada a comienzos de febrero y un 17% superior a la inicial, por considerar que "infravalora" su proyección y por el "elevado riesgo" de no ser aprobada por las autoridades. No obstante, Qualcomm aseguró en una carta enviada al primer ejecutivo de Broadcom, Hock Tan, que "está abierta a nuevas conversaciones" si hay una oferta que "refleje el verdadero valor" y tenga suficientes garantías de salir adelante.

La primera opa, lanzada a finales de noviembre, ascendía a 70 dólares por cada acción de Qualcomm, y la última alcanzaba los 82 dólares por título.

La cotización de Qualcomm bajó ayer un 0,66% en Wall Street, cerrando a 64,85 dólares, mientras que Broadcom se dejó un 1,17%



Bloomberg News

Paul Jacobs, presidente de Qualcomm.

Qualcomm pide más dinero y garantías para que el posible acuerdo sea aprobado por las autoridades

Constructivos

Paul Jacobs, presidente del fabricante de chips Qualcomm, reconoció que las conversaciones con su homólogo en Broadcom el pasado miércoles fueron "constructivas", especialmente en lo relativo a posibles desinversiones para obtener luz verde a la integración. Pero sigue habiendo discrepancias en el precio y, por si fuera poco para complicar el escenario, Qualcomm avanza en sus planes para comprar NXP por 38.000 millones de dólares.

El tiempo sigue corriendo y el futuro de la opa podría estar en manos de los accionistas de Qualcomm, que el próximo 6 de marzo votarán la propuesta de Broadcom de cambiar completamente el consejo de su rival para colocar personas afines a sus planes. Los analistas no descartan que Broadcom haga un último movimiento antes de esa fecha.

Renault cierra un año récord

I. de las Heras. Madrid

La reforma fiscal de la Administración Trump y la contribución de Nissan situaron los resultados de Renault en 2017 en niveles récord, tanto en términos de ganancias como de ingresos.

La compañía francesa obtuvo un beneficio anual 5.210 millones en el ejercicio, un 47% más que en 2016, y facturó 56.043 millones, un 9% más. Los resultados apuntalan la gestión al frente del grupo de Carlos Ghosn, sobre cuya salida se ha venido especulando en las últimas semanas. Sirven, además, para impulsar el valor en Bolsa de la empresa, que ayer se revalorizó un 2% y alcanzó 87,8 euros por acción.

La *reforma Trump* aportó buena parte de los 1.021 millones de extraordinarios contabilizados por Renault al cierre del año. Además, Nissan, en la que tiene un 34% del capital, le procuró 2.791 millones, un 71% más.

Sin estos elementos no recurrentes, el beneficio se habría situado en 4.189 millones, un 18,2% por encima de los del ejercicio anterior. El beneficio operativo aumentó un 17%, hasta 3.854 millones, y batió con holgura las previsiones de los analistas, que pronosticaban un resultado 200 millones inferior.

Air France KLM entra en pérdidas por factores atípicos

Expansión. Madrid

La aerolínea franco-holandesa Air France-KLM registró unas pérdidas de 275 millones de euros el año pasado, frente a un beneficio de 792 millones en el ejercicio anterior, tras provisionar 1.429 millones por la aportación a los planes de pensiones de sus empleados. La compañía señaló que, excluyendo este gasto no recurrente, el resultado neto se situaría en 1.155 millones.

La facturación aumentó un 3,8%, hasta 25.781 millones, y el beneficio bruto operativo (ebitda) alcanzó los 3.264 millones de euros, un 20,3% más.

En el cuarto trimestre, Air France-KLM registró unos números rojos de 977 millones, frente a los 362 millones que ganó en el mismo periodo de 2016, a pesar de que los ingresos crecieron un 2,4%, hasta 6.235 millones.

El consejero delegado de la compañía aérea, Jean-Marc Janaillac, calificó de "sólidos" los resultados operativos y la reducción de 2.000 millones de deuda. Y añadió: "Estos logros fueron de la mano de importantes avances estratégicos, principalmente el refuerzo y la ampliación de nuestra red de alianzas y el lanzamiento exitoso de Joon", la nueva aerolínea de bajo coste de Air France-KLM que se estrenó en diciembre. El mercado no lo entendió así y la dificultad del grupo para reducir costes provocó una caída de la cotización del 6,3%.

Más capacidad

A pesar de la incertidumbre económica y la subida del combustible, la aerolínea aumentará hasta un 4% su capacidad este año para combatir el tirón de rivales *low cost* como Ryanair y Norwegian. Janaillac aseguró que Air France-KLM pasa " a la ofensiva" y planea nuevas alianzas en rutas de largo radio.

ESTE MES CON:

ACTUALIDAD ECONÓMICA

LA GUERRA DE NADAL CONTRA TODOS



Y ADEMÁS:

¿PUEDE CIUDADANOS ENTERRAR AL PP?

YA A LA VENTA



DOSIER:

EL GOBIERNO DE CASTILLA-LA MANCHA QUIERE AL SECTOR PÚBLICO AL FRENTE DE LA ECONOMÍA

TEATRO REAL 200 AÑOS

@laeconomica

SUSCRÍBETE A

MARCA en ORBYT.

OFERTA IMBATIBLE



SUSCRIPCIÓN DIGITAL

20%

DE DESCUENTO



LLÉVATE UNA

CAFETERA TASSIMO

GRATIS

ZONA MARCA

Tu pasión comienza aquí

TE REGALAMOS *

10€

* Válido hasta el 28/02/18, pedido mínimo 50€. Cupones no acumulables. +Info: **zonamarca.com**

7,99€/mes

ANTES ~~9,99€~~

LO QUIERO

Tu suscripción a **MARCA** en Orbyt incluye:

- Descargable y disponible a partir de las 00:00h en cualquier dispositivo.
- Acceso a **suplementos y a la hemeroteca.**
- Contenido enriquecido con **vídeos** e **imágenes.**
- **Comparte artículos** en redes sociales y/o email.

200 AÑOS

O si lo prefieres, llama al **910 603 568**

FINANZAS & MERCADOS

Santander España crea un comité de dirección que integra a Popular

NUEVA ESTRUCTURA/ Suprime el equipo directivo de transición del banco adquirido en junio. La nueva cúpula de la filial española está copada por altos cargos de Santander.

R. Sampedro/R.Lander. Madrid

La impronta de Popular se empieza a borrar en Santander. El grupo sigue remodelando su estructura para fusionar la que fue sexta entidad por activos en España. Santander ha decidido integrar en un único comité de dirección el equipo de transición en Popular y el de la filial española del grupo para acelerar la integración.

De hecho, el banco suprime la cúpula directiva provisional que se creó tras comprar Popular en junio. Estaba formada por quince miembros que procedían casi a partes iguales de ambas entidades. Ahora, el nuevo comité de Santander España tendrá 20 miembros, pero sólo dos de ellos tienen gen Popular: Susana de Medrano y Alberto Delgado.

De Medrano encabezaba Recursos Humanos y Organización en el equipo directivo de transición de la entidad rescatada. Y pasa a liderar Gestión de Recursos Humanos de la Red y Estructuras Intermedias. Fue por tanto la encargada de perfilar el expediente de regulación de empleo (ERE) de 1.100 empleos en servicios centrales para fusionar Popular y ahora tendrá que hacer lo mismo con el ajuste previsto en la red de oficinas que arrancará a inicios de 2019. El último cargo de Susana de Medrano en Popular fue el de directora general de Banca Privada.

Supervivientes

El otro superviviente de Popular en Santander España es Alberto Delgado. Será responsable de Distribución de la Red de Popular. Pero Delgado no es un directivo puramente Popular, pues ya formó parte de Santander antes de fichar por la entidad durante la etapa de Ángel Ron.

El consejero delegado de Santander España y Popular, Rami Aboukhair, informó ayer a la plantilla de estos cambios en un comunicado interno.

El nuevo comité de dirección prestará apoyo a las redes comerciales de las dos entidades, que convivirán hasta el próximo año.

El nuevo equipo de negocio en España se agrupará en cuatro áreas principales, como ocurría hasta ahora. Javier Hidalgo liderará Banca Minorista; José Corral, Banca de Empresas; Gabriel Alonso, banca de inversión; y María Ruiz Andújar, Desarrollo de Negocio.

La entidad también contará con varias áreas de soporte para facilitar la integración. Entre otros, Aurelio Velo encabezará Recursos Humanos y Organización; Jesús Fuentes, Riesgos; Juan Olaizola, Tecnología y Operaciones; Félix Ainsa, Intervención; y Adolfo Díaz Ambrona, secretaría general y Cumplimiento. Todos ya pertenecían a la cúpula de Santander. Como Víctor Menéndez, que se encargará de Integración y que ya pilotó la fusión de Banesto y Banif en 2013.

"Este comité de dirección aúna más experiencia y conocimiento", dice Rami Aboukhair

"Este comité de dirección aúna, como requiere la integración en la que estamos inmersos, más experiencia y conocimiento. Tiene una demostrada visión estratégica y una clara vocación de trabajo en equipo", afirma Rami Aboukhair en la nota interna. El consejero delegado de Popular mostró su confianza en que el nuevo equipo de Santander España afianzará el liderazgo de la entidad.

Ocasión "única"

"Estamos ante una ocasión única para que sigamos creciendo y construyendo el banco que queremos ser", explicó. Rami Aboukhair es uno de los más estrechos colaboradores de Ana Botín. Asumió el pasado septiembre el día a día de la integración de Popular. En el vértice de la organización como presidente estaba y continúa estando Rodrigo Echenique.

La nueva estructura en el equipo directivo de Santander España llega tres días después de cerrar el ERE para adelgazar los servicios centrales. El 70% de las salidas serán de trabajadores de Popular. El ajuste de la red de ambas entidad se iniciará a inicios de 2019. Según un informe de RBC Capital, la entidad tendría que cerrar 560 oficinas. Pero la fusión no se completará hasta integrar las plataformas tecnológicas, como es habitual en las fusiones.

EQUIPO DIRECTIVO DE SANTANDER ESPAÑA



Rodrigo Echenique
Presidente de Santander España y presidente de Popular

Rami Aboukhair
Consejero delegado de Santander España y consejero delegado de Popular



Áreas de negocio



Javier Hidalgo
Director de Banca Minorista



José Corral
Director de Banca de Empresas



Gabriel Alonso
Director de Banca de Inversión



Mª Ruiz Andújar
Directora de Desarrollo de Negocio

Áreas de soporte

- **Aurelio Velo,** director de Recursos Humanos y Organización
- **Jesús Fuentes,** director de Riesgos
- **Juan Olaizola,** director de Tecnología y Operaciones
- **Félix Ainsa,** director de Intervención
- **Víctor Menéndez,** director de Integración
- **Pilar Zataraín,** directora de Auditoría Interna
- **Leyre de Álvaro,** directora de Estrategia
- **Alberto Delgado,** director de Distribución de la Red Popular
- **Alvaro Villagrán,** director de Planificación Financiera
- **Susana de Medrano,** directora de Gestión de RRHH de la Red y Estructuras Intermedias

*Principales cargos del total de 20 miembros del nuevo comité de dirección.

Fuente: La entidad — Expansión

Financiera El Corte Inglés gana un 15% más

Financiera El Corte Inglés, controlada en un 51% por Santander, registró un beneficio neto de 76 millones de euros el año pasado. Es un incremento del 15,2% respecto a 2016, según recoge el informe anual de Santander. La financiera, participada en un 49% por El Corte Inglés y gestionada por Santander, obtuvo en 2016 un resultado neto de 66 millones de euros. La firma, que es la primera financiera de España, se encuentra participada por ambas

La financiera, participada al 51% por Santander, obtuvo un beneficio de 76 millones

compañías desde octubre de 2013, cuando Santander Consumer Finance y El Corte Inglés firmaron un acuerdo por el cual la entidad compraba el 51% del capital social de la financiera del grupo de distribución, que se quedó con el 49% restante. Santander Consumer Finance pagó 140 millones en 2013 por la participación mayoritaria del capital social de Financiera El Corte Inglés. La financiera concentró en 2016 el 35,2% de los créditos concedidos por establecimientos financieros para la adquisición de bienes de consumo en España, con un total de 6.051,4 millones, un 0,51% menos que el ejercicio anterior.

Página 6/ El Corte Inglés quiere llegar a mil gasolineras de Repsol.

Ana Botín ganó 10,5 millones de euros en 2017, un 6,9% más

Expansión. Madrid

La presidenta de Santander, Ana Botín, ganó 10,58 millones de euros en 2017, un 6,9% más respecto al ejercicio precedente. Esta cantidad se desglosa en un sueldo de 7,87 millones (+6,8%) y en una aportación a su hucha de pensiones de 2,71 millones (+7,5%). La presidenta de Santander acumula una pensión de 45,87 millones, según la información remitida ayer por la entidad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

José Antonio Álvarez, consejero delegado del banco, cobró 8,9 millones, un 6,8% más que en 2016. Álvarez percibió 6,44 millones en concepto de sueldo, un 6% más, y 2,5 millones para aumentar su plan de pensiones, que suma 17,56 millones. Al contrario que BBVA, que impide el cobro anticipado de la pensión, Santander mantiene el derecho de su presidenta y consejero delegado a prejubilarse en caso de cese involuntario.

Premio a Echenique

El consejero ejecutivo Rodrigo Echenique, que además ocupa la presidencia de Santander España y de Banco Popular, cobró 4,28 millones, un 11,9% más. Pero la entidad ha decidido subirle el sueldo bruto un 20% este año, hasta 1,8 millones, por las "mayores responsabilidades" que asume por la integración de Popular, el banco que ocupó el sexto puesto del sector por activos. El 173% de su retribución total procedió del bonus. Echenique acumula una pensión de 43,16 millones.

El consejo de administración de Santander, formado por 16 miembros, obtuvo en total una remuneración de 26,6 millones de euros en 2017, un 2,86 % más.

Popular no facilitó el informe anual de gobierno corporativo de su antiguo equipo gestor antes de su resolución. "Popular no ha procedido a la elaboración de un informe anual de gobierno corporativo propio, al ser Santander titular de todos los derechos de voto del banco", indicó la que será filial de Santander en 2019. La CNMV, que el miércoles pidió transparencia en los sueldos, investiga la remuneración de las antiguas cúpulas de Popular.

Popular perdió 13.595 millones de euros el año de su resolución

NÚMEROS ROJOS RÉCORD/ Casi todo ese deterioro procede del agujero que tenía el banco cuando quebró e incluye la limpieza inmobiliaria que realizó Santander.

R. Lander. Madrid

El informe financiero de Popular enviado ayer por Santander a la CNMV desvela que las pérdidas finales de Popular en 2017 ascendieron a 13.595 millones de euros, los números rojos más altos de su historia centenaria.

Estas abultadas pérdidas están muy cerca de otras cifras millonarias registradas años atrás por otras entidades. Bankia registró pérdidas de 19.193 millones en 2012, según las cuentas reformuladas por José Ignacio Goirigolzarri tras la nacionalización.

De los 13.595 millones de números rojos reportados por Popular, 12.218 millones son pérdidas ya reportadas en el primer semestre. Es decir, vienen arrastradas desde el momento de la resolución, que se produjo en junio.

La CNMV está investigando si parte de ellas son imputables a años anteriores, lo que significaría que su antiguo equipo gestor las ocultó.

La CNMV investiga si parte de las pérdidas en el momento de la quiebra procedían de años anteriores

Santander heredó de Popular créditos fiscales por valor de 500 millones que activará en el futuro

Las pérdidas son la consecuencia de poner a valor razonable el balance de Popular, tal y como exige la normativa contable cuando el comprador lo adquiere muy por debajo de su valor en libros. En este caso fue por el precio simbólico de un euro.

De ese volumen, 7.800 millones proceden de la limpieza inmobiliaria récord realizada por Santander. Los activos tóxicos de Popular, entre los que había muchos solares, fueron tasados un 67% por debajo de los precios a los que estaban contabilizados en libros en el momento de su traspaso a un vehículo controlado al 51% por el fondo especializado Blackstone.

Las pérdidas de 2017 también incluyen otros conceptos. Alrededor de 1.137 millones proceden de activos intangibles ya desaparecidos, como el fondo de comercio de Pastor, propiedad al 100% de Popular y que opera en Galicia.

Las cuentas contabilizan una pérdida de 411 millones por tener que tasar a valor de mercado su cartera de bonos soberanos a vencimiento. También incluyen el coste de los bonos de fidelización con los que Santander compensó a los pequeños inversores que perdieron todo su dinero en la ampliación de capital de Popular de 2016 y seguían siendo clientes del banco. Y, por último, costes de reestructuración por 300 millones acometidos por Santander en el segundo semestre de 2017.



JMCadenas

La marca Popular desaparecerá en 2019.

Impagos

La tasa de morosidad de Popular, según el método de cálculo de Santander, llegó a ser del 21,3% tras la quiebra, casi tres veces el promedio de la banca española.

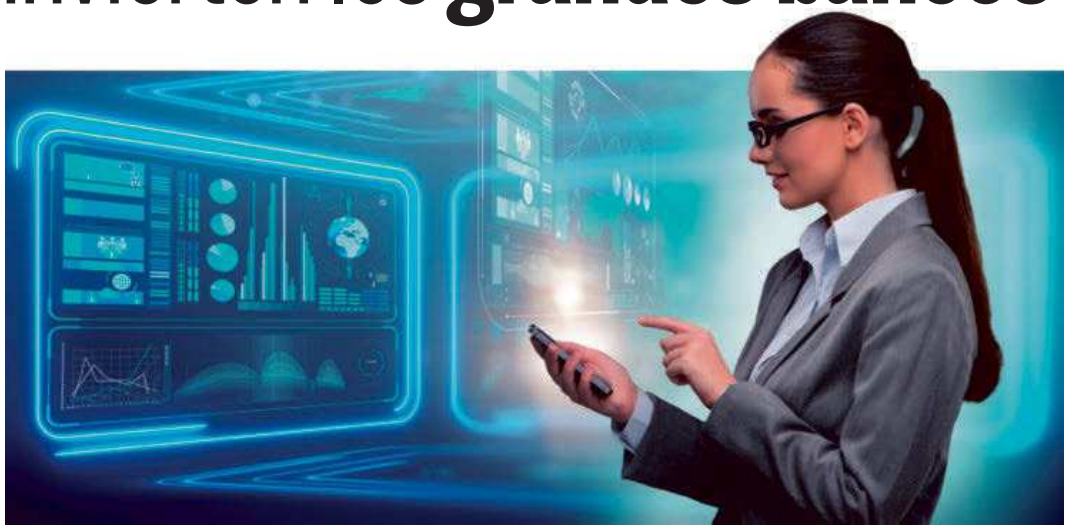
Por sus pérdidas, Santander ha heredado de Popular un beneficio fiscal de 500 millones que le servirá para reducir la base impositiva del grupo en el futuro.

La entidad todavía no se ha recuperado de la sangría de depósitos que vivió en los últimos meses de su centenaria historia como banco independiente. Ahora cuenta con 58.000 millones en cuentas y depósitos a plazo, un 15% más de lo que administraba en el momento de la resolución, pero un 18% por debajo de los 71.000 millones con los que cerró 2016. El volumen de créditos es un 6,8% inferior al de 2016.

Popular cuenta con cuatro millones de clientes y operará como filial de Santander hasta que sea absorbido por la matriz en 2019. Gracias a su negocio de pymes, Santander España multiplicará por dos su cuota de mercado en este segmento, hasta el 25%.

EL MARTES EN Expansión
economía digital

Así son las **fintech** en las que invierten los **grandes bancos**



Y ADEMÁS



Mango apuesta por la **tecnología** en sus tiendas

Telefónica Santander cellnex driving telecom connectivity SIEMENS



Gonzalo Gortázar, consejero delegado, y Xavier Coll, director general de RRHH, se reunieron ayer con algunos de los nuevos contratados.

CaixaBank rejuvenece su plantilla con mil incorporaciones

Expansión. Madrid

CaixaBank ha incorporado en los últimos tres años a 2.300 jóvenes a su plantilla, que siguen formando parte de su fuerza laboral. De esa cifra, 1.031 contrataciones se produjeron el año pasado. Todos trabajan en España, salvo 14 profesionales que lo hacen en banca internacional.

La plantilla total del banco se eleva en España a 29.008 empleados. En términos netos apenas ha variado respecto a las cifras de 2014.

CaixaBank ha impulsado desde 2014 diversos procesos de selección. Los nuevos contratados han reforzado los equipos en zonas geográficas de fuerte implantación y con buen ritmo de crecimiento. Sobre todo se dedican a asesoramiento financiero y atención personalizada en la red de oficinas y en banca digital. Muchas de las últimas incorporaciones trabajan en Cataluña y Baleares, que es donde hay un mayor déficit de personal tras las últimas prejubilaciones.

El perfil tipo del nuevo contratado es un licenciado de entre 25 y 30 años, titulado en Economía, ADE, Empresariales o Derecho y con vocación por desarrollar una carrera en banca comercial. No se les exige experiencia previa en funciones comerciales, pero se prima el conocimiento de idiomas. En especial, el inglés.

Beneficios sociales

Estos jóvenes disfrutan desde el primer momento del paquete de beneficios sociales que CaixaBank ofrece a toda su plantilla: plan de pensiones, póliza sanitaria, ayudas económicas por estudios, complementos retributivos por hijos, seguro de vida y accidentes y bonificaciones en algunos productos, como las hipotecas.

En términos netos, el número de trabajadores ha permanecido estable desde 2014

El banco realiza de manera recurrente programas de prejubilaciones y elimina duplicidades

Según el banco, los seleccionados cuentan con un plan de integración, de evaluación y de seguimiento para apoyar el desarrollo de su carrera profesional dentro de la entidad.

El programa incluye formación continua, así como el acceso a una certificación externa universitaria en asesoramiento financiero, tal y como exige la normativa Mifid II.

Este programa de contratación está sirviendo para rejuvenecer la plantilla del banco.

CaixaBank se comprometió con los sindicatos la pasada primavera a incorporar un mínimo de 450 jóvenes en un año, cifra que se ha superado.

De manera recurrente y prácticamente con una frecuencia anual, el banco realiza programas de prejubilaciones para eliminar solapamientos derivados de las últimas adquisiciones y rejuvenecer plantilla. El último se firmó en abril e implicó la salida de 610 trabajadores de más de 56 años, con una indemnización del 70% del sueldo.

Renta 4 acapara el 90% de toda la captación neta de pensiones

EN ENERO/ La firma, que gestiona los planes de ING Direct, recibió 109 millones de un total de 119,7 millones contabilizados por los planes de pensiones de particulares.

E. del Pozo. Madrid

Renta 4 acaparó en enero pasado el 91% de las captaciones netas de los planes de pensiones de particulares. La gestora ingresó por esta vía 109,2 millones de euros el mes pasado, frente a los 119,7 que contabilizaron todas las gestoras en este segmento.

Renta 4 gestionaba 3.637 millones de euros en planes individuales, con un crecimiento del 4,79% en el mes, según *VDOS*.

En la entidad atribuyen este incremento al ahorro recibido como traspasos desde otros planes de pensiones. Afirman que, en muchos casos, las movilizaciones que se concentran a final de año no se cierran hasta los primeros días de enero.

Renta 4 gestiona la mayor parte de los planes de pensiones comercializados por ING Direct entre sus clientes. Del total de las aportaciones netas recibidas, alrededor del 67% proceden del banco naranja.

Los ingresos por rentabilidad de Renta 4 en enero fueron de 57 millones de euros.

A mucha distancia, CaixaBank, a través de su filial VidaCaixa, se anota la segunda mayor entrada de captaciones netas, al situarse en 16,6 millones, una cifra superada por mucho, por los 136 millones que esta entidad suma por la rentabilidad obtenida por su cartera de inversiones. Con todo, CaixaBank, la mayor gestora de planes, alcanza un patrimonio de 16.265 millones a finales de enero pasado. Bankinter, con 12 millones, Ibercaja (11,5 millones) y Kutxabank (8,8 millones) ocupan los siguientes puestos en el ránking de captaciones netas en este periodo.

En el otro extremo, Allianz, asociada con Popular en planes de pensiones, restó 38 millones en el computo de sus aportaciones netas de ese mes, lo que evidencia que aún se dejan sentir las consecuencia de la crisis de banco, ahora filial de Santander.

La rentabilidad de las inversiones sumó 580 millones en enero a los planes de particulares

BMN, integrado ya en Bankia, encajó la salida de 10 millones de euros. Sabadell y Santander restaron cada uno 8 millones y Unicaja Banco, 3,9 millones.

El patrimonio total de los planes de particulares al cierre del primer mes del año alcanzó 73.594 millones, debido principalmente a los 580 millones de euros ingresados como rendimiento de las inversiones.

Por productos, las mayores captaciones netas fueron a los planes mixtos que suman 473 millones y colocan su hucha en 40.360 millones de euros y acaparan el 55% del ahorro total colocado en planes de pensiones de particulares. Los productos de renta variable ingresaron rendimientos por 132 millones y alcanzan 8.916 millones.

Los partícipes, por el contrario, salieron de los planes de renta fija y de los garantizados, que restaron 275 millones y 167 millones de euros, respectivamente.

LA MARCHA DE LAS GRANDES GESTORAS

Datos de enero en millones de euros.

	Patrimonio	Captación neta	Rendimiento
CaixaBank	16.265	16,6	136,8
BBVA	13.377	-2,2	112
Santander	8.227	-8,1	52,9
Bankia	5.154	3,15	18
Renta 4	3.637	109,28	56,9
Allianz	3.365	-38,17	29
Ibercaja	2.261	11,58	6
Bankinter	2.238	12	35,63
Banco Sabadell	2.024	-8,2	17,1
Unicaja Banco	2.013	-3,9	12
TOTAL	73.594	119,7	580

Fuente: VDOS

Expansión

Liberbank reorganiza su estructura en torno a cinco direcciones territoriales

R.L. Madrid

Liberbank, fruto de la fusión de Cajastur + CCM, Caja Cantabria y Caja Extremadura, ha reorganizado la estructura de su red comercial para simplificarla y fortalecer las líneas estratégicas de negocio, como seguros, fondos de inversión, micropymes y autónomos.

La nueva estructura, según explica el banco en un comunicado, se adapta a la ejecución del plan comercial puesto en marcha en 2016, tanto en la nueva especialización y diseño de las oficinas como en la creación y extensión de la red de agentes financieros.

La entidad trabaja con agentes que se prejubilaron del banco y con ex empleados de banca

La red comercial de Liberbank se divide ahora en cinco direcciones territoriales: Asturias, Cantabria, Castilla-La Mancha, Extremadura y una para el denominado territorio de expansión, que abarca principalmente la red de oficinas en Madrid, Levante, Andalucía y Cataluña.

El segundo nivel de la red comercial son las direcciones regionales, que suman en total veintidós, que a su vez agrupan a las unidades de gestión comercial y a las oficinas y sucursales.

La reorganización tiene también el objetivo de potenciar, por una parte, la gestión del ahorro a largo plazo y, por otra, las líneas de negocio minorista principales.

Liberbank echó la persiana el año pasado al 14% de sus sucursales. El tamaño de su red se ha reducido a la mitad en los últimos siete años. La entidad está echando mano de la figura de los agentes financieros para cubrir zonas rurales en las que se ha quedado prácticamente sin presencia física.

La plantilla experimentó 318 bajas el año pasado y descendió a 3.077 trabajadores.

Liberbank realizó el año pasado una fuerte limpieza inmobiliaria que ha reducido su morosidad al 8,6%, en línea con el sector. El saneamiento le llevó el año pasado a pérdidas. Su dinámica comercial, no obstante, es fuerte, con un crecimiento del 85% de la nueva producción hipotecaria y del 30% en venta de fondos de inversión.

Los fondos tendrán nuevas reglas para prevenir riesgos

JUNTA DE RIESGO SISTÉMICO/ El supervisor pide realizar test de estrés e imponer límites a los reembolsos. El objetivo es que las gestoras no amplifiquen las crisis.

Inés Abril. Madrid

Las gestoras de fondos tienen tarea por delante. También la tienen la Comisión Europea y la Autoridad Europea de Valores y Mercados (Esma, por sus siglas en inglés). Después de años de estudios y consideraciones, el organismo creado en 2010 para prevenir y mitigar el riesgo sistémico en el Viejo Continente ha terminado su análisis del sector de los fondos de inversión y su conclusión es que debe estar sometido a más vigilancia y a nuevas normas para evitar que, con 14,8 billones de euros en activos gestionados en Europa, se convierta en un amplificador ante futuras crisis.

Ese organismo, presidido por Mario Draghi, es la Junta Europea de Riesgo Sistémico (Esrb) y acaba de mandar a Bruselas y a la Esma las recomendaciones que cree que estas dos instituciones deben incorporar a la regulación actual de la inversión colectiva para contener el peligro.

El veredicto de la Esrb es que, por mucho que el fuerte desarrollo del sector de los fondos en los últimos años haya ayudado a diversificar las fuentes de financiación y a hacer más resistente el sistema financiero en su conjunto, la creciente importancia del negocio puede hacer que se convierta en un arma de destrucción en momentos de crisis. Y esa capacidad de daño se produce tanto de forma directa, a través del contagio de las pérdidas a los partícipes de los fondos, como indirecta, poniendo más presión en los mercados en las peores circunstancias. Por eso hay que poner cortafuegos.



Mario Draghi, presidente de la Junta Europea de Riesgo Sistémico y del Banco Central Europeo.

Liquidez

Uno de los riesgos principales de la mayoría de los fondos es que dan liquidez constante a los partícipes. Cada uno puede sacar el dinero cuando quiera. Eso contrasta a veces con la cartera de inversiones que tienen, con una capacidad de convertirse en dinero contante y sonante muy inferior a la rapidez con la que los partícipes pueden exigir sus aportaciones en momentos de tensión en los mercados.

Eso puede obligar a que las ventas se hagan a precios de derribo, lo que a su vez contribuye a la caída de los mercados. Un círculo perverso que la Esrb quiere combatir dando a las gestoras de fondos la capacidad de imponer a los clientes comisiones de salida o de suspender los reembolsos de forma temporal.

El objetivo de la primera medida es que los partícipes que quieran salir se lo piensen dos veces, ya que tendrá una repercusión en el bolsillo. La suspensión temporal de los reembolsos se daría en casos más extremos. En todo caso, la intención es que no exista una prima para los inversores que sean más rápidos a la hora de sacar su dinero, porque eso llevaría a los partícipes a acelerar las retiradas de efectivo a la más mínima señal de peligro, lo que amplificaría los problemas de los fondos.

Según resalta el informe de la Junta, estas herramientas cobran especial importancia ahora que un número elevado de fondos han apelado a activos alternativos con los que dar un extra de rentabilidad a sus carteras en el actual desierto de rendimientos en las inversiones más seguras que ha creado la era de los tipos ultrabajos. Más rentabilidad suele implicar menor liquidez y, por tanto, más dificultades para vender los activos en momentos de estrés en los mercados.

La norma pretende evitar estampidas de los partícipes de los fondos en momentos malos de mercado

El principal riesgo de los fondos es la iliquidez creada por los reembolsos de los inversores

Pero a los gestores de estos fondos alternativos no les bastará con disponer de herramientas que permitan ralentizar los reembolsos. Deberán convencer a los supervisores de que pueden mantener sus estrategias de gestión en condiciones de estrés en los mercados, según la recomendación del organismo de supervisión.

Pruebas de resistencia

A eso se une la necesidad de realizar pruebas de resistencia en los fondos; no solo para los más alternativos, sino también para los tradicionales. "Los test de estrés son una herramienta que puede ayudar a los gestores a identificar potenciales debilidades de una estrategia de inversión y contribuyen a preparar a un fondo de inversión para una crisis", explica el documento de la Junta Europea de Riesgo Sistémico.

A ello se sumará la necesidad de una información armonizada por parte de las gestoras, que permita a las autoridades saber qué uso hacen del apalancamiento y qué grado de endeudamiento tienen. Con estos datos en la mano, las autoridades podrán "diseñar, calibrar e implementar límites macroprudenciales al apalancamiento", añaden las recomendaciones.

La Junta Europea de Riesgo Sistémico persigue un doble objetivo con todo ello: crear un marco que permita gestionar el riesgo sistémico que pueden generar o propagar los fondos sin perjudicar la facilidad de reembolso del dinero de los partícipes, que la Esrb considera un atractivo clave de los fondos que facilita la inversión colectiva.

Ahora, la Comisión Europea y la Esma tendrán que adaptar la legislación o explicar a la Junta por qué no lo hacen antes de junio de 2019 o diciembre de 2020, según las distintas recomendaciones.

DESDE ESTE LUNES

Los mejores gestores de Bolsa en Expansión

Expansión. Madrid

A partir del próximo lunes, EXPANSIÓN aporta las claves para saber hacia dónde se dirige el mercado y cómo invertir. El diario financiero líder comienza una serie de entrevistas con reconocidos expertos de Bolsa, gestores de fondos, en las que consultará con los grandes especialistas cuáles son sus estrategias, cómo interpretan los últimos movimientos del mercado y en qué compañías confían.

En un contexto como el actual, en el que la volatilidad ha regresado con fuerza al mercado, los gestores explicarán sus claves para mantenerse firmes en sus convicciones a pesar de los vaivenes del mercado. EXPANSIÓN ha seleccionado a profesionales con una acreditada rentabilidad a lo largo de los años, que han logrado obtener atractivos retornos superiores a la media del sector.

Los gestores detallarán en esta serie de entrevistas qué valores han aportado la mayor rentabilidad y qué perspectivas manejan para las bolsas en los próximos meses. Su enfoque de inversión es a largo plazo y alertan del riesgo de moverse al compás que marca la volatilidad bursátil. Están convencidos de que, a varios años vista, el mejor activo en el que invertir es la renta variable.

Cada gestor entrevistado tiene sus recetas propias, pero todos tienen en común su exitosa rentabilidad.

Los fondos viven un momento dulce, con su patrimonio en máximos históricos. Los inversores muestran un creciente interés por los fondos de Bolsa, cuyo peso sobre el patrimonio total no ha parado de crecer, justo en plena travesía de mínimos para los tipos de interés.

Allianz gana un 2,3% menos

6.800 MILLONES La aseguradora alemana Allianz redujo en 2017 el beneficio neto atribuido un 2,3%, hasta 6.800 millones de euros, por unas pérdidas más elevadas por catástrofes naturales. Con todo, el consejero delegado de la empresa, Oliver Bäte, dijo que "el grupo ha logrado sus objetivos, ha mantenido un nivel extraordinario de fortaleza de capital y devolvió 3.000 millones de euros a los accionistas mediante la recompra de acciones en 2017".

Kuroda seguirá en el Banco de Japón

SEGUNDO MANDATO El Gobierno de Japón ha propuesto el nombramiento de Haruhiko Kuroda para un segundo mandato como gobernador del Banco de Japón. Asumió por primera vez el cargo en marzo de 2013. Desde ese puesto ha sido pieza fundamental en la política expansiva promovida por el primer ministro nipón, Shinzo Abe, conocida como *Abenomics*. El nuevo mandato de Kuroda como gobernador del Banco de Japón dará comienzo el próximo 9 de abril.

Europac eleva un 31% su dividendo

HASTA 0,125 EUROS POR ACCIÓN El consejo de administración de Europac ha acordado un incremento del 31 % en la distribución del dividendo por acción a cuenta del ejercicio de 2017, por un importe total de 0,1250 euros por título. La compañía papelera anunció ayer a la CNMV que esta retribución se abonará el 26 de febrero (ver página 3 del Invesor).

HNA reduce su peso en Deutsche Bank

UN 8,8% DEL CAPITAL El inversor chino HNA ha reducido su participación en el Deutsche Bank, primer banco de Alemania, hasta el 8,8 %, desde el 9,2 % que tenía antes, pero sigue siendo su accionista mayoritario. Los otros dos grandes accionistas de Deutsche Bank son el Emirato de Qatar y la gestora de fondos BlackRock.

Guía para elegir la mejor hipoteca variable del mercado

CONDICIONES/ Los créditos hipotecarios a tipo variable han entrado en una guerra de rebajas de tipos y comisiones, pero que exigen una amplia variedad de requisitos.

E. Utrera. Madrid

Cada vez más hipotecas variables y cada vez más más baratas. Tras la decisión de Bankinter de rebajar desde el 1,20% hasta el 0,99% el diferencial de su préstamo, ya hay hasta diez ofertas con diferenciales sobre el euribor inferiores al 1%.

Pero acertar con la mejor hipoteca exige de un exhaustivo trabajo de campo. Estas son las claves para elegir bien.

• Mejor en Internet. Como regla general, los bancos online mejoran sensiblemente las ofertas de las tradicionales oficinas. Coinc (Bankinter) y Openbank (Santander) ofrecen las hipotecas baratas con menos letra pequeña del mercado. La de Coinc no cobra comisiones, no exige vinculación alguna y ni siquiera obliga a cambiar de banco. En el caso de Openbank, solo es necesario tener domiciliados los ingresos.

Openbank es, entre los bancos más baratos, el único que no aplica el tipo fijo inicial

• Primer año. Los bancos se blindan de los tipos negativos del euribor con plazos iniciales a tipo fijo que les garantizan ingresos estables durante al menos un año y que encarecen el coste final de la hipoteca. Pero algunas entidades van más allá. Por ejemplo, Liberbank cobra un 1,95% durante dos años. Hay muchas diferencias entre entidades. Openbank es el único banco que no aplica tipo fijo inicial, mientras que ING y BBVA saplican el 0,99%.

La mitad de las mejores ofertas no cobra la comisión de apertura, que puede llegar hasta el 1%

• Comisiones. Las comisiones son un elemento clave a la hora de elegir un préstamo. La más habitual es la de apertura, y en este punto los bancos aplican políticas muy distintas.

La mitad de las mejores ofertas del mercado opta por el coste cero, mientras que la banca más tradicional sigue aplicando comisiones que se sitúan entre el 0,25% de la hipoteca con el diferencial más bajo del mercado (Kutxabank) y el 1% de Bankinter. También hay que tener en cuenta que, independientemente del importe de las hipotecas, en algunos casos las entidades aplican costes mínimos, que pueden llegar hasta los 250 euros (ver cuadro adjunto) de BBVA.

• Vinculación. La clave para elegir bien está en el análisis de todos los conceptos. Y ninguno puede ser tan beneficioso para el banco y tan gravoso para el cliente como los productos vinculados.

A cambio del diferencial más competitivo, Kutxabank exige la domiciliación de una nómina de hasta 3.000 euros, consumo de hasta 3.600 euros anuales con tarjeta, aportaciones a un plan de pensiones de al menos 2.000 euros y seguros de hogar y de vida.

En el otro lado de la balanza, las entidades online y digitales bajan mucho este listón y abren a muchos más perfiles el universo de las hipotecas. Por ejemplo, ING baja el listón de los ingresos hasta los 600 euros, mientras que Openbank lo hace hasta 900 si se trata de un único titular o de 1.800 sin son dos.

Página 20 a 25 / Radiografía del mercado inmobiliario.



El mercado inmobiliario español ofrece un dinamismo comercial cada vez mayor.

LOS DIEZ PRÉSTAMOS VARIABLES MÁS BARATOS

Entidad	Tipo fijo inicial	Tipo	Años	Comisión de apertura
Kutxabank	1,40% 12 meses	Euribor+0,90%	30	0,25% (Mínimo 150 €)
Bankoa	1,30% 1 año	Euribor+0,95%	30	0%
Coinc	0,99% 12 meses	Euribor+0,99%	30	0%
Openbank	No	Euribor+0,99%	30	0%
ING	1,99% 12 meses	Euribor+0,99%	40	0%
Liberbank	1,95% 2 años	Euribor+0,99%	30	0%
Popular	0,99% 12 meses	Euribor+0,99%	30	0,50%
Santander	0,99% 12 meses	Euribor+0,99%	30	0,50%
Bankinter	1,50% 12 meses	Euribor+0,99%	30	1%
BBVA	1,99% 12meses	Euribor+0,99%	30	0,25% (Mínimo 250 €)

Fuente: Elaboración propia

PUBLICIDAD

RIU
HOTELS & RESORTS

COMUNICADO OFICIAL

Ante las noticias que se están publicando en los medios de comunicación en los últimos días, RIU Hotels & Resorts quiere aclarar:

Tanto Luis Riu como Alejandro Sánchez del Arco son absolutamente inocentes del supuesto delito de Compensación Ilícita *(unlawful compensation)* que se les imputa y estamos impacientes por demostrarlo ante los tribunales para así poder zanjar este asunto.

Desde la cadena queremos insistir en que estamos muy tranquilos y que seguimos trabajando con total normalidad, como venimos haciendo desde hace 65 años.

Una prueba de nuestra tranquilidad e inocencia es que los ejecutivos de RIU se presentaron libre y voluntariamente ante el juez para conocer los cargos y para que se iniciara el proceso. El juez les concedió inmediatamente libertad para viajar y en pocas horas ya estaban de regreso a sus casas, en el caso de Luis Riu iniciando su regreso a Palma para retomar sus actividades normales.

Recientemente anunciamos un plan de inversión de 2.500 millones de euros para los próximos cinco años en la compra de hoteles y terrenos, construcciones y renovaciones integrales. Nuestros planes siguen intactos y tenemos la certeza de que continuaremos trabajando, creciendo y creando empleo en España, así como en diversos destinos de América, Asia, África y Europa.

Se está haciendo un daño injusto y profundo al honor de RIU Hotels y de Luis Riu y lo peor es que se está haciendo a través de comentarios sobre frases escritas en e-mails enviados entre miembros del equipo de forma espontánea y coloquial, y que están mal interpretados, sacados de contexto y en ocasiones hasta mal traducidos.

Por ejemplo, ante los comentarios que se alegan de un supuesto soborno al Sr. Miranda, hay que dejar claro que Miranda ni es un funcionario público ni los pagos a él eran un soborno. El Sr. Raimundo Miranda es el ingeniero independiente contratado por RIU para la renovación del hotel, es decir, era un proveedor de RIU y cualquier pago fue por servicios prestados y en todo caso, se pretendía incentivar que lo hiciera aun más rápido.

Por todo esto, y porque estos ataques son absolutamente injustos, dañinos y en algunos casos difamatorios, nos reservamos el derecho a tomar las medidas que consideremos oportunas para proteger el honor, imagen y reputación de RIU y de sus directivos.

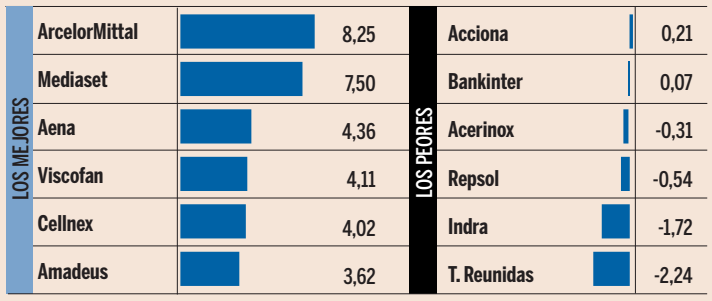
LA SESIÓN DE AYER

→ COTIZACIONES

Ibex 35	9.832,10	↑ +1,21%
Euro Stoxx 50	3.426,80	↑ +1,10%
Dow Jones	25.219,38	↑ +0,08%
Nikkei 225	21.720,25	↑ +1,19%
Dólar/Euro	1,25	↓ -0,23%
Yen/Euro	132,34	↓ -0,58%
Bono español	1,46%	↓ -0,06pb
Prima de Riesgo	75,50pb	↑ +1,14pb

LOS PROTAGONISTAS DE LA SEMANA

Los valores que más suben y bajan, en %



Fuente: Bloomberg — Infografía Expansión

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Fuente: Bloomberg — Infografía Expansión

PETRÓLEO

Cotización del barril de Brent, en dólares.



Fuente: Bloomberg — Infografía Expansión

La recuperación de Wall Street impulsa el 2% al Ibex en la semana

EL IBEX SUBIÓ AYER UN 1,21%, HASTA 9.832 PUNTOS/ Los inversores se muestran aliviados ante las seis sesiones consecutivas al alza de la Bolsa neoyorquina, que cerrará el próximo lunes.

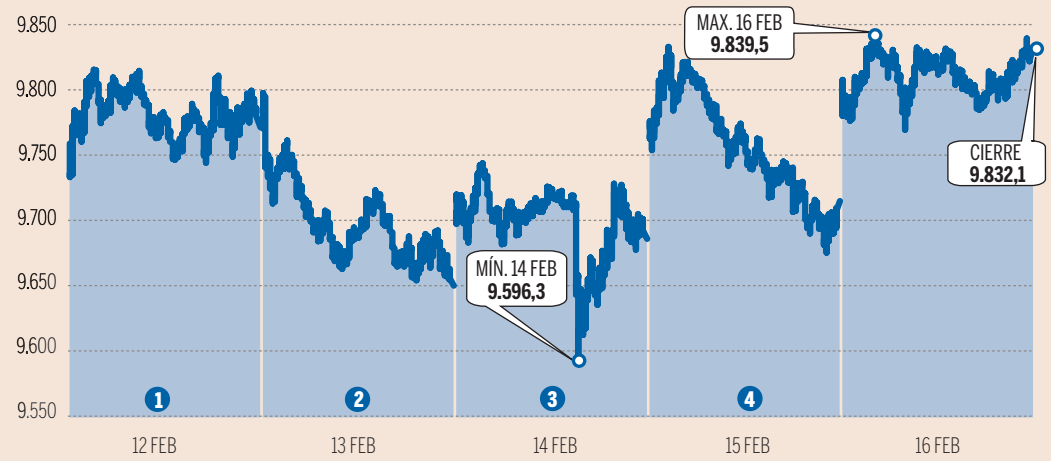
S. Pérez. Madrid

Alivio en las bolsas. Los inversores de Wall Street se preparaban ayer para un largo fin de semana –el lunes se celebra el Día del Presidente– apuntalando la recuperación de los índices. Los principales indicadores de la Bolsa neoyorquina tuvieron cierres mixtos al final de la sesión: el Dow Jones ganó un leve 0,08%, hasta 25.219 puntos; el S&P 500 sumó un 0,04%, hasta 2.732 puntos; y el Nasdaq cayó un 0,23%, hasta 7.239 puntos. De esta manera, algunos de estos mercados de acciones estadounidenses encadenaron seis jornadas al alza y redujeron sustancialmente los daños producidos por la reciente corrección –entre el 2,8% del Nasdaq y el 4,55% del Dow Jones– y favorecía que las bolsas europeas cerraran la semana con un alza media del 3%.

La lectura que hacen algunos gestores y analistas es que el mercado se ha ajustado rápidamente a la perspectiva de una mayor inflación y una política monetaria más restrictiva en EEUU. Otros opinan que una parte de los inversores ha salido de compras porque el escenario de fondo no ha cambiado tanto. "Lo más sensato es ver recuperaciones ya que la corrección ha dejado buenos precios. La situación de las empresas no ha cambiado en un mes: no es catastrófica como tampoco lo era hace un mes", comenta Antonio Sales, de XTB. De hecho, la temporada de resultados avanza con buen tono y el incremento medio de los beneficios por acción de las compañías del S&P 500 asciende al 14,7%, frente al 11% esperado, subrayan en Bankinter.

REBOTE EN LA SEMANA

Intradía Ibex 35, en puntos • 12/2/18 - 16/2/18



1 Lunes 12
La alegría regresa a Wall Street y sostiene el rebote de la Bolsa.

2 Martes 13
Las dudas de los inversores paralizan el rebote de la Bolsa.

3 Miércoles 14
El mercado se repone a un dato negativo de inflación en EEUU.

4 Jueves 15
El Dow Jones recupera los 25.000 puntos en su quinta sesión al alza.

Fuente: Bloomberg — Infografía Expansión

Compras en el mercado de bonos

Los inversores aprovecharon las recientes caídas de los precios en los mercados de deuda. La rentabilidad del bono estadounidense a diez años (que se mueve en dirección inversa al precio) retrocedió hasta el 2,86%. El día anterior había alcanzado el 2,91%, el nivel más alto desde 2013. El rendimiento del bono alemán a diez años corrigió con intensidad, al pasar del 0,76% al 0,7%, por debajo del 0,74% al que había finalizado la semana pasada. El interés exigido a la misma referencia española se redujo desde el 1,5% al 1,46%. Como consecuencia de estos movimientos, la prima de riesgo, que mide el diferencial entre los bonos español y alemán a diez años, repuntó de 74,36 a 75,5 puntos básicos.

Bolsa española. El Ibex subió ayer un 1,21%, hasta 9.832 puntos, y se revaloriza un 2% en la semana, apoyado por los grandes valores: **Santander** ganó un 1,76%; **Inditex**, un 1,44%; **BBVA**, un 0,94%; **Iberdrola**, un 1,26%; y **Telefónica**, un 1,96%. **Cellnex** tomó la delantera en el selectivo, con una mejora del 3,16%, tras presentar unas cuentas de 2017 (ver pág. 4) que gustaron al mercado. Según Felipe López-Gálvez, de Self Bank "ha aliviado" que la compañía, que cuenta con una ratio de deuda neta/ebitda de 5,5 veces, haya asegurado que "está blindada ante un hipotético escenario de subida de tipos ya que el 75% de la deuda es a tipo fijo".

ACS, que estrenó 2,79 millones de acciones emitidas para cubrir su dividendo flexible, subió un 0,52%, hasta 28,75 euros. Los analistas de Banco Sabadell bajaron su recomendación de "comprar" a "vender" por la incertidumbre que genera la opa sobre Abertis". Señalan que, de continuar la guerra de precios, ACS sufrirá un impacto negativo de hasta un 9,9%, por lo que reducen su precio objetivo de 35,81 a 32,26 euros.

Fuera del Ibex, **Airbus** subió un 2,74%, hasta 95,45 euros, tras recibir un fuerte espaldarazo de varias firmas de inversión. Natixis mejoró su valoración de 100 a 105 euros por acción, con una recomendación de compra, y Barclays la elevó de 110 a 130 euros. Por otro lado, los analistas de UBS elevaron el precio objetivo de **Aperam** de 45 a 46 euros. Cayó un 0,45%, hasta 43,23 euros.

El volumen de negocio de la Bolsa española ascendió a 1.921 millones de euros, frente a 2.765 millones de media diaria en febrero.

Plazas europeas. La Bolsa alemana quedó ayer relativamente rezagada respecto al resto de principales plazas del euro, afectada por el fortalecimiento en los últimos días de la moneda única, que se aprecia un 1,51% frente al dólar en la semana. El Dax Xetra avanzó un 0,86% en la sesión. El Ftse Mib de Milán ganó un 1,34%; el Cac 40 de París, 1,13%; el EuroStoxx 50, un 1,1%, y el Ftse 100 de Londres, un 0,83%.

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%) Ayer	2017	2018
Abertis	**19,570**	0,41	46,11	5,50
Acciona	**67,560**	0,96	0,85	-0,71
Acerinox	**11,100**	=	-1,79	-6,84
ACS	**28,750**	0,52	14,18	-11,86
Aena	**167,500**	1,12	33,48	-0,89
Amadeus	**59,460**	0,85	42,93	-1,08
ArcelorMittal	**28,420**	0,83	28,55	4,89
B. Sabadell	**1,824**	1,08	29,02	10,14
B. Santander	**5,615**	1,76	17,74	2,48
Bankia	**3,912**	1,03	5,35	-1,88
Bankinter	**8,872**	0,14	10,87	12,25
BBVA	**7,059**	0,94	15,75	-0,75
CaixaBank	**4,021**	0,70	28,01	3,39
Cellnex Telecom	**20,580**	3,16	56,91	-3,61
Colonial	**8,755**	0,98	28,61	5,70
Dia	**3,971**	1,82	-4,09	-7,72
Enagás	**20,630**	0,63	4,83	-13,57
Endesa	**17,110**	0,38	-5,11	-4,17
Ferrovial	**17,630**	2,05	15,72	-6,84
Gas Natural	**18,445**	0,74	12,83	-4,18
Grifols	**23,600**	1,07	31,04	-3,38
IAG	**6,874**	1,09	46,21	-5,00
Iberdrola	**6,122**	1,26	11,12	-5,23
Inditex	**26,820**	1,44	-8,59	-7,66
Indra	**10,880**	-0,18	9,56	-4,60
Mapfre	**2,755**	1,51	-2,87	2,88
Mediaset	**9,346**	0,91	-12,56	-0,14
Meliá Hotels Int.	**11,180**	-1,32	4,85	-2,78
Merlin Properties	**11,240**	2,09	11,38	-0,53
Red Eléctrica	**16,235**	0,84	10,80	-13,23
Repsol	**13,890**	1,02	16,06	-5,80
Siemens Gamesa	**12,430**	-0,32	-28,59	8,75
Técnicas Reunidas	**25,330**	0,12	-27,72	-4,27
Telefónica	**7,636**	1,96	-3,76	-6,02
Viscofan	**54,450**	0,74	20,64	-1,02

Fuente: Bolsa de Madrid

Expansión en ORBYT. GRATIS HOY
Acceda hoy a Orbyt con el código de la última página

CAUTELA/ EL MERCADO SE ADENTRA EN UNA FASE DE CONSOLIDACIÓN DE VARIOS MESES.

¿La corrección de la Bolsa ha llegado a su fin?

ANÁLISIS por S. Pérez

La calma ha regresado a la Bolsa esta semana después de seis días de febrero muy convulsos por la repentina y brusca corrección de Wall Street, que llevó a perder a sus principales indicadores más del 11%. Varias señales indican que lo peor de la corrección podría haber quedado atrás, lo que no significa que ahora las bolsas vayan a retomar la tendencia alcista sin más.

El S&P 500, el índice más representativo del mercado estadounidense, se encaminó al cierre de la sesión de ayer a firmar su sexta jornada consecutiva al alza y un repunte del 8,53% desde el mínimo del movimiento correctivo que tocó el día 9 en 2.532 puntos. El índice VIX, conocido como el indicador del miedo, se situaba en 17,48 puntos, por debajo de su promedio histórico de 20 puntos. El lunes negro había alcanzado los 37,32 puntos. La estabilización también se ha hecho notar en las Bolsas europeas, que han recuperado un 3% de media esta semana, tras perder más del 5% en la anterior.

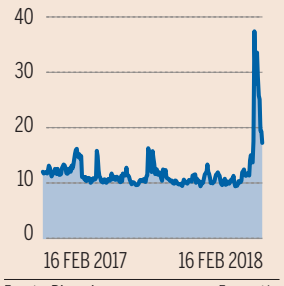
La idea más extendida es que probablemente ya se ha visto en suelo en Wall Street. "No hay indicios de que la corrección vaya a prolongarse porque la economía va bien, los resultados de las empresas crecen a buen ritmo, y no se aprecia riesgo de crisis financiera como en anteriores ocasiones", asegura Nicolás López, director de análisis de M&G Valores.

La brusca caída de la Bolsa ha tenido como detonante el temor a subidas de tipos más aceleradas de lo previsto en EEUU, impulsadas por el repunte de la inflación. Pero lo que ha desatado las alarmas ha sido la reacción en cadena, alimentada por las estrategias de gestión pasiva y las transacciones automáticas.

Muchos expertos creen que estamos asistiendo a una correción de carácter temporal. Y saludable.

La Bolsa neoyorquina, que es la que marca el guión de la renta variable mundial, había subido un 34,27%, sin apenas descansar, entre el 9 de noviembre de 2016, cuando Donald Trump ganó las elecciones de EEUU, y los máximos históricos del pasado 26 de enero. "Todo el mundo alertaba sobre las altas valoraciones de Wall Street pero nadie hacía nada al respecto", apunta Antonio Sales, analista de XTB.

TENSIÓN
Vix, índice del miedo, en %.



Fuente: Bloomberg Expansión

Nuevos recortes

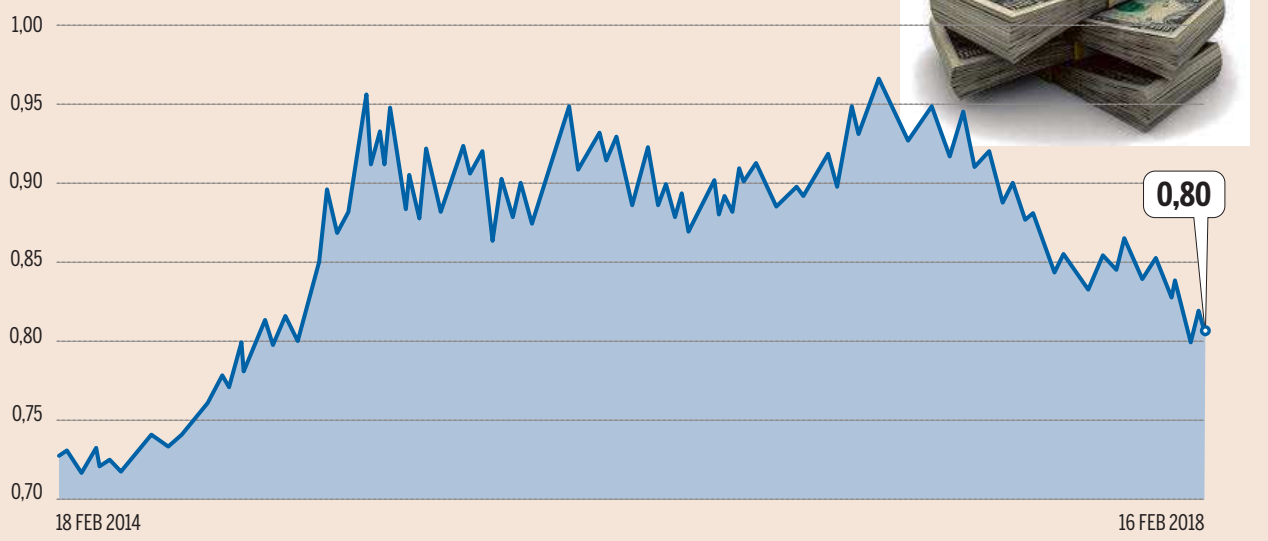
Tendrá que pasar algún tiempo para que se elimen los excesos de la subida en vertical y la exagerada complacencia de los inversores.

"Pensar que Wall Street va a enganchar con una reanudación de la tendencia alcista puede llevarnos a un riesgo enorme. Lo más razonable es que la Bolsa entre en un proceso de consolidación de dos o tres meses para luego reemprender las las subidas", sostiene López.

En este periodo de lateralidad que se abre, se podrían ver vueltas atrás del los índices estadounidenses de hasta el 7%, desde los niveles actuales hasta los mínimos del 9 de febrero. Hay un patrón: las 23 correcciones anteriores registradas desde 1940 supusieron caídas de entre el 10% y el 20%. El análisis técnico también da señales de un posible giro a la baja del S&P 500. Se producirá si el indicador no logra consolidarse por encima de los 2.740 puntos, según Eduardo Bolinches, director de Bolsacash. A media sesión de ayer se situaba en 2.748 puntos.

Se da por hecho que los eventuales nuevos recortes de Wall Street, contagiarán a las bolsas europeas, especialmente a los índices más vulnerables, como el Ibex.

DEPRECIACIÓN DEL DÓLAR
Cotización, en euros.



Fuente: Bloomberg Expansión

El dólar y la guerra fría del mercado de divisas

EL EURO SE CAMBIA A 1,24 DÓLARES/ Las políticas de Estados Unidos y la escasa liquidez de los mercados lleva a la moneda estadounidense a un "estado irracional".

Andrés Stumpf. Madrid

1 En 2017 el euro despertó y se anotó un rally superior al 14% apoyado en el crecimiento de la zona euro, que sorprendió a los inversores.

2 Steve Mnuchin, secretario del Tesoro de EEUU, dio la bienvenida en enero a un dólar débil "por ser bueno para el comercio".

3 El hecho de que el mercado de divisas no esté moviéndose por cambios en los fundamentales hace que sea muy difícil de predecir.

4 Los expertos que no creen en la guerra de divisas señalan que la depreciación del dólar es fruto de la poca liquidez que hay en el mercado.

"Un euro hoy es un euro mañana", señaló Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo (BCE) al explicar por qué la volatilidad del bitcoin impedía que pudiera ser considerada una divisa. Aunque en las antípodas de la criptomoneda, esta afirmación se tambalea ante la actual volatilidad del mercado de divisas.

Un euro en enero de 2017 era prácticamente un dólar, mientras que un euro hoy supone en torno a 1,24 dólares. La diferencia, nada menos que un 20%, ha provocado más de un dolor de cabeza a los inversores.

"En 2017 el crecimiento de la zona euro sorprendió y la moneda se apreció contra todos sus pares, no sólo contra el dólar. Eso es algo que no se ha visto este año, en el que los indicadores macroeconómicos deberían haber llevado el dólar al alza. El comportamiento actual es irracional", analiza Marian Fernández, responsable macro de Andbank España.

Depreciación

En lo que va de año, el euro ha escalado otro 3,6%, en esta ocasión propiciado por la debilidad del dólar –en mínimos de 2014–, como demuestra el hecho de que se haya mantenido estable frente al resto de monedas. "El menor compromiso económico y geopolítico de Estados Unidos –con la salida de acuerdos para el libre comercio como principal ejemplo– ha mermado el estatus mundial del dólar. Este deterioro está ligado a las prioridades económicas de Trump, que podrían apoyarse en una divisa más débil para aliviar su balanza comercial negativa", comenta Didier Saint-Georges, miembro del comité de inversión de Carmignac.

No es la primera vez que alguien acusa a Estados Unidos de haber iniciado una guerra de divisas para depreciar competitivamente su moneda. La polémica alcanzó su punto más alto con las declaraciones de Steven Mnuchin, secretario del Tesoro de EEUU, en las que daba la bienvenida a un dólar débil "por ser bueno para el comercio".

Los expertos se apoyan en esta intervención para explicar la irracionalidad de una divisa que no responde al alza pese a los mejores datos macroeconómicos y el repunte de la inflación. Ni siquiera el hecho de que la Reserva Federal haya anunciado que podría subir hasta en cuatro ocasiones los tipos de interés este año mientras el BCE sigue comprando deuda. "En las últimas fechas se han conocido varios datos que resaltan aún más el riesgo de inflación en EEUU, pero han sido completamente ignorados por el dólar, que no se está viendo afectado por los fundamentales", señalan desde Monex Europe.

"La cotización del dólar es la pieza que no encaja en el puzle de los inversores. Uno pensaría que hay valor allí, pero catalizadores que debían haberlo llevado al alza no han funcionado en esta ocasión", advierte Fernández.

"La Administración Trump ha dejado claro que quiere un dólar débil", señala Joachim Fels, economista jefe de la gestora Pimco, especializada en renta fija. Una gran parte de los votantes del actual presidente de EEUU, recuerda el experto, forma parte del sector manufacturero, uno de los más beneficiados con la debilidad de la divisa al ver potenciada su capacidad exportadora.

Por su parte, Saint-Georges considera que "resultaría lógico que la tendencia de depreciación en la que se haya inmersa el dólar se intensificara aún más conforme avance el año". Pese a todo, el analista advierte de que "la mayoría de los economistas más respetados del mundo han salido muy mal parados de sus intentos de predecir los tipos de cambio".

Movimiento técnico

Los que no creen en una guerra de divisas entre Estados Unidos y el resto del mundo justifican los últimos movimientos del dólar por cuestiones técnicas. Enrique Díaz-Álvarez, director de riesgos de Ebury, sostiene que la depreciación del dólar "no parece estar impulsada por factores fundamentales como los datos económicos o la evolución de los tios de interés".

En cambio, considera que se trata de "ajustes técnicos derivados por la combinación del año nuevo chino y la festividad de los presidentes en EEUU, que han restado liquidez al mercado". A su juicio, a medio plazo, la diferencia en los tipos de interés empujará al euro por debajo de los 1,2 dólares".

ECONOMÍA / POLÍTICA

RADIOGRAFÍA DEL SECTOR INMOBILIARIO

La vivienda ya sube un 17% en

UN SECTOR EN FUERTE RECUPERACIÓN/ Las dos grandes ciudades lideran la recuperación del mercado residencial español, con que ha perdido fuelle en los últimos meses a causa del desafío independentista. En todo caso, la vivienda sigue siendo un 20,3%

J. M. Lamet. Madrid

¿Cuánto vale mi piso? ¿Se ha revalorizado? ¿Su precio es mayor que el valor medio de la vivienda en mi ciudad? ¿Y que el de mi distrito? ¿Es más cara mi casa o la de mi vecino? ¿Es buen momento para comprar? ¿Cuáles son las zonas y las tipologías que ofrecen una mayor rentabilidad? Para responder a estas preguntas, EXPANSIÓN ofrece hoy una guía con los precios medios de la vivienda en las mayores ciudades de España, así como los principales datos de todos sus distritos. Además, se detalla cuál es la vivienda más vendida en cada zona y cuál es su precio.

Además de Madrid y Barcelona, que se analizan a continuación, en las páginas siguientes se desglosan los datos inmobiliarios de Valencia, Sevilla y Zaragoza, en base a las últimas valoraciones de la tasadora Tinsa para cada uno de los distritos de estas capitales. ¿Por qué se hace necesario bajar a tanto nivel de detalle? Porque el mercado residencial es en realidad una suma de submercados. A la hora de comprar una vivienda, las medias aritméticas no son una herramienta definitiva, sino sólo una referencia para calibrar la tendencia que están marcando los precios.

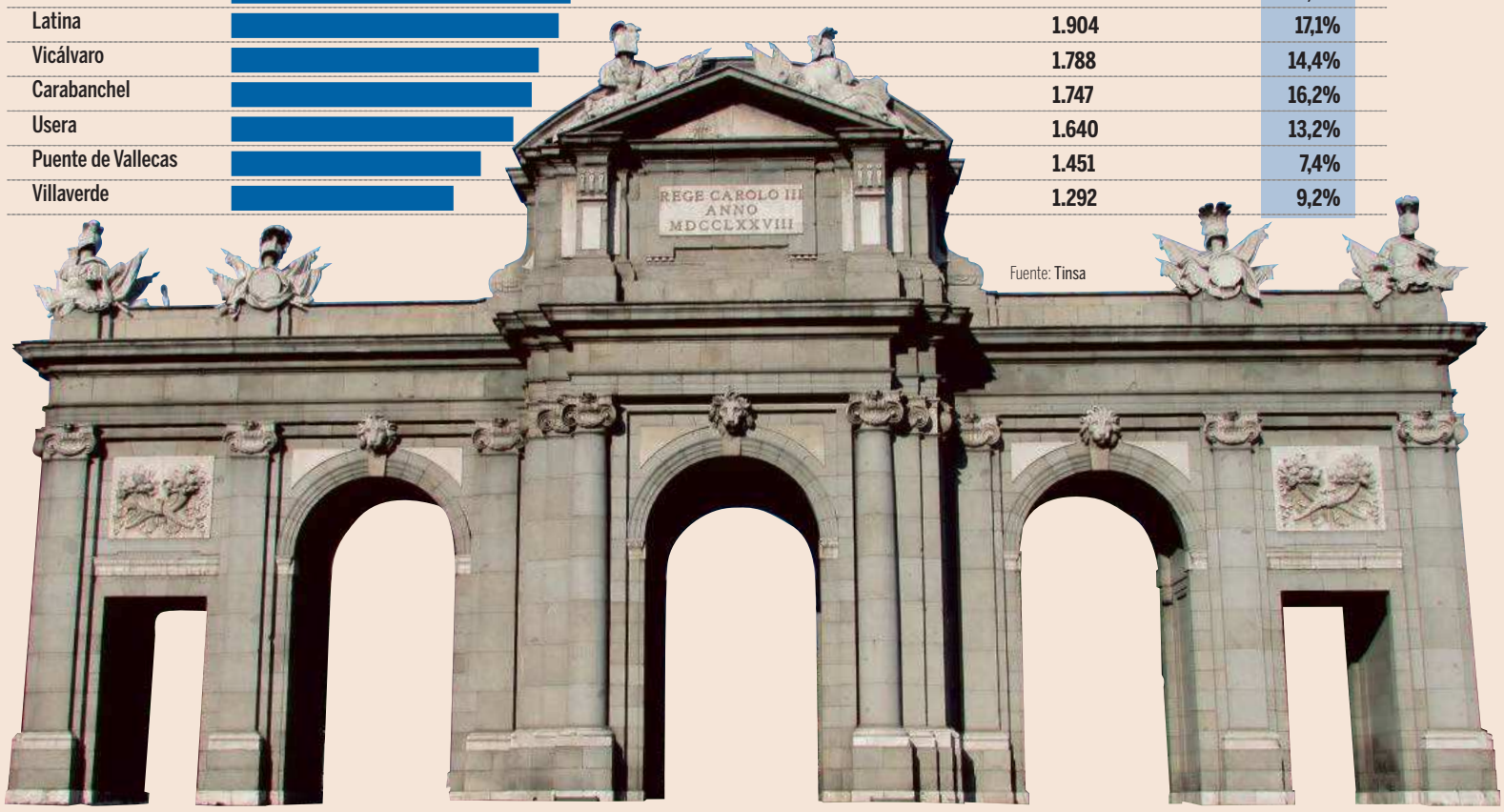
Ahora es un momento de franca revalorización. El valor medio de los pisos vuelve a subir en términos generales (un 4,2% a cierre de 2017, según Tinsa), aunque de forma asimétrica. En las dos grandes ciudades el encarecimiento ha sido más que notable. Madrid se apuntó una revalorización del 17,1%, y Barcelona, del 14,8%.

De esta forma, la capital de España supera a la Ciudad Condal, que hasta ahora era la que tiraba del carro, con crecimientos interanuales superiores, incluso, al 20%. Pero el procés ha lastrado el mercado residencial barcelonés. En el último trimestre del año pasado, el valor medio de la vivienda se abarató un 1,7% con respecto al trimestre anterior en Barcelona, mientras que el de Madrid se encareció un 4,5%, según la tasadora.

'BOOM' DE PRECIOS EN LA CAPITAL

Distrito	Precio medio de la vivienda en €/m²	% interanual
Salamanca	4.466	17,6%
Chamberí	4.049	11,7%
Centro	4.027	21,1%
Chamartín	3.976	14,8%
Retiro	3.619	17,6%
Moncloa-Aravaca	3.255	11,9%
Arganzuela	3.213	15,6%
Tetuán	2.860	11,2%
Fuencarral-El Pardo	2.819	10,0%
Hortaleza	2.776	10,4%
Barajas	2.598	7,8%
Ciudad Lineal	2.333	6,9%
Moratalaz	2.071	15,9%
Villa de Vallecas	2.022	15,2%
San Blas	1.973	5,3%
Latina	1.904	17,1%
Vicálvaro	1.788	14,4%
Carabanchel	1.747	16,2%
Usera	1.640	13,2%
Puente de Vallecas	1.451	7,4%
Villaverde	1.292	9,2%

Fuente: Tinsa



El abaratamiento en el precio de los pisos que se produjo en Barcelona durante el cuarto trimestre ha propiciado que San Sebastián haya superado de nuevo a la capital catalana como la capital con la vivienda más cara de España. De esta forma, el precio del metro cuadrado en la ciudad donostiarra asciende a los 3.231 euros, 102 más que los 3.129 euros de Barcelona.

En todo caso, la vivienda sigue siendo un 20,3% más cara en la capital catalana que en Madrid (2.601 euros por metro cuadrado). Esta enorme diferencia entre ambas ciudades tiene una explicación sencilla. Además de que en Barcelona los precios han subido más en los últimos años, la capital catalana tiene una densidad mayor que Madrid, lo que afecta a la oferta y a la demanda, ya que hay una mayor concentración y, además, apenas se construye. De ahí que la Ciudad Condal, que influye en gran cantidad de núcleos urbanos colindantes, haya venido liderando el crecimiento del sector residencial desde 2014, año en que comenzaron a cuajar los primeros brotes verdes inmobiliarios en las grandes urbes y en los alrededores de Marbella. Es por ello que los expertos consideran que, si se constituye un Gobierno estable en Cataluña que abandone la unilateralidad, el precio de los pisos seguirá claramente al alza en Barcelona.

El distrito de Salamanca es el más caro de las grandes urbes (4.466 euros por metro cuadrado)

Sants-Montjuïc (+26%), y Sant Martí (+24%) son las zonas que más se encarecen de España

Todos los distritos de Madrid y Barcelona han salido de números rojos, pero la vivienda crece en unos más que en otros. El que experimenta una mayor revalorización en la Ciudad Condal es el de Sants-Montjuïc (+26,5%), seguido de Sant Martí (+24%). La vivienda se encareció en ellos más que en cualquier distrito de cualquier gran ciudad. Les siguen Nou Barris

Madrid y un 15% en Barcelona

crecimientos de dos dígitos. Como novedad, los pisos se encarecen ahora más en la capital de España que en la Ciudad Condal, más cara en la ciudad catalana que en Madrid. Todos los distritos de ambas localidades han salido ya de números rojos.

LA CIUDAD CONDAL SIGUE AL ALZA

Porcentaje de variación anual, en 2017	Distrito	Precio medio de la vivienda en €/m²
9,4%	Sarrià-Sant Gervasi	4.261
13,9%	Eixample	3.849
0,2%	Les Corts	3.617
12,8%	Gràcia	3.555
14,0%	Ciutat Vella	3.394
24,0%	Sant Martí	3.205
26,5%	Sants-Montjuïc	3.045
12,0%	Horta Guinardó	2.578
13,9%	Sant Andreu	2.470
18,0%	Nou Barris	2.247

Fuente: Tinsa



Las zonas más consolidadas y caras se están recuperando mejor que el resto

Los pisos del centro de Madrid y Barcelona ofrecen muy altas rentabilidades

(+18%), Ciutat Vella (+14%) y Eixample (+13,9%). Por el contrario, los que están experimentando una menor pujanza son Les Corts, que se ha estancado (+0,2%) y Sarrià-Sant Gervasi (+9,4%).

En Madrid, el mascarón de proa de la recuperación es el distrito Centro (+21,1% interanual), aupado por el enorme interés que está generando entre los inversores que buscan comprar una casa para luego ponerla en alquiler y obtener así una rentabilidad. Le siguen en la lista los distritos de Retiro y Salamanca (+17,6%, ambos), Latina 1.904 (+17%), Carabanchel (+16,2%) y Arganzuela (+15,6%). En el lado opuesto se sitúan San Blas (+5,3%), Ciudad Lineal (+6,9%), Puente de Vallecas (+7,4%) y Barajas (+7,8%).

San Sebastián es ahora más cara que Barcelona, que se ha visto lastrada a final de 2017 por el procés

El madrileño distrito de Salamanca (4.466 euros por metro cuadrado) se sitúa como el más caro de las grandes capitales de España, por delante del barcelonés Sarrià Sant-Gervasi (4.261). También El Eixample (3.849) es superado por los distritos madrileños de Chamberí y Centro, donde el valor medio rebasa los 4.000 euros por metro cuadrado, y por Chamartín (3.976).

Los expertos pronostican que el precio subirá más del 10% en 2018 en las grandes ciudades

Estos datos demuestran que las zonas *prime* se están recuperando mejor que el resto, en términos generales. Son localizaciones céntricas, bien comunicadas, con una demanda muy solvente, que ofrecen alta rentabilidad y con una actividad comercial importante. En ellas, tanto quienes compran para vivir de forma habitual como los inversores que buscan poner los pisos en alquiler tienen una mayor expectativa de revalorización que en el resto de zonas, de ahí que la demanda haya aumentado con fuerza.

Por ello los expertos opinan que los precios van a seguir subiendo en estas áreas consolidadas en 2018. El panel de expertos consultados por este diario pronostica una subida de precios levemente superior al 5% a nivel agregado, con incrementos incluso superiores al 10% en las grandes ciudades y en las zonas más consolidadas y turísticas de la costa. Esta revalorización se producirá en un contexto de gran dinamismo del mercado, en el que las compraventas crecerán por encima del 10%, superándose el umbral de las 500.000, gracias a que la vivienda de obra nueva recobrará protagonismo, tras una década de atonía. Esta misma semana el INE ha confirmado que en 2017 se vendieron 464.423 pisos, el primer récord desde 2008.

"En 2018 asistiremos a un mayor protagonismo de la vivienda nueva como consecuencia de la vuelta del interés por la compra de vivienda, lo que se traducirá en un mayor número de operaciones y de precios", vaticina Beatriz Toribio, directora de Estudios de Fotocasa. Gracias a este impulso, "todo parece indicar que en 2018 ya sí superaremos las 500.000 operaciones de compraventa", añade.

Por último, hay que destacar que el precio del alquiler también seguirá al alza, por la incidencia de los inversores que compran pisos para rentabilizarlos en el mercado del arriendo. Las zonas más consolidadas de Madrid y Barcelona ofrecen rentabilidades muy elevadas, superiores al 4% por alquiler, y mayores que el 20% si se les suma la revalorización esperada.

RADIOGRAFÍA DEL SECTOR INMOBILIARIO

Las zonas de playa avivan el mercado valenciano

TÍMIDA MEJORÍA/ La vivienda se encarece un 3,9% gracias al alza de los distritos Algirós (+11%) y Benimaclet (+12,6%).

J. M. L. Madrid

El miedo al recalentamiento excesivo de los precios en Madrid y Barcelona ha puesto a Valencia en el punto de mira de los inversores. Además el *impasse* de incertidumbre económica que vive Cataluña por la crisis independentista ha propiciado que muchos clientes internacionales que habían puesto sus miras en la Ciudad Condal hayan vuelto sus ojos hacia Valencia, por sus similitudes y sus menores precios.

La capital valenciana experimenta un momento de tímida recuperación. Según los datos de la tasadora Tinsa, el precio medio del metro cuadrado de la ciudad se encareció un 3,9%, hasta los 1.196 euros, algo más que un tercio del valor registrado en Barcelona y más de la mitad que el de Madrid.

Este avance es irregular en función de las zonas de la ciudad en las que se quiera comprar una casa. Los distritos que están avivando el mercado valenciano son, sobre todo, los costeros Algirós (+11,1%) y Benimaclet (+12,6%).

Por el contrario, cinco distritos aún siguen registrando una caída de precios: L'Eixample (-0,5%), los Poblados del Norte (-1,3%), los Poblados del Oeste (-2,2%), Rascanya (-3,7%), y, sobre todo, los Poblados del Sur, con una caída interanual que ascendió al 4,2%.

En el medio de ambas tendencias se sitúan el distrito central (Ciutat Vella, que se anota una subida del 2,1%) y Extramurs (+6,8%).

Por otro lado, hay que resaltar que el fenómeno de los alquileres turísticos –que muchas veces explican el encarecimiento de las ventas– está teniendo un impacto muy fuerte en la oferta de alquileres en Valencia. Según el último informe de Exceltur, el 60,3% de los turistas que pasaron por la ciudad del Turia utilizaron este tipo de alojamientos.

Según los datos del portal inmobiliario Fotocasa, la capital valenciana fue la que registró el año pasado un mayor incremento en los precios de arrendamiento entre las principales ciudades españolas: un 10,1%.

Ésta es una realidad que confirma también el último estudio de Sociedad de Tasación, que señala a Valencia como la provincia donde la rentabilidad bruta del alquiler residencial ha crecido más en el último año, con un 15,4%. Eso sí, a pesar de ese fuerte crecimiento en 2017, los precios medios siguen muy lejos de los de Madrid, Barcelona y las capitales vascas.

LA RECUPERACIÓN VALENCIANA

Distrito	Precio medio de la vivienda en €/m²	% interanual
Ciutat Vella	2.004	2,1%
L'Eixample	1.992	-0,5%
El Pla del Real	1.766	0,9%
Extramurs	1.519	6,8%
Campanar	1.393	4,1%
Algirós	1.391	11,1%
Camins al Grau	1.332	7,5%
Benimaclet	1.283	12,6%
Quatre Carreres	1.186	2,8%
La Saïdia	1.044	1,7%
Poblados del Sur	1.037	-4,2%
Patraix	1.028	0,0%
Poblats Marítims	996	3,6%
Benicalap	974	0,3%
Rascanya	940	-3,7%
Jesús	930	0,4%
L'Olivereta	910	2,8%
Poblados del Norte	892	-1,3%
Poblados del Oeste	760	-2,2%

Fuente: Tinsa



Muchos inversores internacionales miran a Valencia por la incertidumbre que vive Cataluña

Zaragoza, la única gran ciudad que sigue en números rojos

J. M. L. Madrid

Zaragoza sigue en el furgón de cola. La quinta ciudad más poblada de España no ha salido aún el hondón inmobiliario, al menos estadísticamente. Los datos de la tasadora Tinsa son elocuentes: el precio medio de los pisos zaragozanos cayó un 0,8% interanual en 2017, desde 1.199 hasta 1.189 euros por metro cuadrado. De esta forma, se coloca, además, como la más barata de las cinco grandes capitales, ya que Valencia ha llegado a 1.196 euros por metro cuadrado.

De hecho, la capital aragonesa es una de las que acumulan una mayor depreciación desde los máximos registrados en el pico de la burbuja, con un 57,6% de abaratamiento. Sólo la superan Guadalajara (-60%) y Logroño, donde el ajuste ha ascendido al 58,9% en los últimos 10 años.

Los distritos de Zaragoza en los que sube el precio de la vivienda son San José (+9,6% interanual), La Almozara (+6,4%), Oliver-Valdefierro (+5,7%) y Torrero-La Paz (+0,5%).

Por el contrario, el valor de las casas ha caído en el resto de distritos: Casco Histórico (-1,3% con respecto a 2016), el Centro (-1,4%), Delicias (un 3,7%), Universidad (-2,4%), Las Fuentes (-2,3%), los Barrios rurales del norte (-0,3%) y los Barrios rurales del oeste (-7,0%).

Liquidez

Sin embargo, el mercado zaragozano es muy líquido. Es, tras Madrid y Barcelona –que, por cierto, registró un empeoramiento por culpa del *procés*–, el que tiene un menor plazo medio de venta (5,3 meses). Se trata de una cifra menor que Sevilla (6,1 meses) y Valencia (7,9 meses).

Uno de los problemas de Zaragoza es que tiene poca oferta de vivienda de calidad. Por eso, además de la atonía del mercado de la compraventa, vive un momento de atonía para el alquiler. La capital aragonesa es la gran ciudad de la Península en la que más bajó el precio de la vivienda en arrendamiento el año pasado, según los datos del portal inmobiliario Fotocasa (-2,2%).

Alquiler

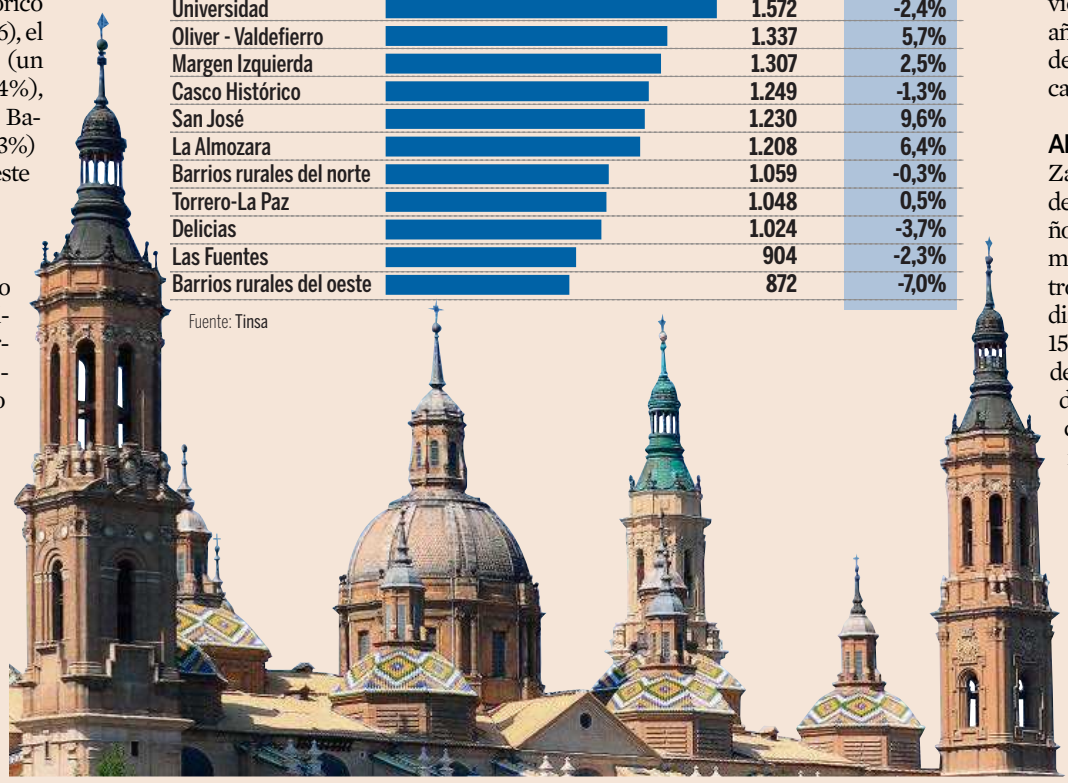
Zaragoza es, asimismo, una de las grandes ciudades españolas con el precio de alquiler más bajo (7,04 euros por metro cuadrado al mes, de media), a mucha distancia de los 15,58 euros el metro cuadrado de Barcelona o los 13,22 euros de Madrid. En comparación con ciudades de tamaño similar, Sevilla o Málaga se acercan a los 8 euros el metro cuadrado (7,96 y 7,72 euros).

Es por ello que los profesionales y los jóvenes que demandan alojamiento de alquiler en Zaragoza se encuentran con problemas. Además, existe poca oferta de alojamientos familiares.

AJENA A LA RECUPERACIÓN

Distrito	Precio medio de la vivienda en €/m²	% interanual
Centro	1.668	-1,4%
Universidad	1.572	-2,4%
Oliver - Valdefierro	1.337	5,7%
Margen Izquierda	1.307	2,5%
Casco Histórico	1.249	-1,3%
San José	1.230	9,6%
La Almozara	1.208	6,4%
Barrios rurales del norte	1.059	-0,3%
Torrero-La Paz	1.048	0,5%
Delicias	1.024	-3,7%
Las Fuentes	904	-2,3%
Barrios rurales del oeste	872	-7,0%

Fuente: Tinsa



¿CUÁNTO VALE MI CASA?

Haz la tasación oficial de tu vivienda con CBRE y aprovecha toda la experiencia de la empresa de valoraciones líder en el mundo.

Entra en ***tasacionescbre.com***
y tendrás tu tasación oficial en dos sencillos pasos

CBRE *Build on Advantage*

RADIOGRAFÍA DEL SECTOR INMOBILIARIO

Cifras sanas en Sevilla, que se expande hacia el sur

SOLIDEZ/ Los pisos suben un 6% en la capital hispalense, cuya demanda de nuevos hogares está tirando del mercado.

J. M. L. Madrid
Sevilla experimentó en 2017 una recuperación sólida, tras varios años de altibajos. El valor medio de los pisos subió un 5,9% con respecto a 2016, según el último informe de mercados locales de la tasadora Tinsa. De 1.428 pasó a 1.513 euros por metro cuadrado. Buena parte de este incremento se debió al ímpetu residencial de dos zonas meridionales de la capital hispalense: el distrito Sur (+7%) y Bellavista-La Palmera (9%). Este último está concentrando gran parte de la demanda de nuevos hogares.

Estos dos distritos son los únicos que experimentan subidas por encima de la media, y por tanto son los estandartes de la mejoría sevillana. Tras ellos, el distrito en el que más crece el precio de la vivienda libre es Los Remedios, con un avance del 5,5%. Le siguen Macarena (+4,9%), Casco Antiguo (que es el más caro de la ciudad, con 2.400 euros por metro cuadrado, un 4,0% más que doce meses antes), San Pablo-Santa Justa (+3,3%), Cerro-Amate (+0,6%) y Triana (+1,1%)

Por el contrario, tres distritos de la capital andaluza siguen aún en recesión. Son los de Nervión (-0,8%), Norte (con una caída del 3,2%) y Este-Alcosa-Torreblanca, con un retroceso del 3,4%.

Por otro lado, el mercado del alquiler sevillano se está viendo afectado de manera notable en los dos últimos años por el boom del turismo. Pese a ello, en la capital andaluza la variación del precio de los arrendamiento fue nula en 2017, según Fotocasa. El precio del metro cuadrado sigue fijado en 7,96 euros, la misma cantidad que en 2016, lo que sitúa a Sevilla en la sexta posición del ránking nacional, por detrás de ciudades de menor tamaño, como San Sebastián o Zaragoza.

La ausencia de obra nueva en el centro de la ciudad lastra la venta, pero favorece el alquiler

La ausencia de obra nueva en las zonas más consolidadas de la capital del Guadalquivir está lastrando en cierta medida el mercado de compraventa, pero, a la vez, está abonando el alquiler, al igual que el fenómeno de los pisos turísticos. Esto último ha comenzado a expulsar fuera del centro a los inquilinos residenciales, cosa que, a su vez, está favoreciendo que las nuevas familias que optan por comprar se estén desplazando al sur.

NOTABLE MEJORÍA

Distrito	Precio medio de la vivienda en €/m²	% interanual
Casco Antiguo	2.407	4,0%
Los Remedios	2.100	5,5%
Nervión	2.021	-0,8%
Triana	1.829	1,1%
Sur	1.621	7,0%
Bellavista - La Palmera	1.602	9,0%
San Pablo - Santa Justa	1.566	3,3%
Macarena	1.256	4,9%
Este - Alcosa - Torreblanca	1.188	-3,4%
Norte	1.073	-3,2%
Cerro - Amate	953	0,6%

Fuente: Tinsa



EL MARTES 20 DE FEBRERO

Valore gratis su casa con Expansión

Expansión. Madrid
El martes que viene, día 20 de febrero, EXPANSIÓN le ofrece la oportunidad de conocer totalmente gratis cuál es el valor estimado de tasación de su vivienda, gracias a la herramienta automática Stima de Tinsa. La promoción, que estará activa durante 24 horas, entre las 7.00 horas del martes 20 y las 7.00 del 21, está limitada a un informe por usuario. Para realizar su Stima gratis sólo deberá darse de alta en www.expansion.com, con su correo electrónico y su número de teléfono, y aportar la dirección de la vivienda. Gracias a la conexión de Tinsa con el Catastro, se completarán automáticamente varios datos, como el año de construcción o la superficie construida. Después, recibirá en menos de un minuto en su correo el informe de valoración del inmueble, en formato *pdf*.

Una opción interesante para el pequeño inversor



Julio Gil

La fortaleza del crecimiento económico, los bajos tipos de interés, la demanda embalsada en años anteriores y la demanda de inversión explican la mayor parte del crecimiento residencial español en los tres últimos años, aunque, como ya hemos reiterado muchas veces, éste no ha sido, ni mucho menos, homogéneo geográficamente.

La reactivación del mercado de la vivienda se ha manifestado tanto en los precios como en oferta y demanda. La mayoría de las estadísticas nos muestran una recuperación sostenida de los precios desde hace tres años y un claro aumento de los indicadores de actividad y de las transacciones desde el año 2014.

▶ ¿Seguirá creciendo el sector residencial en 2018?

En términos generales, podemos decir sí. Con respecto al precio se espera un crecimiento similar al del año pasado. Por el lado de la demanda parece que la compra de vivienda seguirá aumentando en el corto plazo, aunque el aumento será más moderado que en los dos últimos años. Por el de la oferta, esto es, la construcción de nuevas viviendas, se espera también un incremento similar al del último año.

▶ ¿Seguirán existiendo diferencias geográficas en la evolución del mercado?

Hace tres años, la recuperación del sector comenzó en las grandes ciudades y en las zonas *prime* de costa. Desde hace un año y medio el crecimiento se ha ido trasladando a otros ámbitos que normalmente coinciden con ciudades medianas en las que hay mayor dinamismo económico y demográfico. Frente a la reactivación en estas zonas, siguen existiendo muchas localizaciones, sobre todo en el interior del país, dónde la recuperación no ha llegado, ya que demográficamente han sufrido una pérdida y un envejecimiento poblacional.

Parece que a corto plazo estas tres velocidades seguirán persistiendo, y probablemente el mayor crecimiento, con respecto a periodos anteriores, se pueda dar en las localizaciones que se han incorporado en un segundo momento a la recuperación.

▶ ¿Qué determinantes tendrán más peso en el mercado a medio plazo?

Las proyecciones económicas a medio plazo apuntan a un crecimiento macro y del empleo, aunque más moderado que el actual. El gran cambio que se va a producir es la subida de los tipos de interés. Hemos de tener en cuenta que la reactivación del mercado inmobiliario se está produciendo en un entorno de tipos históricamente bajos que no es sostenible en los próximos años.

La aplicación de políticas monetarias menos expansivas va a afectar sin duda al mercado de la vivienda. Queda por ver si la subida de los tipos de interés puede verse compensada con el aumento del empleo y con un incremento de las rentas familiares disponibles, factor éste fundamental para compensar unos mayores costes financieros.

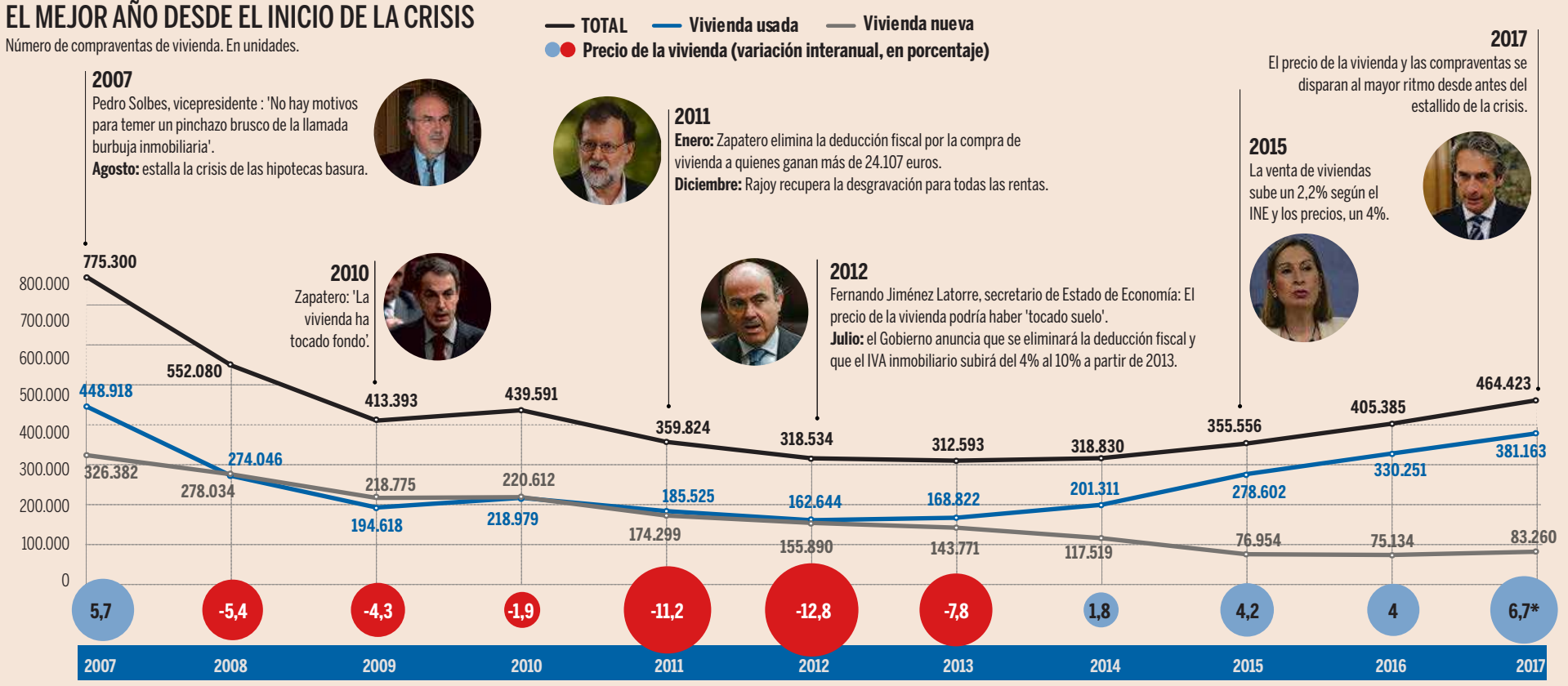
▶ ¿Seguirá siendo la vivienda una inversión rentable?

A corto plazo, desde luego que sí, pues el diferencial de rentabilidad entre la las inversiones financieras sin riesgo y la vivienda sigue siendo muy favorable a esta última. Es cierto que para el gran inversor existen otros usos inmobiliarios –logístico, industrial, comercial, oficinas– que pueden superar a la vivienda en rentabilidad y que, a su vez, tienen una gestión menos compleja, pero para el pequeño inversor que, por volumen, no puede acceder a esos usos, la vivienda, en estos momentos, es una alternativa de inversión muy interesante frente a otros activos. Aunque antes de invertir hay que hacer un análisis de la localización en la que vamos a comprar el inmueble para certificar que hay demanda de alquiler, asegurarnos que la tipología que adquirimos es la que demandan los inquilinos y saber que las rentas de mercado se ajustan a la rentabilidad exigida.

Presidente de la Fundación de Estudios Inmobiliarios

EL MEJOR AÑO DESDE EL INICIO DE LA CRISIS

Número de compraventas de vivienda. En unidades.



*Tercer trimestre.

Fuente: INE

Expansión

En busca de la velocidad de crucero

EL AÑO DE LA CONSOLIDACIÓN DEFINITIVA DEL SECTOR RESIDENCIAL/ Los expertos creen que en 2018 se venderán más de 500.000 viviendas y que el precio seguirá subiendo de forma consistente, pero sin que se produzca un recalentamiento generalizado.

J.M.L. Madrid

Este año está llamado a ser el de la normalización del mercado residencial. Los analistas inmobiliarios consultados por este diario coinciden de forma casi unánime en que en 2018 se producirá una subida de precios algo superior al 5%, aunque en las mayores capitales creen que se puede llegar a las dos cifras. También en las joyas de la costa inmobiliaria, como Ibiza, Marbella o la costa alicantina. De esta forma, se viviría el quinto año consecutivo de mejoría del segmento inmobiliario residencial. Desde 2008 hasta 2013, el precio de las casas se desplomó más del 30%. Desde 2014 a 2018 habrá subido algo más del 20% –las cifras varían según la fuente–.

Varios motivos explican este optimismo. Los principales son la buena marcha de la economía y el gran apetito inversor, no sólo de los españoles (los compradores extranjeros ya compran una de cada seis viviendas).

El valor de la vivienda aumentará "en torno al 5% interanual a nivel nacional, con mayor tensión (entorno al 7%-10%) en algunos mercados como Madrid, Valencia, Málaga o Baleares", vaticina Samuel Población, director nacional de Residencial y Suelo de CBRE. ¿Y cuánto crecerá la venta de pisos? "Tenderá a un crecimiento en torno al 10%", asegura.

Es decir, en 2018 se transaccionará más de medio millón de inmuebles residenciales. El Instituto Nacional de Estadística ya ha rubricado que que 2017 fue un año positivo, con 464.423 operaciones, un 14,6% más que en 2016, el mayor avance del mercado inmobiliario en nueve años, desde el pinchazo de la burbuja.

Además, éste es el año en el que la obra nueva puede tomar algo de impulso."Las ventas de obra nueva van a ir aumentando el peso relativo (con respecto a la vivienda usada) como resultado del repunte de la producción; no obstante, el repunte no tendrá reflejo inmediato en los datos de transacciones, por el periodo propio de maduración de una promocion de obra nueva", aclara.

Además del precio y las compraventas, la rentabilidad de la vivienda seguirá registrando cifras muy atractivas. Comprar un piso para ponerlo en alquiler y obtener unas ganancias ofrece una rentabilidad del 4,2%. Si a esto se le suman las plusvalías a doce meses, el rendimiento combinado supera ya el 10%, lo que hace de la vivienda una de las inversiones más atractivas, en contraposición a la deuda y los despósitos, que rentan mucho menos.

Otro de los vectores clave de este ejercicio será la fuerte pujanza de las hipotecas fijas. Jesús Martí, analista patrimonial de Invermax, cree que, incluso que se puede producir "el *sorpasso* puntual de las hipotecas a tipo fijo frente a las de tipo variable".

Comprar un piso para ponerlo en alquiler ofrece una rentabilidad superior al 10% anual

EL MAPA DE LA COMPRAVENTA

(...) Compraventa de viviendas al año, en número.
Variación interanual, en porcentaje.



Fuente: INE

Reino Unido pide apoyo a Santander, Iberdrola y Ferrovial ante el Brexit

ESTRECHAR LAZOS/ El ministro de Economía británico se reunió con Santander, Sabadell, Iberdrola, Talgo, Ferrovial, Aena y CAF para consolidar relaciones comerciales de cara a la futura relación con Reino Unido.

Inma Benedito. Madrid

La relación con España es uno de los eslabones comerciales que Reino Unido quiere salvar antes del divorcio con la Unión Europea. Para conseguirlo, el ministro británico de Economía, Philip Hammond, ha pedido apoyos al Gobierno de España y a siete compañías del Ibex con intereses al otro lado del canal de la Mancha.

Según ha podido saber EXPANSIÓN, Hammond se reunió el jueves con directivos de Santander, Sabadell, Iberdrola, Talgo, Ferrovial, Aena y CAF, con el objetivo de consolidar su relación comercial y apoyos de cara al futuro vínculo entre ambos países. El embajador británico en España, Simon Manley, también estuvo presente.

Previo a esta reunión, el ministro británico tuvo sendos encuentros con su homólogo español, Luis de Guindos, con quien mantuvo un almuerzo y, tras dos horas de conversaciones, hacia las 17.00 de la tarde, se reunió con la vicepresidenta del Gobierno, Soraya Sáenz de Santamaría. En las reuniones, Hammond "abordó las formas de estrechar lazos entre ciudadanos y empresas durante los próximos años", explican desde la Embajada británica. Tanto en estas, como en la mesa redonda con empresas, "analizó los vínculos económicos de los negocios entre España y Reino Unido". Aunque ni el Ministerio de Economía ni Moncloa han querido pronunciarse al respecto, Hammond subrayó, en un artículo publicado en este diario, el objetivo de esta reunión: "Estoy aquí para transmitir a las empresas españolas que estamos decididos a acordar una asociación nueva, profunda y especial con la que nuestra relación continúe creciendo con fuerza en el futuro".

La relación comercial entre Reino Unido y España asciende a 60.000 millones de euros al año

La relación comercial entre España y Reino Unido, apuntó Hammond, asciende a 60.000 millones de euros al año. Sin embargo, la salida de Reino Unido de la Unión Europea podría suponer un golpe a España donde más le duele: turismo y comercio. Dos motores que han ayudado a sacar a flote la economía de los años de crisis, y donde el mercado británico tiene un gran protagonismo. Reino Unido, de hecho, constituye el primer destino de las inversiones españolas en el mundo, y el cuarto para las exportaciones, y es el principal país emisor de turistas a España.

Lo mismo ocurre a la inversa. En tiempos turbulentos, conviene asegurar los cimientos de la casa. Hacía casi una veintena de años que un ministro británico no visitaba bilateralmente España, lo que da una noción de la importancia de esta visita. Hammond, el más europeísta de los ministros británicos, sigue la estela de la primera ministra, Theresa May, que el 31 de enero pidió ayuda a empresas españolas para negociar el Brexit.



Soraya Sáenz de Santamaría y Philip Hammond se reunieron el pasado miércoles en Madrid.

El Gobierno británico ha iniciado una gira por los principales países europeos en los que tiene intereses, antes del Consejo que tendrá lugar a final de marzo. Entonces, Reino Unido espera llegar a un acuerdo sobre el periodo de transición del Brexit. El primer viaje, esta semana, incluyó cuatro etapas además de España: Suecia, Noruega, Holanda y Portugal. Según ha podido saber este diario, se trata de parte de un proceso de contacto, para tomar el pulso a las relaciones con cada uno de estos países. En el caso de España, las relaciones son muy buenas.

Siguiendo esta estrategia para intensificar vínculos, el ministro de Fomento, Íñigo Gómez de la Serna, visitará Londres a final de este mes, donde impulsará la participación de empresas españolas en grandes proyectos de infraestructuras que se desarrollarán en Reino Unido. Precisamente en octubre, la compañía de infraestructuras CAF ganó un contrato en Londres por 200 millones.

S&P: España crecerá por encima de la eurozona hasta 2020 pese a Cataluña

I.Benedito. Madrid

El crecimiento de la economía española continuará superando al de las grandes economías de la zona euro hasta 2020, y lo hará "a pesar de la crisis catalana". En un informe publicado ayer, la agencia de ráting S&P prevé que "el crecimiento del PIB continúe fuerte, alcanzando el 2,7% en 2018 y un 2,1% en 2019". En 2020 lo hará al 1,8%. Los datos económicos de 2017 ya revelaron un "crecimiento robusto, por encima de la mayoría de países de la eurozona, a pesar de la situación de incertidumbre en Cataluña".

La evolución de los próximos tres años sitúa a España por encima de sus socios comunitarios, elevando la media de crecimiento de la región, que se situará en el 2% en 2018, según la previsión de S&P. Uno de los principales motores de la economía continuará siendo el comercio exterior. S&P explica que el dinamismo de los países del entorno y el aumento de la competitividad favorecerán el crecimiento de las exportaciones, que ya en 2017 alcanzaron un récord histórico, 282.300 millones de euros hasta diciembre, según datos de Eurostat de esta semana. La demanda interna también tirará de la economía, favorecida por la creación de empleo y la caída del paro al 16,4%, que han impulsado las rentas y la confianza del consumidor.

Detrás de España se sitúan Holanda y Suiza, cuyo PIB aumentará un 2,1% en sendas economías. Les sigue Alemania (1,9%), Francia y Bélgica (1,8% ambas) e Italia (1,5%). Reino Unido es la economía que menos crecerá, lastrada por un menor dinamismo en el consumo, como consecuencia del Brexit.

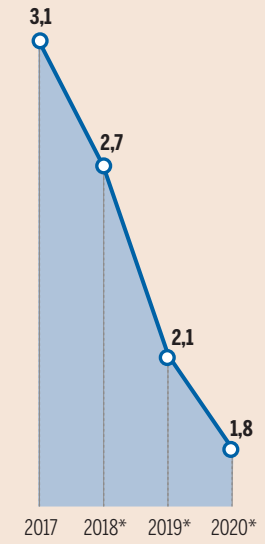
La crisis catalana también ha tenido un efecto negativo en la economía, explica S&P, y "podría debilitar la confianza de consumidores, productores y empresarios".

Fragmentación política

La elevada deuda y la fragmentación política se erigen como las principales amenazas para el crecimiento. Aunque el riesgo de la deuda "ha caído", "la minoría del Gobierno y la fragmentación del Parlamento podrían obstaculizar reformas estructurales necesarias para evitar que el crecimiento se frene".

LA ECONOMÍA HASTA 2020

Crecimiento del PIB, en %.



*Previsión de S&P.

Fuente: S&P Expansión

País Vasco igualará el permiso parental de sus funcionarios

M. Á. F. Bilbao

El Gobierno vasco quiere protagonizar una nueva iniciativa pionera en el sector público en España. Si en 2000 puso en marcha la jornada semanal de 35 horas para los funcionarios de la administración autonómica, ahora promueve que los empleados públicos vascos que sean padres disfruten de permisos de parentalidad de la misma duración, tanto hombres como mujeres.

El portavoz y consejero de Gobernanza, Josu Erkoreka, presentó ayer en el Parlamento vasco el anteproyecto de ley de Empleo Público, que el gabinete de Íñigo Urkullu quiere sacar adelante esta legislatura. Este texto equipara la duración de los permisos parentales entre los dos miembros de la pareja, con independencia de su sexo.

"Modelo" para empresas

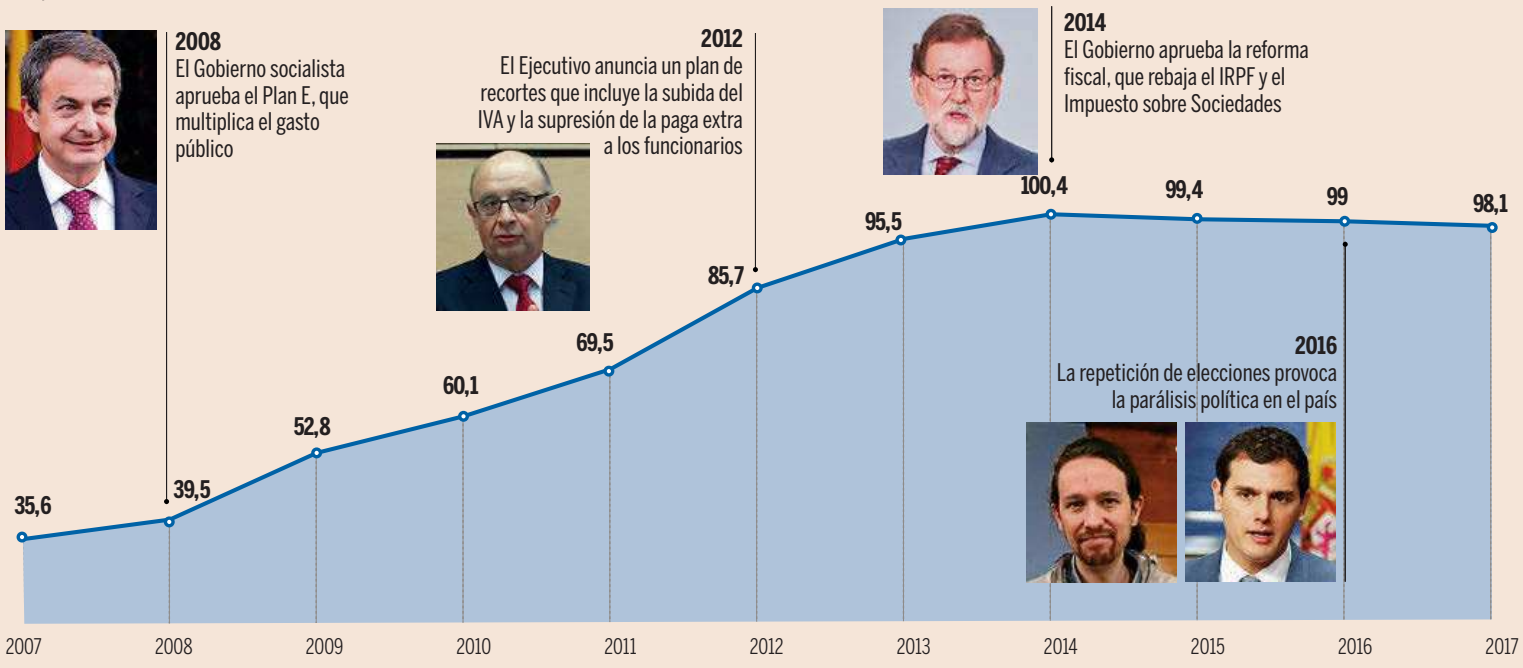
Según el consejero, éste será "un gran paso adelante" para fomentar la igualdad y la corresponsabilidad entre hombres y mujeres en el cuidado de los hijos. La decisión de fijar por ley esta equiparación es pionera en España en el ámbito del personal funcionario, subrayó Erkoreka, quien dejó abierta la puerta a que las empresas imiten la idea, al asegurar que la regulación "puede ser modélica" para el sector privado.

Está por ver cuál será la reacción de los empresarios vascos. Hace 18 años, cuando el Gobierno de Vitoria aprobó la jornada de 35 horas para los funcionarios autonómicos, la patronal Confebask reaccionó con dureza ante el temor de que la demanda de reducción de jornada se trasladara al sector privado, con un impacto negativo en la competitividad, según sus dirigentes.

Actualmente, los permisos de parentalidad son de un mínimo de 18 semanas desde parto, adopción, acogimiento o subrogación; y de cuatro semanas por paternidad. Estos son transferibles en parte al otro cónyuge. La futura regulación vasca equiparará los permisos de maternidad y paternidad sin que puedan transferirse de un miembro de la pareja al otro. Ambos serán remunerados al cien por cien. "La implicación de los hombres en el cuidado de los hijos es clave para empoderar a las mujeres y fomentar la natalidad", dijo el consejero.

EL AUMENTO DE LA DEUDA PÚBLICA

En porcentaje sobre el PIB.



Fuente: Banco de España — Expansión

Récord de deuda pública: 1,14 billones

CIERRE DE AÑO/ La deuda aumentó 37.424 millones en 2017, pero el acumulado se mantuvo por debajo del 98,1% del PIB comprometido con la UE. El endeudamiento de la Seguridad Social subió un 59,5%.

Ignacio Bolea. Madrid

La deuda del conjunto de las Administraciones Públicas ha alcanzado un nuevo récord y asciende ya a 1,144 billones de euros, después de aumentar en 37.424 millones durante 2017, según los datos revelados ayer por el Banco de España. Se trata de un incremento proporcional del 3,4%, lo que supone una aceleración respecto al 3,1% que se había registrado tanto en 2015 como en 2016.

Pese a este aumento, el fuerte crecimiento económico ha permitido al Gobierno cumplir con el objetivo del 98,1% de deuda pública sobre el PIB, comprometido con Bruselas en el último Plan Presupuestario. Según los cálculos compartidos ayer por el Ministerio de Economía, este porcentaje se situó en un 98,08%, a la espera de que Contabilidad Nacional confirme el dato de crecimiento avanzado por el INE, a partir del cual el Banco de España establecerá la ratio definitiva.

De confirmarse este dato, se constataría una bajada progresiva respecto al máximo del 100,4% alcanzado en 2013 (ver gráfico en la parte superior). Sin embargo, este recorte es todavía muy reducido, sobre todo si se tiene en cuenta que se ha conseguido gracias a unos años de un fuerte crecimiento económico. Sin embargo, según las últimas estimaciones realizadas por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), España no alcanzará hasta 2035 el 60% fijado como valor máximo de referencia en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la UE.

La tendencia tampoco invita al optimismo si se analizan los datos de deuda pública per cápita, que de acuerdo con los últimos datos de población divulgados por el INE, se situaría en 24.576,23 euros. Esto implica que la deuda contraída por cada español a través de las administraciones públicas ha aumentado en 779,23 euros si se tiene en cuenta sólo el último año, pero esta incremento asciende hasta los 3.543,23 euros si se empieza a contar desde 2013.

Por niveles administrativos, Estado, comunidades autónomas y Seguridad Social han superado máximos históricos. Especialmente preocupante es el aumento en la deuda de la Seguridad Social, que ha pasado de 17.173 millones en 2016 hasta 27.393 millones en 2017, lo que equivale a un 59,5% más. Esto se debe principalmente al agotamiento en el fondo de reserva de las pensiones, motivo por el que en el último año la Seguridad Social recibió un préstamo del Estado por valor de 10.192 millones. Para 2018, está previsto que se conceda otro crédito por valor aproximado de 16.000 millones de euros.

El mayor aumento en términos absolutos se produjo entre los organismos de la Administración Central, que durante el último año acumularon 40.149 millones más de deuda. Esto se sitúa su endeudamiento actual en 1.029.826 millones, aproximadamente un 4,05% del que había en 2016. Dentro de esta categoría, el comportamiento fue desigual entre el Estado –que elevó su endeudamiento en 45.719 millones, hasta un total de 996.472 millones– y el resto de unidades administrativas, que redujeron su deuda en 5.570 millones y la dejaron en 33.354 millones.

Las comunidades elevaron su endeudamiento un 4,08%, 11.313 millones de euros. Así, la deuda de las CCAA se sitúa actualmente en 288.313 millones, lo que supone un 36,9% más del nivel que se había alcanzado en 2013. En este momento, la deuda autonómica equivale aproximadamente al 24,7% del PIB, apenas una décima menos que la de 2017.

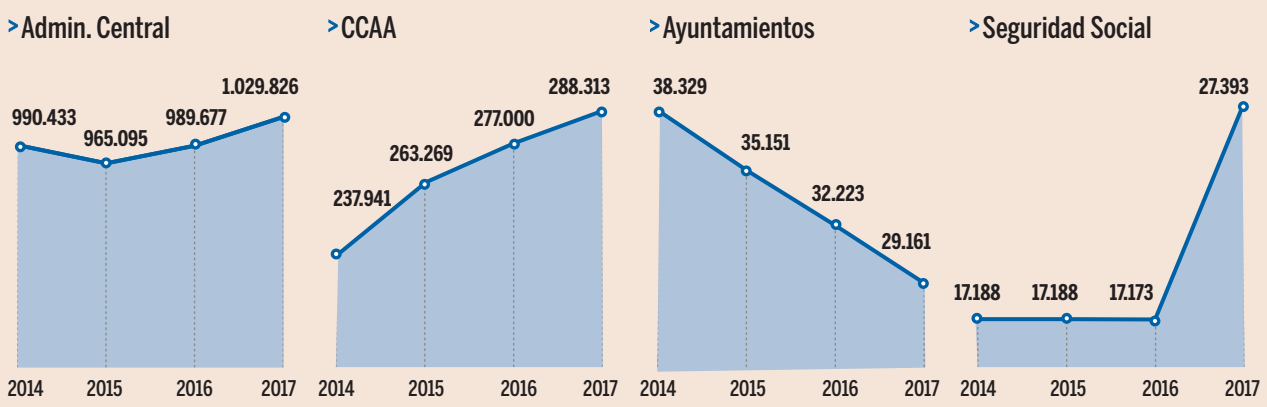
Los mejores datos han venido por parte de los ayuntamientos, que un año registraron un superávit conjunto. Esto permitió que durante 2017 redujeran su endeudamiento en 3.062 millones de euros, un 9,2% del total. La deuda acumulada de las corporaciones locales es actualmente de 29.161 millones de euros, aproximadamente un 30,7% menos de la que había al cierre de 2013.

El balance final del año, con 37.424 millones de euros más de deuda, se explica porque al aumento en cada nivel administrativo hay que restar la deuda que está en manos de otras administraciones públicas, que en 2017 aumentó en 21.196 millones.

Editorial / Página 2

EL AUMENTO DE LA DEUDA POR ADMINISTRACIONES

En millones de euros.



Fuente: Banco de España — Expansión

Berlín y París promueven una defensa común europea

Expansión. Madrid

Alemania y Francia promovieron ayer el proyecto europeo para una defensa común, con más fondos y autonomía operativa, pero toparon con las reticencias de la OTAN, que alertó del riesgo de que esa iniciativa debilite la Alianza Atlántica. Las ministras de Defensa de Francia y Alemania, Florence Parly y Ursula von der Leyen, subrayaron la necesidad de la apuesta europea por una mezcla de pragmatismo y responsabilidad, en la Conferencia de Seguridad de Múnich (MSC), un importante foro de política internacional que se celebra entre ayer y el domingo.

Von der Leyen aseguró que los europeos deben "tener la capacidad" y el "compromiso político" para actuar también militarmente en el escenario internacional, con el fin de tener "peso" más allá de lo diplomático, y se refirió a la lucha contra el terrorismo yihadista e, indirectamente, a la creciente amenaza de Rusia. La ministra alemana consideró que el acuerdo de Cooperación Permanente Estructurada (PESCO) en el ámbito de la Defensa que firmaron el año pasado 25 de los 28 Estados miembros de la Unión Europea es un "enorme paso adelante" en este sentido.

Parly, por su parte, habló de la necesidad de que Europa esté preparada para "afrontar" las amenazas del presente con una "estrategia autónoma" en tiempos en los que EEUU "quiere involucrarse menos", aunque "siempre en coherencia con la OTAN". Además calificó de "gran logro" la firma de la PESCO y la puesta en marcha del Fondo Europeo de Defensa y aseguró que estas iniciativas deben ir acompañadas de un "esfuerzo" paralelo "en casa". A este respecto, Parly precisó que el Gobierno francés aspira a alcanzar un nivel de gasto militar equivalente al 2% del PIB en 2025.

Reacción de la OTAN

Esta iniciativa no ha sentado muy bien en el seno de la OTAN. El secretario general de la Alianza Atlántica, Jens Stoltenberg, presente en la conferencia, señaló que la integración militar del bloque europeo podría debilitar a la OTAN, duplicar tareas que ya realiza la Alianza y discriminar a países no comunitarios.

ECONOMÍA / POLÍTICA

El Gobierno garantizará el derecho a escoger lengua vehicular en Cataluña

APLICACIÓN DEL ARTÍCULO 155 DE LA CONSTITUCIÓN/ El Ministerio de Educación quiere incluir en la matriculación del próximo curso la posibilidad de optar por el español como lengua principal.

Juanma Lamet. Madrid

El Gobierno "garantizará" el derecho de los padres para escoger el español como lengua vehicular de la educación de sus hijos en Cataluña. En aplicación del artículo 155, el Ministerio de Educación tiene las competencias de la consejería catalana del ramo. Al haberse demorado la formación de gobierno en esa comunidad, el Ejecutivo estudia incluir en la matriculación del próximo curso escolar en Cataluña la posibilidad de optar por el español como lengua principal para sus hijos, tras las peticiones del sindicato de profesores Ames y de Societat Civil Catalana.

El ministro de Educación y portavoz del Ejecutivo, Íñigo Méndez de Vigo, explicó ayer, en la rueda de prensa posterior a la reunión del Consejo de Ministros, que el Gobierno va a cambiar la resolución de preinscripción al sistema educativo en esa comunidad, de modo que se "garantice adecuadamente" la libertad y el derecho de los padres a elegir la lengua en que se enseña a sus hijos. Con ello, además, se daría cumplimiento a las sentencias de los Tribunales Constitucional y Superior de Justicia, desde la máxima corrección para "no perjudicar el modelo educativo de Cataluña", añadió.

"El cómo lo hagamos, lo estamos estudiando, pero sin duda lo haremos", subrayó Méndez de Vigo, quien recordó que, en los últimos tres años, el Gobierno "no ha estado de acuerdo" en cómo se llevaba a cabo la garantía legal de poder estudiar en castellano como lengua vehicular en Cataluña. "Lo coherente es que, si lo hemos recurrido" en los últimos tres años, "garanticemos el derecho de los padres", dijo. "Para este Gobierno es muy importante la libertad, y dentro de ella, la libertad de elegir la educación de los hijos", proclamó.

No obstante, el ministro no quiso hablar de la posibilidad de incluir una "casilla" y, visiblemente irritado, se limitó a reiterar que sólo está estudiando fórmulas. "¿Cuándo me han oído decir que voy a incluir algo? Estoy estudiando lo que voy a hacer y cuál es la fórmula que mejor garantiza la libertad de los padres. Yo no he hablado de casilla para nada", argumentó. "Se trata de una cuestión técnica que luego se traduce en cumplir con el Tribunal Constitucional", arguyó.

Entre las reacciones ante el anuncio del Gobierno, el líder de Ciudadanos, Albert Rivera, instó a Rajoy a pasar "de las palabras a los hechos", para que la medida se aplique "en el próximo curso". PSOE no se mostró en contra de la medida, pero sí de que el Ejecutivo aproveche el 155 para aplicar esta ley. Podemos, por su parte, acusó al Gobierno de "echar gasolina al conflicto catalán". El presidente del Parlament, Roger Torrent, criticó al Gobierno por poner en riesgo el modelo educativo catalán a través del artículo 155, y urgió a formar un Gobierno en la Generalitat para "poder expulsar el 155 del paisaje político de nuestro país".

El Consejo de Ministros recibió también un informe de Educación sobre la renovación, por cuatro años, de 1.956 conciertos educativos de las etapas de Infantil y Secundaria en centros escolares de Cataluña que vencían próximamente.

Por otro lado, el ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, explicó en la reunión del Gabinete que se va a proceder al pago a los funcionarios de la cantidad restante de una paga extraordinaria del año 2012. En Cataluña estaba pendiente el pago del 20% de la paga extraordinaria.

Editorial / Página 2



Efe

Los ministros de Agenda Digital, Álvaro Nadal, y Educación, Íñigo Méndez de Vigo, ayer en La Moncloa.

Plan para impulsar la digitalización

J. M. L. Madrid

El Consejo de Ministros acordó ayer la creación de un grupo de trabajo, en el que participan nueve ministerios, que elaborará un plan para impulsar la transformación digital de la economía española, la mejora de la competitividad y el crecimiento económico. Además, buscará sinergias presupuestarias para impulsar la política digital en todos los ámbitos.

El ministro de Energía, Turismo y Agenda Digital, Álvaro Nadal, manifestó que el Ejecutivo quiere que España sea un actor importante en la revolución digital que se está produciendo y que en el futuro servirá para mejorar el bienestar de los ciudadanos. Para reforzar su argumento, recordó que "la Comisión Europea ha previsto que, hasta 2020, la creación del mercado único digital supondrá un impacto de 415.000 millones de euros en el PIB europeo".

Nadal destacó que España tiene la red de fibra óptica más extensa de toda Europa y eso le va a permitir liderar también la tecnología 5G. Sin embargo, reconoció que existen carencias: España tiene más problemas que otros países para financiar la agenda digital, la población utiliza el comercio electrónico menos que la mayoría de los países europeos y el número de usuarios de Internet también está por debajo de la media.

Para superarlas, el Gobierno ha identificado cuatro áreas de trabajo. El primer paso es seguir avanzando en las infraestructuras –redes fijas, móviles, 5G– y en las tecnologías habilitadoras, que son aquellas que tienen muchas aplicaciones en todos los sectores, como la robótica, la inteligencia artificial, el *big data* y el lenguaje natural. "España tiene que ser la gran potencia mundial en conseguir que los sistemas hablen en castellano", dijo.

En segundo lugar, según el ministro, hay que mejorar el emprendimiento y el acceso a la financiación: "Necesitamos meter más digitalización al turismo, la industria, la agricultura, la ganadería, el comercio minorista, y tener una industria digital más fuerte".

El tercer ámbito sería el del talento y las competencias. Nadal apostó por introducir en el ámbito educativo la formación en nuevas tecnologías.

Por último, se reforzará la ciberseguridad.

El Consejo de Ministros aprueba el rescate de las autopistas

Expansión. Madrid

El Gobierno aprobó ayer el rescate de ocho de las nueve autopistas de peaje que están en quiebra. "Las autopistas de peaje en quiebra pasan a manos del Estado", anunció ayer el portavoz del Gobierno, Íñigo Méndez de Vigo, en la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros.

La fórmula utilizada es el expediente de resolución de siete contratos de concesión de autopistas: la Radial 2, Radial 3 y 5, Radial 4, M-12, AP-36 (Ocaña-La Roda), AP-7 Circunvalación de Alicante y AP-7 Cartagena-Vera.

El motivo de la resolución de los contratos es la situación de insolvencia y el inicio de la liquidación de las sociedades concesionarias. Está previsto que la relicitación de estas autopistas se realice una vez acabados todos estos trámites, en los próximos meses.

La ruptura de los contratos supone un proceso de trámites administrativos, entre ellos la consecución de informes de la Abogacía del Estado y del Consejo de Estado. Una vez que estén listos, el Consejo de Ministros volverá a ratificar la resolución contractual.

En paralelo, con el fin de garantizar la continuidad del servicio de las autopistas, el Ejecutivo ha instado al delegado del Gobierno en las sociedades concesionarias de autopistas a determinar la fecha en que Fomento pasará a hacerse cargo de estas vías. Por el momento, sólo hay fecha para el rescate para tres de ellas. La R-4 será asumida por el Ministerio el próximo miércoles 21 de febrero y la Cartagena-Vera y la Circunvalación de Alicante el 1 de abril, en la fecha que el juez dictó para que pasen al Estado. Fomento prevé asumir el resto de vías entre lo que queda de este mes y el de marzo, si bien fijará la fecha de acuerdo con los juzgados que acordaron su liquidación y con sus administradores concursales, según detalló el Ministerio.

En cuanto a la otra vía quebrada, la AP-41 Madrid-Toledo, el Ejecutivo aún no ha anulado el contrato, dado que esta vía no ha alcanzado la fase de liquidación en el proceso de concurso de acreedores en que están inmersas todas ellas desde 2012.

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

RADIOGRAFÍA DE LOS MERCADOS

Datos a 16 de febrero de 2018

Ibex 35

En el día 1,21%



Bono español a 10 años

En el día -3,95%

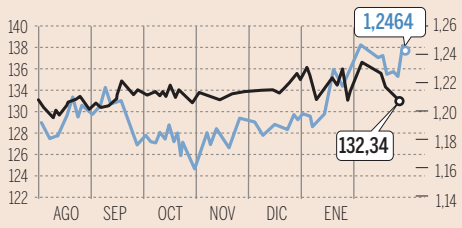


Dólar / Yen

Cambios frente a euro

Euro/Yen
En el día -0,58%

Euro/Dólar
En el día -0,23%



Euribor a 12 meses



Fuente: Bloomberg

Expansión

ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

16-02-2018

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	9.832,10	117,20	1,21	10.609,50	9.639,60	-2,11
Ibex Medium Cap	15.423,80	140,50	0,92	15.727,40	14.898,90	2,42
Ibex Small Cap	6.959,10	81,80	1,19	6.983,70	6.630,70	5,76
Latibex Top	4.443,30	34,00	0,77	4.485,00	4.183,40	9,11
Madrid	999,96	12,10	1,22	1.073,17	979,10	-1,50
B. Consumo	4.398,25	54,52	1,26	4.804,74	4.280,29	-5,52
Mat. / Const.	1.204,59	13,47	1,13	1.288,98	1.164,60	-2,07
Petróleo / Energía	1.227,78	12,31	1,01	1.369,94	1.207,94	-6,18
S. Fin./Inmobiliar.	633,13	8,19	1,31	680,66	619,97	2,12
Tecnol. / Comunic.	893,42	13,73	1,56	975,81	871,50	-3,61
Serv. Consumo	1.643,86	13,25	0,81	1.704,27	1.600,93	0,17
Barcelona	804,02	9,62	1,21	865,17	788,22	-0,97
BCN Mid-50	24.053,35	230,83	0,97	24.307,59	23.000,36	4,77
Bilbao	1.546,89	17,86	1,17	1.661,91	1.510,22	-1,94
Valencia	1.258,21	15,45	1,24	1.358,12	1.233,51	-1,69
ZONA EURO						
Dax Xetra	12.451,96	105,79	0,86	13.559,60	12.107,48	-3,60
CAC 40	5.281,58	59,06	1,13	5.541,99	5.079,21	-0,58
Aex 25	532,27	4,70	0,89	570,82	518,33	-2,26
Ftse Mib	22.797,88	302,24	1,34	23.890,18	21.845,16	4,32
PSI-20	5.505,43	41,54	0,76	5.791,88	5.294,90	2,17
Austria-Atx Vienna	3.407,99	15,61	0,46	3.688,78	3.354,12	-0,36
Grecia-Atenas	846,07	3,17	0,38	886,54	817,34	5,45

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	7.294,70	59,89	0,83	7.778,64	7.092,43	-5,11
SMI	8.986,72	68,92	0,77	9.611,61	8.682,00	-4,21
Dinamarca-Kfx Copenh.	1.005,87	20,06	2,03	1.051,70	952,22	-1,79
Rusia-Rts Moscu	1.263,27	1,00	0,08	1.311,21	1.154,43	9,43
OMX Stockholm 30	1.556,93	14,21	0,92	1.643,71	1.500,18	-1,27
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	2.881,74	31,65	1,11	3.075,68	2.798,04	-3,25
FTSE Eurofirst 300	1.491,71	16,21	1,10	1.582,91	1.445,71	-2,48
DJ Stoxx 50	3.057,75	33,14	1,10	3.274,97	2.974,33	-3,78
Euronext 100	1.021,00	11,50	1,14	1.077,20	987,55	-1,14
S&P Europe 350	1.534,61	17,01	1,12	1.626,61	1.486,85	-2,44
S&P Euro	1.614,50	17,97	1,13	1.715,16	1.564,15	-1,24
Euro Stoxx 50	3.426,80	37,17	1,10	3.672,29	3.325,99	-2,20
AMERICA						
Dow Jones	25.219,38	19,01	0,08	26.616,71	23.860,46	2,02
S&P 500	2.732,22	1,02	0,04	2.872,87	2.581,00	2,19
Nasdaq	7.239,47	-16,96	-0,23	7.505,77	6.777,16	4,87
Bovespa	84.524,58	234,01	0,28	85.530,84	77.891,04	10,63
Merval	32.677,25	653,61	2,04	35.141,72	30.143,44	8,69
IPC	48.882,78	74,39	0,15	51.052,07	47.799,09	-0,96
Colombia-Igbc Bogotá	11.726,42	38,30	0,33	12.388,03	11.514,37	2,16
Venezuela-Ibc Caracas	4.505,48	60,87	1,37	4.505,48	1.261,93	256,69
Canada-Tse 300	15.452,64	44,98	0,29	16.412,94	15.034,53	-4,67

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Chile-Ipsa	5.621,67	-8,39	-0,15	5.880,47	5.500,58	1,03
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	21.720,25	255,27	1,19	24.124,15	21.154,17	-4,59
Hang Seng (2)	31.115,43	0,00	0,00	33.154,12	29.459,63	4,00
Kospi Seul (2)	2.421,83	0,00	0,00	2.598,19	2.363,77	-1,85
St Singapur (2)	3.443,51	0,00	0,00	3.609,24	3.377,24	1,19
Australia-Sidney	6.004,80	-3,90	-0,06	6.241,50	5.919,70	-2,63
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo (2)	2.032,61	0,00	0,00	2.066,50	1.970,28	3,09
Israel-Tel Aviv 100 (2)	1.354,87	0,00	0,00	1.415,40	1.325,89	-0,70
Sudafrica-Jse All Share	59.122,34	-410,76	-0,69	61.684,77	55.902,62	-0,64
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dolar	1,2464	-0,0029	-0,2321	1,2493	1,1932	3,93
Euro/Yen	132,3400	-0,7700	-0,5785	137,2200	132,3400	-1,98
Euro/Libra	9,9140	9,02741.018,2044		9,9140	0,8704	1.017,45
Euro/Franco Suizo	1,1521	-0,0024	-0,2079	1,1799	1,1500	-1,55
BONOS A 10 AÑOS						Puntos
B. España 10 años	1,46	-0,06	-3,95	1,52	1,35	-0,11
B. Alemania 10 años	0,71	-0,06	-7,79	0,77	0,43	0,28
B. EEUU 10 años	2,87	-0,03	-1,03	2,90	2,44	0,46
B. Reino Unido 10 años	1,58	-0,07	-4,24	1,65	1,21	0,39
B. Japón 10 años	0,059	0,00	-6,35	0,10	0,05	0,00
Dif. EEUU/Alemania	2,16	0,03	1,41	2,16	1,96	0,18

(1)A media sesión. (2)Festivo

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

16-02-2018

Los valores que más suben	%
Nyesa	8,11
Inmobiliaria Del Sur	4,87
Ezentis	4,71
Renta Corp.	3,82
Sacyr	3,80
Edreams Odigeo	3,42
Audax Renovables	3,34
Cellnex Telecom	3,16

Los valores que más bajan	%
GAM	-3,18
Prisa	-2,94
Biosearch	-2,01
Barón de Ley	-1,87
Parques Reunidos	-1,74
Service Point Solution	-1,69
Duro Felguera	-1,45
Meliá Hotels Int.	-1,32

Los valores más negociados	Títulos
B. Santander	57.364.752
Abengoa B	48.510.026
Vértice 360	46.079.414
Nyesa	26.755.766
BBVA	20.079.716
Telefónica	17.816.230
Iberdrola	16.220.086
B. Sabadell	16.013.738

Los operadores más activos	Euros	% tot. merc.
Broker Ciego	3.827.422.000	99,59
Self Trade Bank Sa	5.409.415	0,14
Banco Inversis Sa	5.340.217	0,14
Link Securities Socdad Valore	1.742.993	0,05
Bestinver	1.388.626	0,04
Dtsch Bk Ag Lon	1.323.024	0,03
Cj Laboral Pop Coop Cred	439.210	0,01
Intermoney Valores	157.675	—

Mayores aplicaciones	Títulos	Euros	Broker
Abertis	5.000.000	97.349.997	Broker Ciego
Aena	195.614	32.647.975	Broker Ciego
Caixabank	6.000.000	24.150.001	Broker Ciego
Amadeus	407.251	24.149.984	Broker Ciego
Bbva	3.400.000	23.993.801	Broker Ciego
Amadeus	404.617	23.993.788	Broker Ciego
Amadeus	379.251	22.618.529	Broker Ciego
Repsol	1.500.000	20.857.500	Broker Ciego

Volumen del día en euros	
Volumen total	1.921.611.358
Aplicaciones	1.906.037.188
Bloques	374.832.557
Oper. especiales día ant.	12.897.060

IBEX

16-02-2018

	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN					
												Año ant.				Por divi.	Reval.	Total con div.	Número	Capitaliza-	PER		Valor			
Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo					12 m. (%)	2018 (%)	2018	acciones	ción (mill.)	Año act.	Año sig.	contable	Sigla	Sector
Abertis	**19,570**	0,41	19,570	19,445	1.271.315	19,640 Fe	18,500 En	2.180.488	0,56	19,640 Fe18	2,058 Fe00	0,77	Ab-17 A	0,37	No-17 A	0,40	3,95	5,50	5,50	990.381.308	19.382	18,14	16,45	4,65	**ABE**	ATP
Acciona	**67,560**	0,96	68,300	67,220	139.779	76,000 En	66,880 Fe	150.814	0,67	166,090 No07	21,023 My00	2,88	Jl-16 U	2,50	Jl-17 U	2,88	4,30	-0,71	-0,71	57.259.550	3.868	15,35	14,10	0,96	**ANA**	CON
Acerinox	**11,100**	=	11,240	11,035	1.027.820	12,355 En	11,065 Fe	1.242.337	1,15	15,263 Di06	3,146 En99	0,45	Jl-16 A	0,44	Jl-17 R	0,45	4,05	-6,84	-6,84	276.067.543	3.064	13,21	11,97	1,36	**ACX**	MET
ACS	**28,750**	0,52	29,400	28,600	1.182.171	33,530 En	27,780 Fe	737.811	0,60	35,261 Jn17	2,890 Fe00	1,20	Jl-17 A	0,75	Fe-18 A	0,45	4,20	-11,86	-10,49	314.664.594	9.047	11,23	10,45	2,00	**ACS**	CON
Aena	**167,500**	1,12	169,100	166,200	147.733	179,150 En	160,500 Fe	161.658	0,27	183,700 Jn17	55,352 Fe15	3,83	Jl-16 U	2,71	My-17 U	3,83	2,31	-0,89	-0,89	150.000.000	25.125	19,81	19,25	3,92	**AENA**	TRS
Amadeus	**59,460**	0,85	59,980	59,220	726.102	63,507 En	57,380 Fe	691.271	0,40	63,507 En18	9,214 My10	0,54	Jl-16 C	0,44	Jn-17 C	0,54	0,92	-1,08	-1,08	438.822.506	26.092	24,01	22,65	6,71	**AMS**	TUR
ArcelorMittal	**28,420**	0,83	28,515	28,010	422.258	30,610 En	26,255 Fe	1.682.123	0,42	125,916 Jn08	6,094 Fe16	—	My-14 C	0,12	My-15 A	0,15	—	4,89	4,89	1.021.903.623	29.043	9,38	9,82	0,82	**MTS**	MET
B. Sabadell	**1,824**	1,08	1,828	1,801	16.013.738	1,934 En	1,680 En	22.309.217	1,01	4,727 Fe07	0,933 Jl12	0,05	Ab-17 A	0,03	Di-17 A	0,02	2,77	10,14	10,14	5.626.964.701	10.264	12,16	9,83	0,74	**SAB**	BCO
B. Santander	**5,615**	1,76	5,619	5,540	57.364.752	6,015 En	5,400 En	41.978.440	0,66	6,582 Di07	1,784 Oc02	0,21	No-17 A	0,04	Fe-18 A	0,06	3,90	2,48	3,58	16.136.153.582	90.605	11,12	9,87	0,89	**SAN**	BCO
Bankia	**3,912**	1,03	3,916	3,849	5.983.881	4,389 En	3,834 Fe	14.018.640	1,16	176,795 Ag11	2,060 Jn13	0,03	Mz-16 A	0,03	Mz-17 A	0,03	0,72	-1,88	-1,88	3.084.962.950	12.068	13,97	11,85	0,86	**BKIA**	BCO
Bankinter	**8,872**	0,14	8,934	8,840	2.125.514	9,342 Fe	7,953 En	2.033.897	0,58	9,342 Fe18	1,162 Jl12	0,25	Se-17 A	0,06	Di-17 A	0,06	2,82	12,25	12,25	898.866.154	7.975	14,83	13,65	1,73	**BKT**	BCO
BBVA	**7,059**	0,94	7,077	6,974	20.079.716	7,643 En	6,968 Fe	19.227.702	0,74	10,967 Fe07	2,849 Mz09	0,30	Ab-17 A	0,13	Oc-17 A	0,09	3,16	-0,75	-0,75	6.667.886.580	47.069	10,28	9,45	0,94	**BBVA**	BCO
CaixaBank	**4,021**	0,70	4,039	3,995	11.720.354	4,440 En	3,971 En	15.764.350	0,67	4,440 En18	1,204 Mz09	0,13	Ab-17 C	0,06	No-17 A	0,07	3,26	3,39	3,39	5.981.438.031	24.051	11,17	10,05	0,93	**CABK**	BCO
Cellnex Telecom	**20,580**	3,16	20,900	19,800	1.155.095	22,820 En	19,700 Fe	798.919	0,88	22,820 En18	12,519 No16	0,09	My-17 C	0,04	Di-17 A	0,04	0,43	-3,61	-3,61	231.683.240	4.768	58,80	44,74	8,68	**CLNX**	TEL
Colonial	**8,755**	0,98	8,775	8,650	744.723	9,010 Fe	8,221 En	1.094.207	0,64	3.949 Jl89	1,540 Jl12	0,17	Mz-05 U	0,03	Jl-17 A	0,17	1,90	5,70	5,70	435.317.356	3.811	31,84	27,36	1,02	**COL**	INM
Dia	**3,971**	1,82	3,983	3,920	2.781.785	4,612 En	3,818 Fe	4.473.736	1,83	6,898 Ab15	2,086 Ag11	0,21	Jl-16 U	0,20	Jl-17 U	0,21	5,38	-7,72	-7,72	622.456.513	2.472	11,85	11,57	4,69	**DIA**	ALI
Enagás	**20,630**	0,63	20,740	20,510	973.985	24,340 En	20,280 Fe	1.026.606	1,10	25,564 Jl16	2,582 Se02	1,42	Jl-17 C	0,83	Di-17 A	0,58	6,92	-13,57	-13,57	238.734.260	4.925	11,53	11,72	1,81	**ENG**	ENE
Endesa	**17,110**	0,38	17,185	17,020	1.155.282	18,830 En	16,600 Fe	1.306.788	0,31	21,281 My17	1,592 Se02	1,33	Jl-17 C	0,63	En-18 A	0,70	7,82	-4,17	-0,25	1.058.752.117	18.115	12,95	12,31	1,96	**ELE**	ENE
Ferrovial	**17,630**	2,05	17,750	17,330	1.583.994	19,775 En	17,005 Fe	1.401.204	0,49	21,195 Oc15	1,909 Mz09	0,72	My-17 C	0,32	No-17 A	0,40	4,14	-6,84	-6,84	732.265.472	12.910	35,26	29,66	2,36	**FER**	ATP
Gas Natural	**18,445**	0,74	18,530	18,365	1.379.308	20,760 En	17,690 Fe	1.277.404	0,33	21,591 Jl07	5,032 Mz09	1,00	Jn-17 A	0,67	Se-17 A	0,33	5,46	-4,18	-4,18	1.000.689.341	18.458	14,58	13,15	1,14	**GAS**	ENE
Grifols(P)	**23,600**	1,07	23,630	23,380	755.121	26,600 En	23,100 Fe	638.141	0,38	26,747 No17	1,992 My06	0,32	Jn-17 C	0,14	Di-17 A	0,18	1,35	-3,38	-3,38	426.129.798	10.057	22,26	19,83	3,56	**GRF**	FAR
IAG	**6,874**	1,09	6,890	6,794	2.182.586	7,552 En	6,676 Fe	3.153.076	0,38	7,917 No15	1,393 No11	0,25	Jl-17 R	0,13	Di-17 A	0,13	3,68	-5,00	-5,00	2.132.988.743	14.662	6,31	5,76	1,73	**IAG**	TRS
Iberdrola	**6,122**	1,26	6,142	6,070	16.220.086	6,754 En	5,978 Fe	13.567.516	0,55	6,912 Jn17	1,306 Oc02	0,33	Jl-17 C	0,17	En-18 A	0,14	5,54	-5,23	-3,07	6.317.515.000	38.676	13,50	12,24	0,97	**IBE**	ENE
Inditex	**26,820**	1,44	26,960	26,650	3.461.131	29,600 En	26,000 Fe	2.665.086	0,22	36,276 Jn17	2,221 Se01	0,68	No-17 C	0,16	No-17 E	0,18	2,57	-7,66	-7,66	3.116.652.000	83.589	22,35	20,01	5,34	**ITX**	TEX
Indra	**10,880**	-0,18	11,060	10,870	689.564	12,230 En	10,770 Fe	672.889	0,97	14,980 No07	2,823 My99	—	Jl-13 U	0,34	Jl-14 U	0,34	—	-4,60	-4,60	176.654.402	1.922	14,13	12,22	2,92	**IDR**	ELE
Mapfre	**2,755**	1,51	2,758	2,726	6.717.642	2,933 En	2,702 En	4.839.337	0,40	3,172 My17	0,429 Jl00	0,15	Jn-17 C	0,09	Di-17 A	0,06	5,39	2,88	2,88	3.079.553.273	8.484	9,84	9,18	0,91	**MAP**	SEG
Mediaset	**9,346**	0,91	9,440	9,226	847.039	9,830 En	8,694 Fe	939.829	0,71	13,243 Jn07	2,941 Mz09	0,52	My-17 E	0,08	My-17 A	0,44	5,63	-0,14	-0,14	336.717.490	3.147	15,32	14,52	3,14	**TL5**	PUB
Meliá Hotels Int.	**11,180**	-1,32	11,450	11,150	840.259	11,950 En	10,820 Fe	518.960	0,58	17,143 Ab07	1,563 Mz09	0,13	Jl-16 U	0,04	Jl-17 U	0,13	1,16	-2,78	-2,78	229.700.000	2.568	19,06	17,34	1,47	**MEL**	TUR
Merlin Properties	**11,240**	2,09	11,255	11,030	1.431.693	11,665 En	11,000 Fe	1.318.080	0,72	11,778 Di15	7,116 Ag14	0,20	Oc-16 A	0,19	Oc-17 A	0,20	1,82	-0,53	-0,53	469.770.750	5.280	18,43	17,29	0,86	**MRL**	INM
Red Eléctrica	**16,235**	0,84	16,315	16,100	1.513.716	18,915 En	15,970 Fe	1.266.452	0,60	19,650 Jn17	0,709 Fe00	0,86	Jl-17 C	0,62	En-18 A	0,25	5,44	-13,23	-11,87	541.080.000	8.784	12,43	11,94	2,61	**REE**	ENE
Repsol	**13,890**	1,02	13,940	13,725	4.668.966	15,940 En	13,750 Fe	4.815.511	0,79	15,940 En18	5,039 Jn02	0,76	Jl-17 C	0,43	En-18 A	0,39	5,92	-5,80	-3,17	1.556.464.965	21.619	9,71	9,54	0,66	**REP**	PET
Siemens Gamesa	**12,430**	-0,32	12,665	12,215	3.356.923	13,175 En	11,670 En	2.709.060	1,01	27,470 No07	0,824 Jl12	3,71	Ab-17 U	3,60	Jl-17 A	0,11	29,74	8,75	8,75	681.143.382	8.467	19,37	14,62	1,26	**SGRE**	FAB
Técnicas Reunidas	**25,330**	0,12	25,670	25,020	289.038	28,020 Fe	25,300 Fe	415.658	1,90	42,165 Ag15	10,009 No08	1,40	Jl-17 C	0,73	En-18 A	0,67	5,52	-4,27	-1,75	55.896.000	1.416	24,36	12,42	3,24	**TRE**	ING
Telefónica	**7,636**	1,96	7,653	7,540	17.816.230	8,503 En	7,474 Fe	13.532.952	0,66	13,529 Mz00	3,093 Oc02	0,40	Jn-17 A	0,20	Di-17 A	0,20	5,34	-6,02	-6,02	5.192.131.686	39.647	9,86	9,10	1,85	**TEF**	TEL
Viscofan	**54,450**	0,74	54,750	54,100	82.110	57,100 En	52,300 Fe	102.338	0,56	57,100 En18	2,916 Se01	1,49	Jn-17 C	0,87	Di-17 A	0,62	2,76	-1,02	-1,02	46.603.682	2.538	20,02	19,11	2,96	**VIS**	ALI

cumplimos nuestros compromisos

abertis
abertis.com

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

RESTO DE MERCADO CONTINUO

16-02-2018

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS					RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN				
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.					Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2018 (%)	Total con div. 2018	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Abengoa	0,028	1,08	0,029	0,027	10.016.708	0,034 En	0,027 Fe	29.968.979	—	6,259 Jl07	0,027 Di17	—	Ab-14 U	0,11	Ab-15 U	0,11	—	0,36	0,36	1.632.400.194	46	—	—	—	ABG	ING
Abengoa B	0,011	=	0,012	0,011	48.510.026	0,015 En	0,011 En	215.781.188	—	4,532 Se14	0,010 Di17	—	Ab-14 U	0,11	Ab-15 U	0,11	—	13,00	13,00	17.214.975.951	195	—	—	—	ABG.P	ING
Adolfo Domínguez	5,020	-1,18	5,040	4,980	9.264	5,940 En	**5,020 Fe**	12.041	0,33	48,819 No06	3,050 Jl16	—	Jl-09 U	0,15	Jl-10 U	0,07	—	-5,64	-5,64	9.276.108	47	—	—	—	ADZ	TEX
Adveo	2,630	3,14	2,680	2,510	13.216	2,880 En	2,400 En	30.015	0,36	15,299 Jl07	1,415 Fe00	—	Mz-15 A	0,14	Jn-16 A	0,28	—	6,91	6,91	21.422.512	56	5,59	4,16	—	ADV	PAP
Aedas Homes	29,500	-1,07	30,360	29,300	13.140	32,360 En	**29,500 Fe**	125.173	0,22	32,360 En18	28,100 Oc17	—	—	—	—	—	—	-3,59	-3,59	47.966.587	1.415	—	—	—	AEDAS	INM
Airbus SE	95,450	2,74	95,540	92,530	13.980	**95,450 Fe**	82,650 En	5.639	0,00	95,450 Fe18	5,429 Mz03	1,15	My-16 U	1,30	Ab-17 U	1,15	1,24	14,38	14,38	774.658.175	73.941	21,68	16,89	8,54	AIR	AER
Alantra Part	14,450	-0,69	14,750	14,450	4.307	15,200 En	13,300 En	8.561	0,06	15,200 En18	1,538 Jn12	0,47	Jl-15 A	0,42	No-17 A	0,47	3,24	6,56	6,56	35.536.960	514	—	—	—	ALNT	CAR
Alba	49,650	-0,10	50,500	49,400	3.493	51,900 En	48,350 En	14.212	0,06	54,244 Jn17	12,063 Mz03	1,00	Jn-17 C	0,50	Oc-17 A	0,50	2,01	4,04	4,04	58.300.000	2.895	10,19	9,92	0,69	ALB	CAR
Almirall	8,855	0,80	8,895	8,790	239.801	9,195 En	8,105 Fe	438.104	0,65	18,729 Ag15	3,838 Oc08	0,19	Jn-16 A	0,19	Jn-17 A	0,19	2,16	6,05	6,05	172.951.120	1.531	25,90	18,46	1,03	ALM	FAR
Amper	0,192	-1,29	0,198	0,191	2.983.654	0,204 En	0,169 Fe	9.052.565	2,32	2,419 Jl87	0,046 En15	—	Jn-08 U	0,13	Jl-09 U	0,15	—	2,30	4,97	994.760.270	190	—	—	—	AMP	ELE
Aperam	43,260	-0,55	43,820	43,260	750	48,020 Fe	**43,260 Fe**	1.114	0,00	50,121 Fe17	7,832 Jl13	0,90	Se-17 A	0,27	Di-17 A	0,27	2,06	1,11	1,11	82.299.724	3.560	—	—	—	APAM	MET
Applus Services	11,030	1,10	11,110	10,920	241.359	11,950 En	10,730 Fe	193.760	0,35	15,930 Jn14	6,547 Fe16	0,13	Jl-16 U	0,13	Jl-17 A	0,13	1,19	-2,17	-2,17	143.018.430	1.577	15,76	14,32	1,92	APPS	ING
Atresmedia	8,800	1,03	8,800	8,665	363.789	8,865 En	8,155 Fe	388.781	0,44	13,471 Jl15	1,900 Mz09	0,92	Di-17 A	0,22	Di-17 E	0,45	10,56	1,15	1,15	225.732.800	1.986	12,85	11,73	3,61	A3M	PUB
Audax Renovables	0,618	3,34	0,628	0,600	306.900	0,628 Fe	0,450 En	262.368	0,48	9,552 Jl07	0,270 Ab13	—	Jl-09 A	0,14	Jl-10 U	0,01	—	40,45	40,45	140.003.778	87	—	—	—	FRS	ENR
Axiare Patrimonio	15,500	1,97	15,680	15,200	143.830	18,860 En	15,200 Fe	177.566	0,57	18,860 En18	8,609 Ag14	0,30	Jn-17 A	0,16	No-17 A	0,14	1,98	-15,85	-15,85	79.062.486	1.225	25,83	20,95	0,96	AXIA	INM
Azkoyen	8,000	=	8,120	7,740	9.925	9,240 En	7,700 Fe	14.252	0,14	14,740 En99	1,070 Di11	0,14	Jl-16 C	0,05	Jl-17 A	0,14	1,70	0,00	—	25.201.874	202	—	—	—	AZK	FAB
Barón de Ley	105,000	-1,87	105,000	104,500	1.025	111,000 Fe	102,000 Fe	972	0,06	119,500 En17	18,410 No00	—	—	—	—	—	—	-4,55	-4,55	4.156.845	436	19,16	16,04	1,57	BDL	ALI
Bayer Ag.	97,780	=	98,430	98,200	300	108,900 En	95,620 Fe	848	0,00	208,569 Mz96	7,847 Mz03	1,99	My-16 U	1,84	My-17 U	1,99	2,03	-5,89	-5,89	826.947.808	80.859	13,71	12,57	2,19	BAY	FAR
Biosearch	0,586	-2,01	0,600	0,582	52.937	0,650 En	0,560 Fe	180.728	0,80	4,910 Ab02	0,210 Jn12	—	—	—	—	—	—	-1,51	-1,51	57.699.522	34	—	—	—	BIO	FAR
BME	27,560	0,88	27,780	27,300	53.111	28,000 En	26,600 En	150.538	0,46	36,142 Ab15	6,605 Mz09	1,80	Se-17 A	0,40	Di-17 A	0,60	6,59	3,80	3,80	83.615.558	2.304	14,85	14,13	5,32	BME	CAR
Bodegas Riojanas	5,950	=	6,050	5,950	210	6,060 En	5,800 En	2.795	0,14	11,202 Mz98	3,362 Jn13	0,14	Jl-16 A	0,14	Jl-17 A	0,14	2,35	-0,83	-0,83	5.251.802	31	—	—	—	RIO	ALI
Borges Agri(F)	5,600	-0,88	5,600	5,600	1.550	6,300 En	5,100 En	1.889	0,01	7,786 Ag17	2,379 Jl17	—	—	—	—	—	—	2,75	2,75	23.140.460	130	—	—	—	BAIN	ALI
C. A. F.	38,400	0,52	38,650	38,200	35.055	39,800 Fe	33,690 En	40.639	0,30	39,800 Fe18	1,196 Fe00	0,58	Jl-16 U	5,25	Jl-17 A	0,58	1,52	12,35	12,35	34.280.750	1.316	17,14	13,49	1,55	CAF	FAB
CAM	1,340	=	—	—	—	**1,340 Fe**	**1,340 Fe**	—	—	7,370 No10	0,880 No11	—	Di-09 A	0,07	Jn-10 C	0,09	—	0,00	—	50.000.000	67	—	—	—	CAM	BCO
Cie Automotive	27,280	0,74	27,360	26,900	83.260	27,660 En	24,025 En	137.024	0,27	27,660 En18	0,820 Oc02	0,41	Jl-17 C	0,21	En-18 A	0,28	1,81	12,68	13,84	129.000.000	3.519	13,92	12,51	3,09	CIE	MET
Cleop	1,150	=	1,150	1,100	6.500	**1,150 Fe**	**1,150 Fe**	6.500	0,11	25,188 Fe07	1,030 Jn12	—	Jn-07 U	0,07	Jn-08 U	0,09	—	0,00	—	14.782.753	17	—	—	—	CLEO	CON
Clínica Baviera	8,640	=	8,600	8,600	201	8,740 En	**8,640 Fe**	5.889	0,09	19,888 Ab07	3,026 Di12	0,22	Di-16 E	0,31	My-17 C	0,22	2,55	0,00	—	16.307.580	141	—	—	—	CBAV	SER
Coca-Cola Europ	31,240	-0,13	32,240	30,400	17.217	33,040 En	30,120 Fe	4.162	0,00	37,482 My17	28,010 Di16	1,01	Se-17 A	0,21	Di-17 A	0,21	2,69	-4,42	-4,42	484.586.428	15.138	11,48	10,37	2,08	CCE	ALI
Codere	10,160	1,80	10,160	9,900	18.195	10,260 Fe	8,150 En	2.031.858	—	473,314 Oc07	6,454 No14	—	—	—	—	—	—	27,16	27,16	118.538.326	1.204	—	—	—	CDR	TUR
Coemac	0,424	0,24	0,424	0,413	29.933	0,460 En	0,395 Fe	316.865	0,41	6,935 Ag89	0,215 Jl16	—	Ab-09 A	0,10	Ab-10 A	0,03	—	8,72	8,72	197.499.807	84	—	—	—	CMC	MAT
Deoleo	0,185	0,65	0,185	0,180	268.311	0,200 En	0,179 Fe	964.473	0,21	8,836 Ab07	0,155 Jn16	—	Jl-07 U	0,02	Jn-08 U	0,04	—	5,71	5,71	1.154.677.949	214	11,83	9,35	0,43	OLE	ALI
Dogi	3,545	0,71	3,565	3,490	4.889	3,905 En	3,395 En	53.663	0,19	48,761 Fe99	0,490 Ag14	—	—	—	—	—	—	4,26	4,26	72.004.470	255	—	—	—	DGI	TEX
Duro Felguera	0,340	-1,45	0,350	0,333	250.798	0,537 En	**0,340 Fe**	682.235	1,09	4,832 Se13	0,229 Se02	—	Jl-15 C	0,04	Se-15 A	0,02	—	3,03	3,03	160.000.000	54	11,33	17,00	0,53	MDF	ING
Ebro Foods	20,360	0,99	20,460	20,160	178.691	**20,360 Fe**	19,440 En	159.313	0,26	20,842 Jn17	3,992 Fe03	0,57	Jn-17 A	0,19	Oc-17 A	0,19	2,83	4,30	4,30	153.865.392	3.133	16,36	15,90	1,37	EVA	ALI
Edreams Odigeo	5,450	3,42	5,500	5,280	155.881	**5,450 Fe**	4,775 En	196.356	0,46	11,400 Ab14	1,023 Oc14	—	—	—	—	—	—	14,26	14,26	108.656.998	592	16,52	15,14	1,29	EDR	TUR
Elecnor	13,000	2,04	13,120	12,740	25.383	13,459 En	12,140 Fe	21.511	0,06	16,813 No07	1,451 No02	0,28	Jn-17 C	0,23	En-18 A	0,05	2,23	-2,18	-1,78	87.000.000	1.131	10,88	9,90	1,68	ENO	FAB
Ence	5,080	-0,29	5,150	5,060	452.204	5,680 En	4,912 Fe	785.330	0,80	5,851 Ab07	0,934 Mz09	0,17	Se-17 A	0,06	Di-17 A	0,06	3,30	-7,64	-7,64	250.272.500	1.271	12,64	12,22	1,83	ENC	PAP
Ercros	2,920	1,96	2,930	2,880	213.516	3,190 En	2,732 Fe	655.700	1,51	226,680 Se87	0,356 Jn13	0,04	My-77 U		Jl-17 A	0,04	1,40	2,10	2,10	110.979.611	324	—	—	—	ECR	QUI
Europac	11,980	1,01	12,080	11,820	41.634	12,800 En	11,400 En	103.955	0,27	12,800 En18	0,411 No00	0,32	Fe-17 A	0,10	Jl-17 C	0,22	2,68	5,88	5,88	99.237.837	1.189	14,61	14,43	2,44	PAC	PAP
Euskaltel	6,685	1,29	6,720	6,620	92.148	7,313 En	6,600 Fe	342.508	0,49	11,067 No15	6,380 No17	0,38	Jl-17 C	0,21	Fe-18 A	0,13	5,11	-1,66	0,21	178.645.360	1.194	16,95	15,55	1,17	EKT	TEL
Ezentis	0,689	4,71	0,695	0,659	1.186.909	0,728 En	0,626 Fe	1.596.631	1,68	55,529 Ag98	0,285 Fe16	—	Ab-91 C		Ab-92 U		—	12,40	12,40	241.944.003	167	30,22	12,95	5,80	EZE	TEL
Faes	2,830	1,80	2,865	2,790	423.206	3,060 En	2,710 Fe	363.076	0,34	8,351 Ab07	0,848 My12	0,11	Jn-17 C	0,02	En-18 A	0,10	4,24	-3,74	-0,34	270.093.917	764	15,06	13,43	2,02	FAE	FAR
FCC	9,210	=	9,340	8,970	91.159	9,650 En	8,700 Fe	68.037	0,05	41,538 Fe07	4,776 Ab13	—	En-12 A	0,65	Jl-12 C	0,65	—	6,77	6,77	378.825.506	3.489	15,85	13,07	2,65	FCC	CON
Fluidra	11,540	1,94	11,680	11,240	96.824	12,180 En	10,620 Fe	119.391	0,27	12,180 En18	1,631 Di11	0,14	Oc-16 U	0,09	Oc-17 U	0,14	1,19	-2,29	-2,29	112.629.070	1.300	26,23	20,61	2,35	FDR	ING
Funespaña	7,250	=	7,400	7,350	131	7,400 En	**7,250 Fe**	745	0,01	20,869 Jl99	3,095 Oc02	—	Jl-06 A	0,10	Jl-08 U	0,11	—	-1,63	-1,63	18.396.898	133	—	—	—	FUN	SER
GAM	2,130	-3,18	2,190	2,120	40.967	2,200 Fe	1,710 En	311.358	2,38	259,474 Jl07	1,140 Oc17	—	—	—	—	—	—	29,09	29,09	33.292.071	71	—	—	—	GALQ	ING
Gestamp	6,725	0,90	6,735	6,650	807.488	**6,725 Fe**	5,980 Fe	886.877	0,34	6,725 Fe18	5,100 Ab17	—	—	—	—	—	—	12,91	12,91	575.514.360	3.870	13,45	11,14	1,85	GEST	FAB
Global Dominion	4,575	-1,08	4,675	4,575	105.089	4,680 En	4,295 Fe	97.192	0,15	4,680 En18	2,190 Jn16	—	—	—	—	—	—	6,03	6,03	169.496.963	775	19,06	15,78	2,57	DOM	TEL
Grenergy Renovables	1,640	=	1,640	1,640	1.500	1,660 En	1,550 Fe	3.081	0,03	2,380 Ag17	1,300 Fe17	—	—	—	—	—	—	-0,61	-0,61	24.306.221	40	—	—	—	GRE	ENR
Grupo Catalana Occ.	35,000	=	35,200	34,950	24.972	38,589 En	34,900 Fe	49.546	0,11	38,589 En18	1,795 Fe00	0,74	Oc-17 A	0,14	Fe-18 A	0,14	2,13	-5,25	-4,86	120.000.000	4.200	11,63	10,77	1,34	GCO	SEG
Grupo Sanjosé	3,680	1,52	3,680	3,580	43.375	3,870 En	3,340 Fe	280.603	1,10	13,520 Jl09	0,690 Di14	—	—	—	—	—	—	3,66	3,66	65.026.083	239	—	—	—	GSJ	CON
Hispania Activos Inmob.	16,390	0,68	16,940	16,170	162.812	17,300 En	15,610 Fe	178.877	0,42	17,300 En18	8,822 No14	—	—	—	No-16 A	0,16	—	4,39	4,39	109.169.542	1.789	19,51	17,96	0,98	HIS	INM
Iberpapel	36,500	0,83	37,400	36,200	1.770	37,300 Fe	28,751 En	4.236	0,10	37,300 Fe18	6,094 Mz09	0,65	Jn-17 C	0,35	Fe-18 A	0,30	2,62	25,00	26,03	10.930.524	399	20,78	22,27	—	IBG	PAP
Inmobiliaria Del Sur(F)	14,000	4,87	14,100	13,500	21.733	**14,000 Fe**	10,371 En	4.975	0,07	44,037 No07	3,277 Jl13	0,11	Jl-17 C	0,06	En-18 A	0,05	0,82	37,39	37,88	16.971.847	238	8,38	5,86	1,81	ISUR	INM
Inypsa	0,159	0,76	0,159	0,157	282.440	0,183 En	0,158 Fe	2.604.584	1,79	2,326 Fe07	0,110 No14	—	Jl-06 C	0,01	Jl-07 U	0,01	—	2,84	2,84	370.292.000	59	—	—	—	INY	ING
Lar España	8,770	1,15	8,770	8,560	217.721	9,200 Fe	8,640 Fe	156.952	0,43	9,200 Fe18	6,010 Se16	0,04	Ab-16 A	0,08	My-17 A	0,04	0,44	-1,35	-1,35	92.624.097	812	22,80	19,03	0,84	LRE	INM
Liberbank	0,484	0,83	0,486	0,479	5.266.426	**0,484 Fe**	0,431 Fe	4.120.932	0,36	1,342 My14	0,294 Jl16	—	—	—	—	—	—	9,46	9,46	2.926.872.511	1.416	12,10	9,68	0,50	LBK	BCO
Lingotes Especiales	17,660	0,11	17,980	17,620	2.609	19,000 En	16,960 En	14.826	0,38	23,709 My17	1,346 Se01	0,80	My-16 U	0,49	My-17 U	0,80	4,55	-0,79	-0,79	10.000.000	177	—	—	—	LGT	MET
Logista	19,030	0,32	19,220	18,950	134.013	20,360 Fe	18,630 Fe	131.088	0,25	23,864 Jn17	11,321 Oc14	0,95	Mz-17 C	0,65	Ag-17 A	0,30	5,01	-0,73	-0,73	132.750.000	2.526	12,90	12,64	4,86	LOG	TRS
Masmovil	112,600	3,11	113,800	109,800	83.540	**112,600 Fe**	88,800 En	32.259	0,41	112,600 Fe18	2,029 Jn13	—	Jn-13 A	0,12	Oc-13 R	0,47	—	28,10	28,10	19.951.100	2.246	—	—	—	MAS	TEL
Metrovacesa	16,000	=	16,000	15,850	141.147	16,200 Fe	15,500 Fe	1.239.788	0,07	16,200 Fe18	15,500 Fe18	—	—	—	—	—	—		—	151.676.341	2.427	—	—	—	MVC	INM
Miquel y Costas	33,500	1,21	34,400	33,050	7.563	36,500 En	33,000 Fe	8.457	0,10	37,120 Di17	2,664 Oc08	0,58	Oc-17 A	0,15	Di-17 A	0,15	1,74	-6,97	-6,97	20.650.000	692	17,66	16,93	—	MCM	PAP
Montebalito	2,260	0,44	2,300	2,260	3.928	2,540 En	2,235 Fe	56.641	0,46	17,987 Fe07	0,355 Di12	—	No-14 A	0,08	Jn-15 A	0,04	—	-1,09	-1,09	31.450.101	71	—	—	—	MTB	INM
N. Correa	3,450	0,58	3,490	3,410	29.588	4,100 En	3,210 Fe	58.706	1,22	7,703 Jn98	0,620 Jl12	—	Jn-02 U	0,04	Jl-08 U	0,05	—	7,98	7,98	12.316.627	42	—	—	—	NEA	FAB
Natra	0,444	=	0,449	0,440	18.678	0,505 Fe	0,430 En	229.857	1,23	10,385 Fe07	0,235 En16	—	Jl-07 C	0,07	Jl-08 U	0,07	—	3,26	3,26	47.478.280	21	—	—	—	NAT	ALI
Naturhouse	4,330	1,17	4,340	4,265	20.055	4,455 En	4,070 En	58.268	0,25	5,030 Se16	2,939 Fe16	0,38	My-17 A	0,18	Se-17 A	0,20	8,88	7,18	7,18	60.000.000	260	12,10	11,77	14,47	NTH	ALI
Neinor Homes	17,680	0,45	17,840	17,560	68.676	19,100 En	17,100 Fe	175.032	0,50	20,075 Jl17	16,460 Mz17	—	—	—	—	—	—	-3,39	-3,39	79.005.034	1.397	23,57	8,18	1,70	HOME	INM
NH Hotel Group	6,070	0,83	6,100	6,025	534.409	6,260 En	5,795 Fe	778.374	0,57	24,715 Se87	1,554 Mz09	0,05	Jl-08 U	0,26	Jl-17 A	0,05	0,83	1,17	1,17	350.271.788	2.126	29,24	22,48	1,68	NHH	TUR
Nyesa	0,056	8,11	0,056	0,051	26.755.766	0,286 En	0,048 Fe	30.604.184	0,31	37,146 Fe07	0,048 Fe18	—	Jl-06 U	0,12	Jl-07 U	0,12	—	-67,06	-67,06	1.969.956.848	110	—	—	—	NYE	INM
OHL	5,060	1,40	5,074	4,922	1.407.683	5,250 En	4,684 Fe	2.388.603	2,13	19,687 Jn14	1,584 Mz03	—	Jn-15 A	0,35	Jl-16 U	0,05	—	1,59	1,59	286.548.289	1.450	10,12	11,12	0,53	OHL	CON
Oryzon Genomics	2,630	-0,38	2,700	2,600	23.165	3,020 En	2,560 Fe	127.323	0,95	5,140 No16	1,764 Oc17	—	—	—	—	—	—	0,57	0,57	34.161.391	90	—	—	—	ORY	FAR
Parques Reunidos	13,560	-1,74	13,920	13,400	8.481	14,760 En	**13,560 Fe**	32.515	0,10	16,754 Fe17	11,925 Ag16	0,25	—	—	Jl-17 A	0,25	1,79	-8,69	-8,69	80.742.044	1.095	15,68	13,46	0,98	PQR	TUR
Pescanova	1,030	1,28	1,030	1,006	164.018	1,240 En	0,978 Fe	2.818.642	—	30,577 No07	0,230 Jn17	—	Ab-11 U	0,50	Ab-12 U	0,55	—	-13,81	-13,81	28.737.718	30	—	—	—	PVA	ALI
Pharma Mar	1,720	0,41	1,754	1,710	926.539	2,724 En	1,600 Fe	978.357	1,12	4,190 My17	1,600 Fe18	—	—	—	—	—	—	-30,65	-30,65	222.649.287	383	—	—	—	PHM	FAR
Prim	10,450	-0,48	10,450	10,400	3.253	10,646 En	9,840 En	4.178	0,06	11,389 Jl17	1,693 En00	0,46	Jl-17 C	0,40	En-18 A	0,11	4,86	0,97	2,03	17.347.124	181	—	—	—	PRM	FAR
Prisa	1,780	-2,94	1,900	1,730	228.956	1,950 Fe	1,361 En	183.850	0,53	457,156 Se00	1,137 Jn17	—	Mz-07 U	0,16	Mz-08 U	0,18	—	29,96	112,91	88.827.363	158	9,88	35,66	—	PRS	PUB
Prosegur	6,635	2,16	6,650	6,490	265.890	6,915 En	6,240 Fe	454.388	0,19	6,915 En18	0,466 Oc99	0,39	Di-17 A	0,03	En-18 A	0,03	5,99	1,30	1,74	617.124.640	4.095	21,89	19,46	4,36	PSG	SER
Prosegur Cash	2,650	-0,19	2,690	2,650	330.257	2,885 En	2,510 Fe	708.904	0,11	2,885 En18	1,979 Mz16	0,03	—	—	Di-17 A	0,03	1,08	-0,97	-0,97	1.500.000.000	3.975	16,31	14,82	7,48	CASH	SER
Quabit	2,140	0,23	2,150	2,105	182.644	2,225 En	2,007 En	484.880	1,12	2.470 Fe07	1,196 My16	—	—	—	Oc-06 A	0,24	—	13,83	13,83	110.634.198	237	—	—	—	QBT	INM
Realia Business	1,146	1,60	1,168	1,124	351.101	1,148 En	1,090 En	223.028	0,09	6,027 Jl07	0,332 Jl12	—	Jn-08 C	0,01	Jn-08 A	0,06	—	4,18	4,18	644.807.956	739	44,94	28,83	—	RLIA	INM
Reig Jofre	2,530	0,40	2,540	2,480	7.019	2,830 En	2,380 Fe	22.404	0,09	36,307 Fe07	1,739 My12	0,05	Jn-13 U	0,04	Jl-17 A	0,05	1,87	8,21	8,21	63.214.220	160	—	—	—	RJF	FAR
Reno de Medici	0,686	0,15	0,695	0,677	115.410	0,738 Fe	0,555 En	161.277	0,15	3,041 Jl98	0,085 Jl13	—	My-02 U	0,02	My-16 U	0,01	—	31,17	31,17	269.129.033	185	—	—	—	RDM	PAP
Renta Corp.	3,530	3,82	3,570	3,360	193.290	**3,530 Fe**	2,950 En	83.177	0,64	35,806 Fe07	0,550 Di12	—	Ab-07 U	0,57	My-08 U	0,43	—	20,68	20,68	32.888.511	116	19,61	19,61	—	REN	INM
Renta 4 Banco	6,920	0,29	6,920	6,900	6.517	6,940 En	6,740 En	4.436	0,03	6,940 En18	2,988 Mz09	0,29	My-17 C	0,09	No-17 A	0,20	4,26	1,91	1,91	40.693.203	282	—	—	—	R4	CAR
Rovi	16,200	=	16,200	16,100	3.587	**16,200 Fe**	15,600 En	6.262	0,03	17,250 Jl17	3,206 Mz09	0,18	Jl-16 A	0,14	Jl-17 A	0,18	1,13	3,51	3,51	50.000.000	810	68,94	25,12	4,18	ROVI	FAR
Sacyr	2,569	3,80	2,570	2,485	3.896.627	2,682 En	2,391 Fe	3.026.991	1,45	36,719 No06	0,888 Jl12	—	Se-15 A	0,05	Fe-18 A	0,05	2,10	8,90	11,11	533.110.718	1.370	6,76	5,99	0,59	SCYR	CON
Saeta Yield	12,300	-0,16	12,340	12,300	100.670	12,320 Fe	9,860 En	184.518	0,58	12,320 Fe18	6,423 Fe16	—	—	—	My-15 A	0,08	—	25,38	27,39	81.576.928	1.003	20,16	18,92	1,95	SAY	ENR
Service Point Solution	0,756	-1,69	0,769	0,752	12.919	0,879 En	0,725 Fe	163.037	0,76	79.031 Se89	0,648 Jn17	—	Jl-90 U		Jl-91 U		—	-5,62	-5,62	54.844.800	41	—	—	—	SPS	COM
Sniace	0,197	1,65	0,198	0,192	777.305	0,220 En	0,193 Fe	3.180.091	2,31	6,127 Se87	0,065 Jl13	—	Jl-78 C		Di-79 U		—	0,00	—	350.964.751	69	—	—	—	SNC	TEX
Solaria	2,545	2,21	2,590	2,405	1.064.961	2,570 Fe	1,660 En	615.530	1,43	23,406 No07	0,300 My12	—	My-11 A	0,02	Oc-11 A	0,02	—	56,13	56,14	109.606.032	279	—	—	—	SLR	ENE
Talgo	4,820	1,47	4,855	4,765	205.881	**4,820 Fe**	4,360 En	258.799	0,48	8,360 My15	3,500 Jn16	0,07	—	—	Jn-17 A	0,07	1,52	13,17	13,17	136.562.598	658	15,06	11,19	1,69	TLGO	TRS
Telepizza Group	5,050	0,60	5,170	5,030	550.873	5,150 Fe	4,795 En	160.651	0,41	7,750 Ab16	3,990 Se16	—	—	—	—	—	—	7,45	7,45	100.720.679	509	14,03	12,78	0,77	TPZ	ALI
Tubacex	3,470	1,91	3,505	3,430	432.092	3,555 En	3,340 Fe	338.305	0,65	11,762 Se87	0,891 Se01	—	Jl-15 C	0,05	Jn-16 C	0,03	—	3,58	3,58	132.978.782	461	15,42	11,28	1,41	TUB	MET
Tubos Reunidos	0,720	=	0,732	0,720	185.490	0,860 En	0,710 Fe	236.352	0,35	4,851 Oc07	0,397 Jn04	—	Jn-14 A	0,02	Jn-15 A	0,01	—	-4,00	-4,00	174.680.888	126	—	36,00	1,14	TRG	MET
Unicaja Banco	1,498	0,94	1,526	1,491	803.633	**1,498 Fe**	1,290 En	2.520.684	0,26	1,498 Fe18	1,100 Jn17	—	—	—	—	—	—	14,00	14,00	1.610.302.121	2.412	—	—	—	UNI	BCO
Urbas Gr.Financiero	0,012	0,86	0,012	0,011	10.932.203	0,015 En	0,012 Fe	22.885.497	2,05	3,400 En07	0,010 Oc16	—	Fe-90 A		Jl-90 C		—	-10,00	-10,00	2.852.214.149	33	—	—	—	UBS	INM
Vértice 360	0,024	3,00	0,026	0,022	46.079.414	**0,024 Fe**	0,009 En	7.193.630	—	0,281 Di07	0,009 En18	—	—	—	—	—	—	158,06	609,68	337.535.058	8	—	—	—	VER	PUB
Vidrala	88,500	1,37	89,300	87,000	24.945	**88,500 Fe**	81,321 En	10.572	0,11	88,500 Fe18	2,690 Di00	0,80	Jl-17 R	0,22	Fe-18 A	0,70	1,05	4,55	5,37	24.794.341	2.194	19,51	17,81	3,29	VID	CON
Vocento	1,450	-0,41	1,464	1,450	16.047	1,618 En	1,410 Fe	108.575	0,22	13,706 No07	0,800 Jl13	—	Oc-07 A	0,31	My-08 C	0,19	—	-5,23	-5,23	124.970.306	181	14,50	12,08	0,66	VOC	PUB
Zardoya Otis	8,880	1,72	8,900	8,705	410.961	9,540 En	8,530 Fe	370.601	0,20	13,740 Jn07	1,348 Fe00	0,24	Oc-17 A	0,08	En-18 A	0,08	2,75	-2,63	-1,75	470.464.311	4.178	25,87	24,67	9,34	ZOT	FAB

MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

16-02-2018

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS					RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN				
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.					Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2018 (%)	Total con div. 2018	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
AB Biotics	1,790	-1,65	1,790	1,790	4.230	1,820 Fe	1,580 En	5.509	0,11	3,800 Mz14	1,250 Mz17	—	—	—	—	—	—	13,29	13,29	12.588.259	23	—	—	—	ABB	SER
Agile Content	1,400	=	—	—	—	1,520 En	**1,400 Fe**	3.794	0,08	1,920 My16	1,360 No17	—	—	—	—	—	—	-3,45	-3,45	11.528.688	16	—	—	—	AGIL	ELE
Albirana Properties	33,600	=	—	—	—	**33,600 Fe**	**33,600 Fe**	—	—	33,600 Fe18	33,600 Fe18	—	—	—	—	—	—	0,00	—	5.000.000	168	—	—	—	YAPS	INM
Altia	16,700	-0,60	16,700	16,700	2.550	17,400 En	16,200 Fe	1.037	0,04	18,474 Jn16	2,031 Di12	0,28	Jn-17 A	0,10	Di-17 A	0,18	1,67	1,89	1,89	6.878.185	115	—	—	—	ALC	ELE
Am Locales Property Socimi	19,400	=	—	—	—	**19,400 Fe**	19,320 En	540	0,00	19,400 Fe18	19,320 No17	0,16	—	—	Di-17 A	0,16	0,82	0,41	0,41	5.028.013	98	—	—	—	YAML	INM
Asgard Invtm Hotels	5,100	=	—	—	—	**5,100 Fe**	5,060 En	196	0,04	19,400 Se15	5,000 En17	—	—	—	—	—	—	0,79	0,79	1.102.586	6	—	—	—	YOSO	INM
Asturias Retail	23,000	=	—	—	—	**23,000 Fe**	**23,000 Fe**	1.243	0,06	23,000 Fe18	19,350 En17	—	—	—	—	—	—	0,00	—	5.000.000	115	—	—	—	YAST	INM
Atrys Health	2,080	6,12	2,080	2,020	2.000	2,100 En	1,860 Fe	3.477	0,05	2,100 En18	1,293 Ag17	—	—	—	—	—	—	4,01	104,01	17.613.429	37	—	—	—	ATRY	SER
Autonomy Spain	17,100	=	—	—	—	**17,100 Fe**	17,050 En	2.355	0,12	17,100 Fe18	16,500 Oc15	—	—	—	—	—	—	0,29	0,29	5.059.878	87	—	—	—	YARE	INM
Bay Hotels & Leisure Socimi	7,750	=	—	—	—	**7,750 Fe**	4,931 En	251	0,00	7,750 Fe18	4,839 Jl17	—	—	—	Fe-18 A	0,46	5,94	43,78	52,32	93.384.900	724	—	—	—	YBAY	INM
Bionaturis	2,160	=	—	—	—	3,000 En	2,100 Fe	5.158	0,26	13,400 Jn14	1,460 Oc17	—	—	—	—	—	—	-27,52	-27,52	5.090.179	11	—	—	—	BNT	FAR
Carbures Europe	0,499	5,05	0,500	0,475	293.315	0,525 En	0,468 Fe	341.398	0,41	9,973 Mz14	0,285 Mz12	—	—	—	—	—	—	6,17	6,17	211.915.124	106	—	—	—	CAR	ING
Catenon	0,570	1,06	0,570	0,570	1.990	0,640 En	0,564 Fe	41.644	0,57	3,681 Jn11	0,270 Jn13	—	—	—	—	—	—	-8,06	-8,06	18.733.848	11	—	—	—	COM	ELE
Clerhp	1,130	=	—	—	—	**1,130 Fe**	1,120 En	3.395	0,08	1,540 Fe17	0,990 Oc17	—	—	—	—	—	—	0,89	0,89	10.076.768	11	—	—	—	CLR	ING
Clever Global	0,920	-2,13	0,920	0,920	3.500	1,040 En	**0,920 Fe**	4.463	0,07	1,040 En18	0,820 My17	—	—	—	—	—	—	-6,12	-6,12	15.722.400	14	—	—	—	CLE	INM
Colon Viv.	2,140	=	—	—	—	**2,140 Fe**	2,130 En	500	0,01	2,140 Fe18	2,130 En18	—	—	—	—	—	—	0,47	0,47	9.000.000	19	—	—	—	YCOL	INM
Commcenter	1,320	=	—	—	—	**1,320 Fe**	**1,320 Fe**	1.185	0,05	3,174 Mz14	1,292 Ab15	—	My-13 C	0,08	Jn-16 A	0,08	—	0,00	—	6.606.440	9	—	—	—	CMM	TEL
Corona Patrimonial	16,900	=	—	—	—	**16,900 Fe**	16,820 En	298	0,01	16,900 Fe18	16,660 Jl17	1,12	—	—	Jn-17 A	1,12	6,63	0,48	0,48	6.069.842	103	—	—	—	YCOR	INM
Corpfin	1,620	=	—	—	—	**1,620 Fe**	**1,620 Fe**	3.268	0,06	1,620 Fe18	1,531 Ab17	0,02	—	—	Jl-17 A	0,02	1,44	0,00	—	14.553.965	24	—	—	—	YPR2	INM
Corpfin Capital	1,630	=	—	—	—	**1,630 Fe**	1,600 En	1.879	0,05	1,630 Fe18	1,491 No16	0,01	—	—	Jl-17 A	0,01	0,74	1,88	1,88	9.709.120	16	—	—	—	YPR3	INM
Doalca	26,800	=	—	—	—	**26,800 Fe**	25,430 En	839	0,03	26,800 Fe18	25,429 Jl17	0,53	Jl-17 A	0,19	No-17 A	0,24	1,98	5,39	5,39	6.077.922	163	—	—	—	YDOA	INM
Domo Activos	2,220	=	—	—	—	**2,220 Fe**	2,210 En	3.862	0,11	2,250 Di17	2,090 Se17	—	—	—	—	—	—	0,45	0,45	3.517.500	8	—	—	—	YDOM	INM
Ebioss Energy	0,358	5,29	0,373	0,340	103.816	0,828 En	0,340 Fe	27.171	0,33	4,004 Mz14	0,340 Fe18	—	—	—	—	—	—	-53,51	-53,51	20.918.186	7	—	—	—	EBI	ENR
Elaia Investment	10,600	=	—	—	—	**10,600 Fe**	10,550 En	—	—	10,600 Fe18	10,550 En18	—	—	—	—	—	—	0,47	0,47	11.292.420	120	—	—	—	YEIS	INM
Elzinc	1,900	=	—	—	—	2,000 En	1,890 Fe	16.763	0,11	2,000 En18	1,750 Jl17	—	—	—	—	—	—	-4,52	-4,52	25.710.333	49	—	—	—	ELZ	MET
Entrecampos	1,800	=	—	—	—	**1,800 Fe**	**1,800 Fe**	1.059	0,00	2,742 Mz14	1,779 No13	0,02	Jl-16 U	0,01	Jl-17 A	0,02	1,27	0,00	—	54.668.971	98	—	—	—	YENT	INM
Euro Cervantes	31,000	=	—	—	—	**31,000 Fe**	**31,000 Fe**	—	—	31,000 Fe18	31,000 Fe18	—	—	—	—	—	—	0,00	—	5.000.000	155	—	—	—	YEUR	INM
Euroconsult	1,680	=	—	—	—	**1,680 Fe**	**1,680 Fe**	8.056	0,08	2,140 Fe17	1,450 Di17	—	—	—	—	—	—	0,00	—	27.233.730	46	—	—	—	ECG	ATP
Euroespes	0,820	0,61	0,820	0,820	210	0,880 Fe	0,760 Fe	1.592	0,07	3,020 Fe11	0,310 Di13	—	—	—	—	—	—	-6,82	-6,82	5.552.900	5	—	—	—	EEP	FAR
Eurona W.T.	1,780	=	—	—	—	2,020 En	1,735 En	18.118	0,11	5,550 Mz14	1,178 Di10	—	—	—	—	—	—	-15,64	-15,64	42.173.922	75	—	—	—	EWT	TEL
Facephi Biometría	1,080	-2,70	1,120	1,080	16.184	1,340 En	1,010 Fe	18.975	0,36	3,250 Jl14	0,290 Di15	—	—	—	—	—	—	-0,92	-0,92	13.277.083	14	—	—	—	FACE	HAR
Fidere	25,400	=	—	—	—	**25,400 Fe**	25,370 En	4.108	0,10	25,400 Fe18	19,007 Ab16	—	—	—	Jn-16 U	0,06	—	0,12	0,12	10.074.324	256	—	—	—	YFID	INM
General de Galerias	110,000	=	—	—	—	**110,000 Fe**	109,090 En	110	0,00	110,000 Fe18	97,985 Jl17	2,01	—	—	Jl-17 A	2,01	1,83	0,83	0,83	26.000.000	2.860	—	—	—	YGGC	INM
Gigas Hosting	4,060	0,50	4,060	4,060	13.341	**4,060 Fe**	3,380 En	4.422	0,26	4,060 Fe18	2,180 Ab17	—	—	—	—	—	—	16,67	16,67	4.275.000	17	—	—	—	GIGA	HAR
GMP Property Socimi	45,800	=	—	—	—	**45,800 Fe**	44,110 En	303	0,00	45,800 Fe18	41,598 Jl16	0,41	—	—	Jl-17 A	0,41	0,90	3,83	3,83	19.124.270	876	—	—	—	YGMP	MAT
Gore Spain Holdings	5,500	=	—	—	—	**5,500 Fe**	3,130 En	24.383	0,06	11,450 My17	3,130 En18	4,97	My-17 A	4,79	My-17 U	0,18	90,42	75,72	75,72	9.878.150	54	—	—	—	YGRE	INM
Greenalia	2,760	=	—	—	—	2,820 Fe	2,460 En	3.348	0,01	2,820 Fe18	2,030 No17	—	—	—	—	—	—	12,20	12,20	21.233.472	59	—	—	—	GRN	ENR
Grenergy Renovables	1,640	=	—	—	—	1,660 En	1,550 Fe	3.081	0,03	2,380 Ag17	1,300 Fe17	—	—	—	—	—	—	-0,61	-0,61	24.306.221	40	—	—	—	GRE	ENR

MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL (Continuación)

Valor	Última sesión Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Rotación	Histórico Máximo	Histórico Mínimo	Dividendos Año ant.					Rentabilidad Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2018 (%)	Total con div. 2018	Capital Número acciones	Capitalización (mill.)	Valoración PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Griñó	1,000	=	—	—	—	1,010 En	1,000 Fe	805	0,01	4,740 Mz14	0,970 Oc17	—	—	—	—	—	—	-0,99	-0,99	30.601.387	31	—	—	—	GRI	ING
Grupo Ortiz Properties	15,100	=	—	—	—	15,100 Fe	15,000 Fe	4.124	0,12	15,138 Di17	14,597 Se17	—	—	—	—	—	—	-0,79	0,57	4.950.004	75	—	—	—	YGOP	INM
Hadley Investments	5,250	=	—	—	—	5,250 Fe	5,250 Fe	—	—	5,250 Fe18	5,250 Fe18	0,19	Oc-16 A	0,21	My-17 A	0,19	3,69	-0,57	-0,03	10.606.060	56	—	—	—	YHLY	INM
Heref Habaneras	4,880	=	—	—	—	4,880 Fe	4,690 En	119.370	—	4,880 Fe18	4,300 Se17	0,07	—	—	Jn-17 A	0,07	1,34	4,05	4,05	5.060.000	25	—	—	—	YHAB	INM
Home Meal	2,300	=	—	—	—	2,360 Fe	2,300 Fe	5.464	0,08	2,450 Se17	1,973 En15	—	—	—	—	—	—	-2,13	-2,13	16.484.311	38	—	—	—	HMR	ALI
Imaginarium	0,190	=	—	—	—	0,190 Fe	0,190 Fe	2.348	0,03	4,500 Di09	0,190 Fe18	—	—	—	—	—	—	0,00	—	22.379.648	4	—	—	—	IMG	COM
Inclam	2,420	=	—	—	—	2,500 Fe	2,420 Fe	5.791	0,05	2,500 Fe18	1,590 Ag15	—	—	—	—	—	—	-3,20	-3,20	29.630.820	72	—	—	—	INC	ING
Inmofam 99 Socimi	17,900	=	—	—	—	17,900 Fe	17,850 En	1.483	0,03	17,900 Fe18	17,000 My17	—	—	—	—	—	—	0,28	0,28	2.206.455	39	—	—	—	YINM	INM
Isc Fresh Water	20,800	=	—	—	—	20,800 Fe	20,730 En	2.117	0,07	20,800 Fe18	20,517 Mz17	0,60	—	—	Jn-17 A	0,60	2,86	0,34	0,34	7.497.003	156	—	—	—	YISC	INM
Jaba	1,060	=	—	—	—	1,060 Fe	1,060 Fe	322.480	—	1,070 Oc17	1,021 Ab16	0,01	—	—	Jl-17 A	0,01	1,19	0,00	—	18.309.401	19	—	—	—	YABA	INM
Kingbook	4,780	=	—	—	—	4,780 Fe	4,780 Fe	—	—	4,780 Fe18	4,780 Fe18	—	—	—	—	—	—	0,00	—	9.528.062	46	—	—	—	YKIB	INM
Lleidanetworks	0,780	=	—	—	—	0,800 En	0,670 En	4.399	0,07	1,180 Oc15	0,510 Oc17	—	—	—	—	—	—	16,42	16,42	16.049.943	13	—	—	—	LLN	TEL
Medcom Tech	3,520	=	—	—	—	3,680 En	3,520 Fe	988	0,02	14,799 Mz14	1,308 Fe13	—	Fe-15 A	0,02	Di-15 A	0,03	—	-2,22	-2,22	11.151.798	39	—	—	—	MED	SER
Mercal Inmuebles	34,200	=	—	—	—	34,200 Fe	34,010 En	77	0,02	34,764 Di16	25,394 Jl14	1,91	Jn-17 C	1,11	Di-17 A	0,80	5,58	0,56	0,56	876.266	30	—	—	—	YMEI	INM
Meridia Real Estate III	1,130	=	—	—	—	1,170 En	1,100 En	2.075	0,00	1,170 En18	1,040 Di17	—	—	—	—	—	—	8,65	8,65	78.500.000	89	—	—	—	YMRE	INM
Mondo Tv	0,560	-3,45	0,560	0,560	22.000	0,700 En	0,560 Fe	3.508	0,09	1,550 Di16	0,560 Fe18	—	—	—	—	—	—	-18,84	-18,84	10.000.000	6	—	—	—	MONI	PUB
NBI Bearings Europe	1,880	=	—	—	—	1,890 Fe	1,750 En	2.762	0,06	1,970 Di17	1,070 Mz16	—	—	—	—	—	—	1,08	1,08	12.330.268	23	—	—	—	NBI	ING
Neol Bio	0,250	=	—	—	—	0,250 Fe	0,250 Fe	5.949	0,16	1,830 No15	0,250 Fe18	—	—	—	—	—	—	0,00	—	9.241.500	2	—	—	—	NEOL	QUI
Netex Br	2,020	=	—	—	—	2,020 Fe	1,980 En	3.844	0,03	2,750 No17	1,820 Di17	—	—	—	—	—	—	2,02	2,02	8.865.610	18	—	—	—	NTX	ELE
Neuron	0,300	=	—	—	—	0,300 Fe	0,300 Fe	319.482	—	2,885 Jl10	0,160 Jn17	—	—	—	—	—	—	0,00	—	15.611.366	5	—	—	—	NEU	FAR
NPG Technology	1,570	=	—	—	—	1,570 Fe	1,570 Fe	—	—	5,220 Jn14	0,990 En15	—	—	—	—	—	—	0,00	—	12.256.070	19	—	—	—	NPG	FAB
Numulae	1,900	=	—	—	—	1,900 Fe	1,900 Fe	—	—	1,900 Fe18	1,900 Fe18	—	—	—	—	—	—	0,00	—	5.503.503	10	—	—	—	YNUM	INM
Only-Apartments	2,000	=	—	—	—	2,000 Fe	1,900 En	4.233	0,11	2,450 My17	1,861 Jl14	—	—	—	—	—	—	3,09	3,09	9.805.820	20	—	—	—	ONL	INM
Optimum	12,200	=	—	—	—	12,200 Fe	11,980 En	612	0,03	12,230 Jn17	10,300 Se16	—	—	—	—	—	—	1,84	1,84	5.000.000	61	—	—	—	YORS	INM
Optimum III	11,100	=	—	—	—	11,100 Fe	10,100 En	556	0,02	11,100 Fe18	10,100 En18	—	—	—	—	—	—	9,90	9,90	5.403.000	60	—	—	—	YOVA	INM
ORES	1,020	=	—	—	—	1,020 Fe	1,010 Fe	13.816	0,02	1,200 Mz17	1,000 Di17	—	—	—	—	—	—	0,99	0,99	196.695.211	201	—	—	—	YORE	INM
Pangaea Oncology	2,220	=	—	—	—	2,340 En	2,220 Fe	1.660	0,04	3,450 En17	2,220 Fe18	—	—	—	—	—	—	-5,13	-5,13	10.610.357	24	—	—	—	PANG	FAR
Prevision Sanitaria Ntl Socimi	14,500	=	—	—	—	14,500 Fe	14,200 En	341	0,00	14,500 Fe18	14,200 En18	—	—	—	—	—	—	2,11	2,11	1.979.469	29	—	—	—	YPSN	INM
Promorent	0,920	=	—	—	—	0,920 Fe	0,920 Fe	200	0,01	1,960 Mz14	0,920 Fe18	—	—	—	Jn-14 A	0,00	—	0,00	—	4.074.569	4	—	—	—	YPMR	INM
P3 Spain Logistic Parks Socimi	5,700	=	—	—	—	5,700 Fe	5,660 En	—	—	5,700 Fe18	5,660 En18	—	—	—	—	—	—	0,71	0,71	5.348.500	30	—	—	—	YP3L	INM
Quonia Socimi	1,920	1,59	1,920	1,920	222	1,920 Fe	1,740 En	186.052	1,85	1,920 Fe18	1,650 Jl16	—	—	—	—	—	—	10,34	10,92	25.439.569	49	—	—	—	YQUO	INM
Rref II Al Breck	5,100	=	—	—	—	5,100 Fe	5,090 En	301.923	—	5,100 Fe18	5,088 Jn17	0,31	—	—	Jl-17 A	0,31	6,12	0,20	0,20	5.333.887	27	—	—	—	YALB	INM
Secuoya	9,200	=	—	—	—	9,200 Fe	9,200 En	112	0,00	10,362 Jl15	3,060 My14	—	Oc-14 R	0,08	En-18 A	0,33	3,54	-3,16	0,27	8.073.574	74	—	—	—	SEC	PUB
Silvercode Invest.	1,130	=	—	—	—	1,130 Fe	1,130 Fe	500	0,00	1,130 Fe18	1,130 Fe18	—	—	—	—	—	—	0,00	—	72.295.000	82	—	—	—	YSCI	INM
Student Properties Spain	1,260	=	—	—	—	1,260 Fe	1,160 En	5.241	0,02	1,260 Fe18	1,150 Di17	—	—	—	—	—	—	7,69	7,69	11.000.008	14	—	—	—	YSPS	INM
Tander Inver Br	9,500	=	—	—	—	9,500 Fe	9,500 Fe	—	—	9,500 Fe18	9,500 Fe18	—	—	—	—	—	—		—	5.242.105	50	—	—	—	YTAN	INM
Tarjar Xairo	51,000	=	—	—	—	51,000 Fe	50,670 En	1.166	0,01	51,000 Fe18	50,662 My17	1,01	My-17 A	1,01	En-18 A	1,44	4,80	0,66	3,50	173.385	9	—	—	—	YTAR	INM
Tecnoquark	1,310	=	—	—	—	1,310 Fe	1,250 En	2.272	0,11	2,030 Se16	1,250 En18	—	—	—	—	—	—	0,00	—	5.325.249	7	—	—	—	TQT	FAB
Think Smart	1,500	=	—	—	—	1,500 Fe	1,490 Fe	9.382	0,41	3,547 No15	1,292 Ag17	—	—	—	—	—	—	0,67	0,67	5.731.938	9	—	—	—	THK	ELE
Trajano Iberia	10,900	=	—	—	—	12,400 En	10,900 Fe	2.842	0,05	12,400 En18	9,238 Mz16	0,25	Di-16 A	0,14	Di-17 A	0,25	2,29	-2,94	-2,94	14.223.840	155	—	—	—	YTRA	INM
Uro Property	41,400	=	—	—	—	41,400 Fe	40,870 En	79	0,00	44,808 Jl15	37,588 Ab15	2,26	Di-16 A	1,23	Jl-17 A	2,26	5,46	1,30	1,30	4.498.752	186	—	—	—	YURO	INM
Vbare Iberian	13,200	-0,75	13,200	13,200	210	13,500 Fe	13,200 Fe	63.916	—	13,500 Fe18	10,899 My17	—	—	—	—	—	—	-2,08	-2,08	2.149.264	28	—	—	—	YVBA	INM
Vitruvio Real Estate	13,900	=	—	—	—	13,900 Fe	13,700 Fe	1.531	0,08	13,920 Di17	12,292 Jl16	0,81	No-17 A	0,16	Fe-18 A	0,04	5,83	0,00	—	4.906.684	68	—	—	—	YVIT	INM
Vousse	0,400	=	—	—	—	0,400 Fe	0,400 Fe	1.300	0,07	33,000 Ag12	0,300 My13	—	—	—	—	—	—	0,00	—	4.705.640	2	—	—	—	VOU	SER
Voztelecom Oigaa36	1,400	=	—	—	—	1,930 En	1,400 Fe	3.250	0,18	3,260 Jl16	1,400 Fe18	—	—	—	—	—	—	-28,21	-28,21	4.489.500	6	—	—	—	VOZ	TEL
Zambal Spain	1,120	=	—	—	—	1,120 Fe	1,120 Fe	55.938	0,02	1,277 Di15	1,110 Di17	0,05	—	—	Jl-17 A	0,05	4,65	0,00	—	566.006.452	634	—	—	—	YZBL	INM
Zaragoza Properties	20,400	=	20,400	20,400	246	20,400 Fe	20,000 En	1.974	0,10	20,400 Fe18	13,000 Se15	—	—	—	—	—	—	2,00	2,00	5.060.000	103	—	—	—	YZPS	INM
Zinkia	0,500	=	—	—	—	0,500 Fe	0,480 En	4.884	0,04	2,331 Oc09	0,334 Di13	—	—	—	—	—	—	0,00	—	34.108.373	17	—	—	—	ZNK	PUB
1nKemia	2,360	=	—	—	—	2,400 En	2,060 En	7.765	0,07	2,714 Mz14	0,814 Fe13	—	—	—	—	—	—	2,61	2,61	26.981.821	64	—	—	—	IKM	SER

ÚLTIMA SESIÓN: los datos son en euros. Cierre: cuando un valor no cotiza en el día, el dato de cierre aparece en gris, no en negrita, y con la fecha de la última cotización. Títulos: en número de acciones negociadas en el día. NEGOCIACIÓN 12 MESES: Títulos: número de acciones que se han negociado de media en los últimos doce meses. Rotación: número de veces que rota anualmente el capital de la empresa. HISTÓRICO: En los máximos y mínimos históricos los datos del valor se actualizan si es preciso desde la modificación del valor nominal de las acciones, en función de las ampliaciones de capital, los dividendos y operaciones especiales, como splits y contrasplits. La base histórica del valor se calcula según el tipo de conversión fijado por el BCE el 31 de diciembre de 1998, de 1 euro: 166,386 pesetas. DIVIDENDOS: Se indica el importe bruto del dividendo. Se indica el tipo de dividendo: Ac: a cuenta; Co: complementario; Un: único; Vr: varios; Pa: pasivos; Ex: extraordinarios; Cr: con cargo a reservas. RENTABILIDAD: 12m(%): rentabilidad por dividendo expresada en porcentaje tomando el dividendo bruto a doce meses y la cotización del valor ese día; anual: diferencial entre el cierre de la sesión y el último día del ejercicio anterior, en porcentaje; Anual+div: rentabilidad del valor desde principios del año en porcentaje, añadiendo el dividendo bruto abonado durante el año en curso, el valor teórico del derecho de suscripción de las ampliaciones realizadas y las devoluciones de aportación al accionista. CAPITAL: Número de acciones admitidas a contratación. Capitalización: valor de la empresa con los precios en bolsa del día, en millones de euros. VALORACIÓN: PER: número de veces que se recoge en la cotización del día los beneficios, según los resultados de la compañía de ese año y del año siguiente. Cuanto más alto sea la ratio, más cara está la empresa. Valor contable: número de veces que se recoge en la cotización de la acción el valor en libros de la empresa, calculado con el cierre del día anterior. Si no aparecen ratios se debe a la baja capitalización del valor, al poco capital libre existente en el mercado o las previsiones de pérdida. Al lado del nombre (F): cotiza en mercado fixing. (P): ver cuadro de acciones preferentes. SECTOR: se incluye la sigla, que son las siguientes: **AER:** Aeroespacial. **AGU:** Agua. **ALI:** Alimentación. **ATP:** Autopistas. **AUT:** Automóvil. **BCO:** Bancos. **CAR:** Cartera. **COM:** Comercio. **COS:** Consumo. **CON:** Construcción. **ELE:** Electrónica. **ENE:** Energía. **FAB:** Fab. Equipo. **FAR:** Farmacia. **HAR:** Hardware. **ING:** Ingeniería. **INM:** Inmobiliarias. **MAT:** Materiales. **MET:** Metales. **PAP:** Papel. **PET:** Petróleo. **PUB:** Publicidad. **QUI:** Química. **SEG:** Seguros. **SER:** Otros Servic. **SIC:** SICAV. **TEL:** Telecomunic. **TEX:** Textil. **TRS:** Transporte. **TUR:** Turismo. **La información para la realización de los cuadros de Bolsa Española son facilitados por SIX Financial Information.**

LATIBEX

16-02-2018

Valor	Última sesión Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Rotación	Histórico Máximo	Histórico Mínimo	Dividendos Año ant.					Rentabilidad Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2018 (%)	Total con div. 2018	Capital Número acciones	Capitalización (mill.)	Valoración PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Alfa Cl. I Serie A	0,995	=	1,000	1,000	30.000	1,020 Fe	0,935 En	2.670	0,00	14,005 Ag12	0,854 Mz09	—	Ab-15 A	0,03	Mz-16 A	0,03	—	9,94	9,94	5.120.500.000	5.095	—	—	—	XALFA	CAR
America Movil	0,775	0,65	0,775	0,770	2.150	0,775 Fe	0,700 En	3.401	0,00	1,298 Jl05	0,292 Fe03	0,07	No-16 A	0,01	No-17 A	0,07	8,70	7,19	7,19	44.866.553.394	34.772	—	—	—	XAMXL	TEL
B. Bradesco	9,400	0,53	9,350	9,350	428	10,400 En	8,666 En	2.488	0,00	32,751 Mz06	0,895 Se02	0,31	Ag-17 A	0,01	No-17 A	0,19	2,57	11,55	11,55	430.637.358	4.048	—	—	—	XBBDC	BCO
Banorte O	5,000	=	5,000	5,000	6.000	5,250 En	5,000 Fe	5.281	0,00	6,325 Ab13	1,605 Jn09	0,15	Se-16 A	0,08	Se-17 A	0,15	2,93	-3,88	-3,88	2.018.347.548	10.092	—	—	—	XNOR	BCO
BBVA Ba.Frances Ord.	5,900	-7,09	5,900	5,900	45	7,200 En	5,900 Fe	1.415	0,00	11,010 En01	0,520 Mz09	—	Jl-14 A	0,05	Mz-16 A	0,05	—	-1,83	-1,83	612.659.638	3.615	—	—	—	XBFR	BCO
Bradespar Or.	7,150	0,70	6,900	6,900	14.638	7,150 Fe	6,300 En	1.622	0,02	22,240 En11	0,233 Se02	0,12	Di-16 A	0,03	My-17 A	0,12	1,69	16,89	16,89	26.193.920	187	—	—	—	XBRPO	CAR
Bradespar Pr.	8,400	0,60	8,250	8,250	2.000	8,400 Fe	7,236 En	3.607	0,00	21,790 En11	0,278 Se02	0,13	No-15 A	1,00	My-17 A	0,13	1,56	18,23	18,23	227.024.896	1.907	—	—	—	XBRPP	CAR
Braskem	10,800	-3,57	10,900	10,900	367	13,100 En	10,800 Fe	1.464	0,00	40,850 Fe05	1,490 Mz09	—	Ab-16 A	0,31	Oc-16 A	0,36	—	0,84	0,84	345.002.978	3.726	—	—	—	XBRK	PET
B.Santander Río	2,000	=	2,000	2,000	100	2,480 Fe	1,531 En	1.378	0,00	7,980 Jl00	0,596 Jn13	—	Jn-02 C	0,11	Jn-10 U	0,16	—	30,63	30,63	300.185.648	600	—	—	—	XBRSB	BCO
Cemig Pref.	1,960	4,26	1,900	1,900	500	1,980 En	1,670 En	11.479	0,00	43,690 Mz06	0,950 En16	0,06	Di-16 A	0,04	Jn-17 A	0,06	3,19	11,94	11,94	838.076.946	1.643	—	—	—	XCMIG	ENE
Copel Pr.	6,150	-0,81	6,000	5,850	6.919	6,400 Fe	5,750 Fe	1.751	0,00	20,330 En11	1,860 Fe03	0,29	Ab-15 A	0,27	Jn-17 A	0,29	4,68	-2,16	-2,16	128.244.004	789	—	—	—	XCOP	ENE
Elektra	27,800	2,96	27,600	27,000	6.300	30,600 En	25,800 Fe	2.662	0,00	82,100 En12	5,640 Se05	0,16	Mz-15 A	0,14	My-17 A	0,16	0,57	-6,96	-6,96	235.249.560	6.540	—	—	—	XEKT	CON
Eletrobras	5,050	-0,98	5,100	5,100	785	5,250 Fe	4,220 En	1.997	0,00	16,460 En10	1,035 Se15	—	My-12 A	0,41	My-13 A	0,12	—	8,60	8,60	1.087.050.297	5.490	—	—	—	XELTO	ENE
Eletrobras B	6,250	-0,79	6,600	6,350	1.400	6,350 Fe	5,000 En	1.455	0,00	14,170 En10	1,740 Ag15	—	My-13 A	0,49	My-14 A	0,46	—	15,38	15,38	265.436.883	1.659	—	—	—	XELTB	ENE
Geo Ord.B	0,045	=	0,051	0,051	5.480	0,067 En	0,045 Fe	39.133	0,02	4,790 Fe07	0,045 Fe18	—	—	—	—	—	—	-12,75	-12,75	418.882.271	19	—	—	—	XGEO	ING
Gerdau Pref.	3,660	1,67	3,460	3,460	4.000	3,820 En	3,211 En	5.719	0,00	16,620 Jn08	0,794 En16	—	Ag-15 A	0,01	Ag-16 A	0,03	—	18,33	18,33	608.139.861	2.226	—	—	—	XGGB	MET
Petrobas O.	4,920	1,23	4,840	4,840	8.522	5,200 Fe	4,318 En	7.530	0,00	24,450 My08	1,242 Oc02	—	Ab-13 A	0,04	Ab-14 A	0,17	—	18,84	18,84	7.442.454.142	36.617	—	—	—	XPBR	PET
Petrobas P.	4,640	1,31	4,660	4,620	10.212	4,820 Fe	4,100 En	9.774	0,00	20,480 My08	0,930 Fe16	—	Ab-13 A	0,11	Ab-14 A	0,32	—	18,61	18,61	5.602.042.788	25.993	—	—	—	XPBRA	PET
Sare B	0,010	=	0,010	0,010	2.000	0,010 Fe	0,010 Fe	8.364	0,00	1,425 My07	0,010 Fe18	—	—	—	—	—	—	0,00	—	5.526.059.487	55	—	—	—	XSARE	INM
Tv Azteca	0,130	1,56	0,130	0,128	135.000	0,154 En	0,128 Fe	67.288	0,01	0,748 Jn07	0,098 Fe16	0,00	No-13 A	0,00	Jl-17 A	0,00	0,31	-12,16	-12,16	2.062.373.705	268	—	—	—	XTZA	PUB
Usiminas	3,360	0,60	3,640	3,640	379	3,580 En	2,606 En	2.664	0,00	21,667 No07	0,695 En16	—	Mz-11 A	0,14	Mz-12 A	0,03	—	28,93	28,93	705.260.684	2.370	—	—	—	XUSIO	MET
Usiminas Pref. Serie A	3,020	2,72	3,000	2,940	9.284	3,020 Fe	2,412 En	11.112	0,01	18,560 My08	0,189 Fe16	—	Mz-11 A	0,15	Mz-12 A	0,04	—	32,98	32,98	547.818.424	1.654	—	—	—	XUSI	ENE
Vale Rio Or.	10,700	0,94	10,700	10,300	47.271	10,700 Fe	8,850 Fe	9.966	0,00	28,180 My08	1,990 En16	—	Oc-15 A	0,09	Jl-16 A	0,00	—	11,45	11,45	3.217.188.402	34.424	—	—	—	XVALO	MET
Volcan Cia. Minera B	0,280	=	0,280	0,280	1.070	0,352 En	0,262 Fe	9.667	0,00	4,546 My07	0,052 Di02	0,03	En-15 A	0,00	Fe-17 A	0,03	—	-9,68	-9,68	2.443.157.621	684	—	—	—	XVOLB	ME

EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

	Fecha	Precio minorista (en euros)	2017 Cotización (euros) 30-12	Máx.	Mín.	Divid.(1) (euros)	Rentab.(1) (%)	2018 Cotización (euros) Último	Máx.	Mín.	Divid.(1) (euros)	Rentab.(1) (%)	Rentab. Ibex
Telecinco	24-06-04	10,15	9,36	12,62	8,62	5,92	62,80	9,35	9,83	8,69	5,92	62,67	20,45
Renta Corporación	05-04-06	29,00	2,93	3,42	1,80	0,83	-86,48	3,53	3,53	2,95	0,83	-84,39	-17,49
Grifols	17-05-06	4,40	24,43	26,75	18,80	2,15	515,64	23,60	26,60	23,10	2,15	496,89	-12,59
GAM	13-06-06	8,25	1,65	3,40	1,14	—	-80,00	2,13	2,20	1,71	—	-74,18	-8,94
Técnicas Reunidas	21-06-06	17,00	25,85	36,58	22,20	11,23	133,85	25,33	28,02	25,30	11,77	134,74	-11,86
BME	14-07-06	31,00	26,55	32,26	24,99	17,23	54,94	27,56	28,00	26,60	17,23	58,20	-12,53
Vocento	07-11-06	15,00	1,53	1,73	1,26	0,61	-78,51	1,45	1,62	1,41	0,61	-79,04	-30,06
Clínica Baviera	03-04-07	18,40	8,64	10,32	8,02	2,14	-38,64	8,64	8,74	8,64	2,14	-38,64	-34,25
Realia	06-06-07	6,50	1,10	1,12	0,84	0,26	-78,25	1,15	1,15	1,09	0,26	-77,54	-34,14
Solaria	19-06-07	9,50	1,63	1,78	0,79	0,03	-82,21	2,55	2,57	1,66	0,03	-72,58	-34,45
Almirall	20-06-07	14,00	8,35	16,67	7,56	1,59	-26,40	8,86	9,20	8,11	1,59	-22,79	-34,61
Codere	19-10-07	21,00	7,99	18,93	7,44	—	-61,95	10,16	10,26	8,15	—	-51,62	-36,69
Fluidra	31-10-07	6,50	11,81	11,81	4,24	0,55	91,85	11,54	12,18	10,62	0,55	87,70	-38,13
Renta 4	14-11-07	9,25	6,79	6,79	5,24	1,12	5,07	6,92	6,94	6,74	1,12	6,48	-37,81
Rovi	05-12-07	9,60	15,65	17,25	12,02	1,12	77,54	16,20	16,20	15,60	1,12	83,27	-37,78
Vértice 360	19-12-07	2,07	0,01	0,01	0,01	—	-99,55	0,02	0,02	0,01	—	-98,84	-35,22
CAM	23-07-08	5,84	1,34	1,34	1,34	0,20	-72,88	1,34	1,34	1,34	0,20	-72,88	-17,62
Sanjosé	20-07-09	12,86	3,55	4,62	2,68	—	-72,40	3,68	3,87	3,34	—	-71,38	-3,06
Amadeus	29-04-10	11,00	59,65	61,47	41,82	2,91	475,29	59,46	63,51	57,38	2,91	473,59	-5,83
Aperam	04-02-11	28,25	42,79	50,12	38,66	2,17	60,42	43,26	48,02	43,26	2,17	62,11	-9,42
DIA	05-07-11	3,50	4,30	6,00	3,94	0,79	56,37	3,97	4,61	3,82	0,79	46,89	-4,82
Bankia	20-07-11	3,75	3,99	4,62	3,57	0,06	8,23	3,91	4,39	3,83	0,06	6,23	1,02
LAR España	05-03-14	10,00	8,89	8,90	6,83	0,09	-5,78	8,77	9,20	8,64	0,09	-6,98	-3,75
Hispania	14-03-14	10,00	15,70	15,93	10,97	0,13	59,53	16,39	17,30	15,61	0,13	66,43	0,20
Edreams Odigeo	08-04-14	10,25	4,77	4,81	2,42	—	-53,46	5,45	5,45	4,78	—	-46,83	-6,19
Applus Services	09-05-14	14,50	11,28	12,00	9,57	0,34	-19,38	11,03	11,95	10,73	0,34	-21,07	-6,25
Merlin Properties	30-06-14	10,00	11,30	11,62	9,83	0,55	20,76	11,24	11,67	11,00	0,55	20,16	-9,99
Axia Real Estate	09-07-14	10,00	18,42	18,55	13,05	0,28	87,61	15,50	18,86	15,20	0,28	58,41	-8,51
Logista	14-07-14	13,00	19,17	23,86	19,15	2,02	66,69	19,03	20,36	18,63	2,02	65,62	-7,30
Aena	11-02-15	58,00	169,00	183,70	126,66	5,30	202,66	167,50	179,15	160,50	5,30	200,07	-5,14
Saeta Yield	16-02-15	10,45	9,81	10,07	7,39	0,07	12,98	12,30	12,32	9,86	0,07	36,81	-8,02
Naturhouse	24-04-15	4,80	4,04	4,62	3,94	0,58	-0,99	4,33	4,46	4,07	0,58	5,05	-14,54
Cellnex Telecom	07-05-15	14,00	21,35	21,77	13,10	0,18	54,05	20,58	22,82	19,70	0,18	48,55	-12,06
Talgo	07-05-15	9,25	4,26	5,67	3,81	0,06	-53,18	4,82	4,82	4,36	0,06	-47,11	-12,06
Euskaltel	01-07-15	9,50	6,68	9,64	6,38	0,31	-25,66	6,69	7,31	6,60	0,41	-24,29	-9,89
Oryzon Genomics	14-12-15	3,39	2,62	4,78	1,76	—	-22,86	2,63	3,02	2,56	—	-22,42	4,28
Telepizza	27-04-16	7,75	4,70	5,28	4,24	—	-39,35	5,05	5,15	4,80	—	-34,84	5,35
Global Dominion	27-04-16	2,74	4,32	4,67	3,15	—	57,48	4,58	4,68	4,30	—	66,97	5,35
Parques Reunidos	29-04-16	15,50	14,85	16,75	12,50	0,20	-2,60	13,56	14,76	13,56	0,20	-10,92	8,93
Coca-Cola Europe	02-06-16	35,58	32,69	37,48	29,24	0,96	-4,82	31,24	33,04	30,12	0,96	-8,88	9,76
Prosegur Cash	17-03-17	2,00	2,68	2,87	2,03	0,02	35,23	2,65	2,89	2,51	0,02	33,93	-4,04
Neinor Homes	29-03-17	16,46	18,30	20,08	16,46	—	11,18	17,68	19,10	17,10	—	7,41	-5,17
Gestamp	07-04-17	5,60	5,96	6,29	5,10	—	6,36	6,73	6,73	5,98	—	20,09	-6,62
Unicaja	30-06-17	1,10	1,31	1,37	1,10	—	19,45	1,50	1,50	1,29	—	36,18	-5,86
Aedas Home	20-10-17	31,65	30,60	32,10	28,10	—	-3,32	29,50	32,36	29,50	—	-6,79	-3,82
Metrovacesa	06-02-18	16,50	—	—	—	—	—	16,00	16,20	15,50	—	-3,03	0,23

(1) Los dividendos abonados incluyen sólo los percibidos desde la colocación, que se van acumulando año a año. Incluye también las devoluciones de capital. **Rentabilidad:** refleja la revalorización de las acciones al cierre de ayer sobre el precio de colocación más los dividendos percibidos desde la OPV y ampliaciones gratuitas. **(4)**La rentabilidad incluyendo el descuento diferido del 3% asciende al 51,42%. **(6)**La rentabilidad incluyendo el bonus de fidelidad asciende al 147,39%. **(7)**La rentabilidad incluyendo la ampliación de capital gratuita en la proporción 1x4 que realizo en enero de 2001 asciende al 58,48%.

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

Emisor	Precio (1) (puntos)	Variación (en puntos) Diaria	Semanal	Mensual
Bankia SA	54	-3	-1	0
Altadis	35	-1	0	0
Gas Natural	62	-2	3	1
Santander	40	-1	4	1
BBVA	50	-2	3	1
Reino de España	34	-1	1	0
Endesa	61	0	1	0
Iberdrola	44	-2	3	0
Melia Hotels Intl S A	59	-1	-1	0
Telefónica	77	-3	3	1

(1) El precio refleja el coste anual de comprar un Credit Default Swap (CDS) de los respectivos emisores. Estos contratos protegen a los inversores del riesgo de impago del emisor de bonos. Cuanto más altos, más percepción de riesgo. Está medido como el porcentaje (en puntos básicos) sobre el valor nominal de un bono a cinco años del emisor. Las empresas incluidas son los emisores españoles que más liquidez tienen habitualmente en el mercado de CDS. Fuente: Markit

PAGO DE DIVIDENDOS

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
ABRIL				
Ebro Foods	3-4	A	0,1900	0,1539
BBVA	10-4	C	0,1500	0,1215

A = A cuenta. **C** = Complementario. **R** = Reservas. **U** = Único. **E** = Extra.
(*) Día de pago. El dividendo se descontará de la cotización cuatro días hábiles antes.

ACCIONES PREFERENTES

VALOR	Volumen	Títulos	Euros
Grifols Cl.B	427.133,98	23.161	18,48

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

Buenos Aires	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Repsol	320,00	—	1.837
Telefónica	187,00	-1,48	750
B. Santander	140,00	1,45	11.010

Fráncfort	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Acerinox	11,10	-1,51	—
BBVA	7,00	-1,84	—
B. Sabadell	1,79	-1,13	—
Endesa	17,09	0,92	—
Ercros	2,88	1,05	—
Iberdrola	6,10	1,26	6.490
Inditex	26,93	1,85	365
NH Hoteles	6,09	0,83	1.050
Repsol	13,86	0,58	2.015
Telefónica	7,64	1,98	28.646

Lisboa	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
B. Santander	5,62	1,44	23.968

París	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Airbus	95,53	2,92	3.480.413
Arcelor	28,44	0,76	5.047.950

Nueva York	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Repsol	17,22	-0,75	75.219
B. Santander	6,98	0,87	1.975.770
Telefónica	9,43	0,53	343.338
BBVA	8,78	-0,11	677.085

Total	Títulos negociados	Porcentaje sobre total
	11.675.906	7,76%

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

Valor	Última sesión Cierre	Dif.(%)	Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Sigla Bolsa
Ayco	2,020	=	200	2,020 Fe	1,840 Fe	MAD
Bodegas Bilbaínas	6,900	=	4	6,900 Fe	6,900 Fe	BIL
Cartera Industrial Rea	0,650	=	56	0,650 Fe	0,650 Fe	MAD
Cementos Molins	15,900	-0,10	1.000	16,000 Fe	14,749 En	BAR
Cevasa	4,420	=	3.000	4,420 Fe	4,410 En	MAD
Desa	12,100	=	420	12,100 Fe	12,100 Fe	BAR
Ecolumber	0,990	0,09	400	1,000 En	0,900 Fe	BAR
Finanzas e Inversiones	40,000	=	1	40,000 Fe	39,950 En	MAD
Libertas	2,200	=	422	2,200 Fe	2,190 En	VAL
Liwe España	12,000	=	90	12,000 Fe	12,000 Fe	MAD
Minersa	11,000	=	—	11,000 Fe	10,950 En	MAD
Mob. Monesa	2,100	=	1	2,100 Fe	2,090 En	BAR
Ronsa	50,000	02 Fe	—	50,000 Fe	50,000 Fe	BIL
Tr Hotel	1,020	=	—	1,020 Fe	1,020 Fe	BAR
Uncavasa	4,800	=	10	4,800 Fe	4,800 Fe	MAD
Unión Europea Inv.	0,030	Se. 17	—	—	—	MAD
Urbar Ingenieros	0,330	=	200	0,330 Fe	0,330 Fe	MAD

Cuando aparece el precio de cierre pero no los títulos negociados significa que sobre el valor existió una orden de compra o venta en la sesión, pero que finalmente no se ha realizado la operación al no encontrar contrapartida. Se incluyen los valores que cotizan en el mercado de corros y que no son sicav. Todas las sicav se pueden encontrar en **www.expansion.com** Las sicav que han cotizado durante la semana anterior estarán en las páginas del periódico del lunes. Siglas de las bolsas: **MAD:** Madrid; **BAR:** Barcelona; **BIL:** Bilbao; **VAL:** Valencia

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

EURO STOXX 50

16-02-2018

País	Sector	VALOR	CIERRE (Euros)	Variación (%) Diaria	Semanal	Mensual	En el año	Volumen diario	Capitalización float (m. euros)	Máx. año (2)	Mín. año (2)	Peso Stock50e(%)	Volumen medio diario Semanal (1)	3 meses (1)	Variación(%)	Beneficio (*) acción (2) 2018	2019E	Rent. (*) divid. (%) 2018	2019E	PER(3)(*) 2018	2019E
-	Índice	**EURO STOXX 50**	**3.426,80**	**1,10**	3,03	-5,39	-2,20	476.020.640	2.807.123	3.708,82	3.280,36	100,00	543.742.202	475.127.763	14,40	—	—	—	—	—	—
ALE	Consumo	**Adidas AG**	**180,25**	**1,66**	1,92	6,97	7,84	991.451	37.711	202,10	146,45	1,72	871.860	850.095	2,60	6,64	7,90	1,11	1,11	27,16	22,84
FRA	Industria	**AIR Liquide SA**	**102,00**	**0,99**	4,15	-5,90	-2,90	1.299.130	43.701	111,60	91,64	1,37	1.516.802	966.451	56,90	5,31	5,81	2,32	2,60	19,21	17,55
HOL	Industria	**Airbus SE**	**95,53**	**2,92**	14,35	6,18	15,10	3.477.298	73.993	95,60	64,66	3,08	3.358.711	1.887.913	77,90	4,32	5,49	1,41	1,57	22,14	17,39
ALE	Consumo	**Allianz Se-Vink**	**190,60**	**0,58**	2,94	-5,67	-0,47	2.394.763	83.912	206,85	157,00	3,68	1.911.519	1.330.906	43,60	17,49	18,63	3,99	4,20	10,93	10,27
BEL	Consumo	**Anheuser-Busch I**	**85,21**	**2,42**	1,54	-10,13	-8,50	2.441.964	172.060	110,10	82,03	1,75	2.061.726	1.631.355	26,40	4,14	5,10	4,22	4,22	25,60	20,78
HOL	Tecnología	**Asml Holding NV**	**155,80**	**0,97**	5,84	1,40	7,34	1.400.079	67.222	169,20	112,40	1,55	1.507.803	1.428.045	5,60	5,71	6,94	0,77	0,90	27,29	22,44
FRA	Financiero	**AXA**	**25,22**	**0,08**	1,24	-5,68	1,96	6.341.012	61.164	27,69	21,88	3,08	8.049.664	6.067.003	32,70	2,36	2,69	4,60	4,60	10,70	9,37
ESP	Financiero	**Bbva**	**7,06**	**0,94**	0,71	-5,59	-0,75	23.987.611	47.069	7,93	6,01	1,45	32.389.940	22.397.970	44,60	0,69	0,73	2,55	3,40	10,28	9,62
ESP	Financiero	**Banco Santander**	**5,62**	**1,76**	2,41	-5,47	2,48	61.746.113	90.605	6,25	4,92	3,03	60.082.020	79.802.610	-24,70	0,51	0,57	3,81	3,81	11,12	9,87
ALE	Consumo	**Basf SE**	**86,74**	**0,35**	2,25	-7,63	-5,45	2.867.326	79.669	98,80	78,97	4,73	2.994.436	2.398.969	24,80	6,50	6,51	3,46	3,46	13,36	13,34
ALE	Salud	**Bayer Ag-Reg**	**98,54**	**1,18**	2,50	-5,72	-5,25	3.334.206	81.487	123,90	94,72	2,35	3.715.506	2.575.963	44,20	6,55	7,02	2,74	2,74	15,07	14,07
ALE	Autos	**Bayer Motoren WK**	**88,12**	**0,79**	1,71	-4,88	1,49	2.078.106	57.253	97,50	77,07	1,32	1.949.223	1.737.858	12,20	11,52	11,06	3,97	3,97	7,65	7,96
FRA	Financiero	**BNP Paribas**	**64,65**	**1,17**	2,29	-3,52	3,86	4.357.088	80.750	69,17	53,96	1,65	4.956.073	3.682.748	34,60	6,29	6,91	4,18	4,67	10,27	9,36
FRA	Materiales	**Saint Gobain**	**43,62**	**-0,39**	2,57	-9,01	-5,13	2.697.176	24.147	52,40	42,05	2,90	2.303.359	1.682.801	36,90	2,94	3,36	2,89	2,89	14,86	12,97
IRL	Consumo	**CRH PLC**	**28,15**	**0,36**	5,19	-6,76	-6,03	1.958.827	23.615	34,87	26,53	0,73	2.709.064	1.417.002	91,20	1,64	1,98	2,32	2,32	17,14	14,25
ALE	Autos	**Daimler AG**	**72,50**	**0,79**	3,38	-2,49	2,40	4.811.254	77.563	76,48	59,01	2,23	4.903.895	3.454.864	41,90	9,26	9,38	4,49	5,04	7,82	7,72
FRA	Consumo	**Danone**	**65,49**	**2,14**	2,66	-4,74	-6,38	2.861.818	43.925	72,13	58,55	3,42	2.316.009	1.583.571	46,30	3,78	4,16	2,60	2,90	17,32	15,73
ALE	Financiero	**Deutsche Bank-Rg**	**12,92**	**0,39**	3,26	-15,14	-18,60	16.863.561	26.707	17,69	12,37	1,60	23.098.990	16.698.450	38,30	1,08	1,43	1,47	1,47	11,99	9,05
ALE	Industria	**Deutsche Post-Rg**	**37,26**	**1,28**	3,64	-7,36	-6,26	3.343.651	45.800	41,36	30,52	1,50	3.653.527	2.864.044	27,60	2,29	2,44	2,82	2,82	16,26	15,25
ALE	Telecom	**Deutsche Telekom**	**13,16**	**1,08**	1,54	-9,65	-11,05	17.019.216	62.661	18,15	12,90	1,11	18.257.800	13.092.650	39,50	0,90	1,02	4,56	4,56	14,62	12,89
ALE	Energia	**E.On SE**	**8,14**	**1,70**	1,85	-10,04	-10,16	13.588.284	17.917	10,81	6,70	2,45	15.742.100	12.782.840	23,20	0,63	0,64	2,58	2,58	12,84	12,78
ITA	Energia	**Enel SPA**	**4,86**	**1,42**	4,88	-9,50	-5,26	36.754.323	49.410	5,59	3,94	1,14	46.385.440	31.275.210	48,30	0,36	0,41	4,01	4,32	13,58	11,97
FRA	Energia	**Engie**	**12,65**	**1,00**	0,12	-13,71	-11,75	7.079.071	30.806	15,16	11,01	1,34	7.647.504	6.116.578	25,00	1,01	1,01	6,72	6,72	12,48	12,48
ITA	Energia	**ENI SPA**	**13,63**	**0,95**	1,75	-8,57	-1,22	18.603.683	49.541	15,45	12,94	1,19	16.661.410	13.410.040	24,20	0,85	0,86	5,87	5,87	16,09	15,78
FRA	Salud	**Essilor Intl**	**111,00**	**2,07**	4,47	-0,98	-3,44	613.812	24.323	122,15	100,60	1,87	668.880	628.373	6,40	3,88	4,19	1,35	1,35	28,59	26,49
ALE	Salud	**Fresenius SE & C**	**63,94**	**1,36**	3,77	-2,05	-1,74	1.642.894	35.472	80,07	60,15	0,76	1.610.721	1.756.400	-8,30	3,32	3,54	0,97	0,97	19,26	18,06
ESP	Energia	**Iberdrola SA**	**6,12**	**1,26**	2,41	-8,63	-5,23	19.916.940	39.416	7,30	5,95	4,78	19.243.320	20.468.090	-6,00	0,42	0,46	4,72	5,06	14,54	13,40
ESP	Consumo	**Inditex**	**26,82**	**1,44**	2,72	-6,42	-7,66	3.588.758	83.589	36,69	25,97	1,29	4.511.805	4.052.955	11,30	1,09	1,20	2,54	1,86	24,65	22,28
HOL	Financiero	**ING Groep NV**	**14,74**	**0,12**	0,05	-10,64	-3,79	15.644.202	57.292	16,69	12,81	1,06	18.301.930	15.578.990	17,50	1,34	1,42	4,48	4,54	11,01	10,40
ITA	Financiero	**Intesa Sanpaolo**	**3,14**	**1,31**	1,75	3,07	13,27	108.464.271	52.803	3,23	2,00	1,60	126.836.700	92.827.290	36,60	0,24	0,28	5,67	6,47	13,35	11,25
HOL	Consumo	**Koninklijke Ahol**	**17,79**	**0,80**	1,45	-3,54	-2,98	5.157.743	22.178	20,88	14,72	1,65	5.444.673	6.014.352	-9,50	1,28	1,43	3,20	3,20	13,91	12,45
HOL	Consumo	**Koninklijke Phil**	**31,52**	**1,45**	6,38	-5,20	-0,06	3.473.921	29.657	36,12	27,35	2,43	5.059.997	3.212.463	57,50	1,63	1,89	2,54	2,54	19,38	16,65
FRA	Consumo	**L'oreal**	**176,80**	**1,20**	2,58	-3,94	-4,41	705.630	99.100	197,15	170,30	2,20	986.016	564.105	74,80	6,93	7,34	1,87	2,01	25,50	24,07
FRA	Consumo	**Lvmh Moet Henne**	**248,50**	**1,72**	5,79	2,26	1,26	835.460	125.985	260,55	186,50	1,53	896.881	651.820	37,60	11,11	12,09	1,69	2,01	22,37	20,55
ALE	Financiero	**Muenchener Rue-R**	**182,10**	**-0,36**	2,62	-4,23	0,75	758.899	28.231	199,00	166,60	2,00	795.624	629.807	26,30	16,36	18,06	4,72	4,72	11,13	10,08
FRA	Tecnología	**Nokia OYJ**	**4,66**	**1,90**	6,32	15,18	19,62	23.290.747	26.232	5,96	3,81	1,19	20.698.810	23.747.280	-12,80	0,25	0,32	3,65	4,08	18,34	14,60
FRA	Telecom	**Orange**	**13,64**	**1,15**	1,83	-6,54	-5,73	5.487.361	36.296	15,80	13,32	1,06	6.816.640	6.959.185	-2,00	0,96	1,08	4,76	4,76	14,15	12,66
FRA	Industria	**Safran SA**	**89,10**	**1,46**	7,22	-1,70	3,71	1.129.173	37.157	92,36	64,04	1,77	1.113.489	936.488	18,90	4,40	4,58	0,93	0,93	20,24	19,45
FRA	Salud	**Sanofi**	**64,50**	**1,57**	1,75	-12,13	-10,23	3.675.375	80.887	92,97	63,09	1,39	3.686.426	2.771.096	33,00	5,52	5,99	4,59	4,70	11,68	10,76
ALE	Tecnología	**SAP SE**	**84,31**	**0,54**	1,75	-7,32	-9,78	3.611.138	103.575	100,70	82,19	1,01	3.781.011	2.611.994	44,80	4,37	4,85	1,48	1,48	19,33	17,43
FRA	Industria	**Schneider Electr**	**72,16**	**0,78**	4,07	-3,53	1,83	2.280.577	43.074	76,34	61,63	1,15	2.139.090	1.367.191	56,50	4,37	4,77	2,83	3,05	16,52	15,12
ALE	Energia	**Siemens Ag-Reg**	**111,18**	**0,98**	3,89	-9,61	-4,28	2.997.744	94.503	133,50	106,40	5,17	3.201.768	2.550.125	25,60	7,56	8,40	3,33	3,33	14,72	13,26
FRA	Financiero	**SOC Generale SA**	**46,52**	**0,64**	5,40	0,94	8,06	3.963.757	37.584	52,26	40,66	3,50	5.510.180	4.143.040	33,00	4,70	5,14	4,73	4,73	9,90	9,05
ESP	Telecom	**Telefonica**	**7,64**	**1,96**	1,52	-8,18	-6,02	18.325.109	39.647	10,63	7,45	2,71	21.753.750	33.478.360	-35,00	0,70	0,77	5,24	5,24	10,94	9,98
FRA	Energia	**Total SA**	**45,90**	**1,63**	2,67	-4,65	-0,31	7.914.797	116.411	49,34	42,23	1,01	8.379.908	6.116.655	37,00	4,66	4,81	5,38	5,40	12,25	11,87
HOL	Financiero	**Unibail-Rodamco**	**188,85**	**1,78**	0,80	-8,33	-10,07	381.184	18.858	238,15	184,40	3,10	466.318	418.451	11,40	12,73	13,46	5,40	5,72	14,84	14,03
HOL	Consumo	**Unilever Nv-Cva**	**43,97**	**1,24**	0,55	-4,12	-6,37	5.577.396	128.264	52,31	39,29	1,52	5.051.024	3.953.929	27,70	2,38	2,58	3,26	3,26	18,47	17,07
FRA	Financiero	**Vinci SA**	**83,02**	**1,24**	6,60	-5,16	-2,50	1.960.563	49.142	88,80	67,01	2,39	2.195.455	1.379.035	59,20	5,24	5,73	2,60	2,95	15,83	14,49
FRA	Media	**Vivendi**	**20,86**	**-6,04**	-2,02	-12,35	-6,96	14.766.846	27.080	24,87	15,96	1,65	4.016.111	3.984.056	0,80	0,94	1,10	1,92	2,16	22,29	18,98
ALE	Autos	**Volkswagen-Pref**	**167,28**	**1,33**	2,50	-9,09	0,50	1.239.702	84.984	192,46	124,75	1,08	1.531.307	1.412.132	8,40	23,72	26,42	1,23	1,23	7,07	6,35

(1) En número de acciones. (2) En euros. (3) En veces. (*) Ratios fundamentales obtenidas como promedio de mercado.

Un euro = 166,386 ptas.

Información facilitada por BNP PARIBAS PERSONAL INVESTORS **902 50 50 50 www.pi.bnpparibas.es**

S&P EUROPE 350

16-02-2018

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
ALEMANIA (1)						
Adidas AG (C)	180,25	1,70	7,80	199,95 Ag17	147,60 Fe17	40.814,06
Allianz SE (F)	190,60	0,60	-0,50	205,75 En	158,35 Fe17	106.586,00
Basf SE (M)	86,74	0,30	-5,50	97,67 En	79,64 Jl17	99.108,07
Bayer AG (S)	98,54	1,20	-5,30	123,30 Jn17	96,14 Fe	101.370,00
Bayer Motoren Werke (C)	88,12	0,80	1,50	96,26 En	77,71 Jl17	35.635,39
Beiersdorf AG (BC)	92,48	1,40	-5,50	101,60 Di17	83,69 Fe17	11.306,63
BMW Nvtg (C)	76,25	0,30	2,20	82,50 En	67,35 Jl17	5.198,91
Brenntag AG (I)	52,22	1,20	-1,00	56,18 My17	43,58 Se17	10.036,58
Commerzbank AG (F)	12,79	-0,40	2,30	13,71 En	7,10 Fe17	16.737,81
Continental AG (C)	230,40	0,80	2,40	251,30 En	188,45 Jn17	30.955,63
Covestro AG (M)	90,06	1,10	4,70	95,00 En	62,83 Jl17	10.662,90
Daimler AG (C)	72,50	0,80	2,40	75,69 En	59,29 Jl17	89.734,40
Deutsche Bank AG (F)	12,92	0,40	-18,60	19,55 Mz17	12,51 Fe	33.223,31
Deutsche Boerse AG (F)	105,85	1,00	9,30	105,85 Fe	78,15 Mz17	25.413,74
Deutsche Lufthansa (I)	26,78	0,10	-12,80	31,12 Di17	13,35 Fe17	7.809,18
Deutsche Post AG (I)	37,26	1,30	-6,30	40,99 Di17	30,60 Ab17	44.440,63
Deutsche Telekom (T)	13,16	1,10	-11,10	18,05 My17	12,96 Fe	53.006,02
Deutsche Wohnen AG BR (IN)	33,79	1,90	-7,30	37,96 En	30,55 Mz17	14.907,96
E,on SE (SB)	8,14	1,70	-10,20	10,69 No17	6,77 Mz17	22.288,69
Fresenius Medical Care AG (S)	87,88	1,90	0,10	93,00 En	75,90 Fe17	23.168,54
Fresenius SE & CO (S)	63,94	1,40	-1,70	79,65 Jn17	60,58 No17	32.574,99
GEA AG (I)	38,51	0,70	-3,70	42,04 Ab17	34,35 Jl17	8.391,84
Heidelbergcement AG (M)	84,10	0,90	-6,80	95,50 En	77,62 Ag17	14.115,69
Henkel AG & CO (BC)	108,40	1,70	-1,80	128,90 Jn17	103,95 Fe	24.025,21
Infineon Technol. (IT)	22,02	0,40	-3,60	25,36 En	16,80 Fe17	30.892,02
K+S AG (M)	21,93	2,40	5,70	24,26 Jn17	19,11 No17	5.221,57
Lanxess AG (M)	67,58	-0,40	1,90	74,02 En	60,44 Mz17	7.694,29
Linde AG (Tendered) (M)	186,30	0,20	-4,30	212,00 En	181,00 Fe	43.044,96
MAN SE (I)	94,75	0,40	-0,70	97,60 My17	93,54 Ag17	3.987,95
Merck Kgaa (S)	83,52	1,20	-6,90	114,40 My17	81,10 Fe	13.428,10
Metro AG (BC)	17,80	0,60	6,90	18,45 Jl17	— Jl17	3.668,16
MTU Aero Engines AG (I)	141,10	2,00	-5,60	156,00 En	114,70 Fe17	9.127,48
Munich RE AG (F)	182,10	-0,40	0,70	197,30 No17	168,00 Se17	35.118,86
Osram Licht AG (I)	68,08	0,40	-9,10	79,00 En	55,95 Mz17	6.649,70
Porsche Automobil (C)	71,56	1,90	2,60	78,72 En	47,61 Ag17	13.631,29
Prosiebensat,1 Media (C)	31,47	2,00	9,60	41,51 Mz17	24,82 No17	9.121,64
Qiagen NV (S)	27,46	1,90	4,80	31,46 Jn17	25,70 Fe	7.885,17
RWE AG (SB)	15,93	0,80	-6,30	23,14 No17	13,22 Fe17	9.812,18
SAP SE (IT)	84,31	0,50	-9,80	100,35 No17	82,80 Fe	104.366,00
Siemens AG (I)	111,18	1,00	-4,30	133,20 Ab17	107,02 Fe	117.562,00
Symrise AG (M)	66,24	0,90	-7,50	73,34 En	56,71 Fe17	10.055,11
Thyssenkrupp AG (M)	22,85	0,30	-5,60	26,83 Jl17	21,28 Ab17	10.971,35
United Internet AG REG (IT)	56,18	1,80	-2,00	59,36 En	37,99 Fe17	8.739,48
Volkswagen AG (C)	171,20	0,30	1,50	188,00 En	128,70 Ag17	6.913,08
Volkswagen AG Nvtg (C)	167,28	1,30	0,50	188,50 En	125,35 Ag17	38.190,35
Vonovia SE (IN)	37,41	2,50	-9,60	42,41 En	32,05 Mz17	22.575,65
Wirecard AG (IT)	99,46	1,40	6,90	110,00 En	43,48 Fe17	14.209,77
AUSTRIA (1)						
Erste GR. Bank AG (F)	38,90	-1,50	7,70	41,11 Fe	27,46 Fe17	16.430,98
OMV AG (E)	47,91	1,80	-9,30	56,24 En	34,47 Fe17	8.582,41
Voestalpine AG (M)	47,40	=	-4,90	54,60 En	35,91 Ab17	6.499,06
BÉLGICA (1)						
Ageas (F)	41,21	0,90	1,20	43,42 En	34,68 Jn17	10.198,19
Anheuser Busch (BC)	85,21	2,40	-8,50	109,35 My17	83,20 Fe	105.897,00
Colruyt SA (BC)	44,26	1,20	2,10	49,72 Jn17	41,39 Di17	3.212,58
Gr.E Bruxelles Lambert (F)	92,64	1,10	2,90	96,32 En	79,47 Fe17	9.297,78
KBC GR. NV (F)	72,68	0,40	2,20	77,76 Fe	57,02 Fe17	30.913,69
Proximus (T)	26,06	2,00	-4,70	32,81 My17	25,31 Fe	5.040,82
Solvay (M)	112,10	-0,20	-3,30	131,25 No17	108,65 Mz17	10.187,62
UCB SA (S)	67,70	1,30	2,30	78,25 My17	56,82 Ag17	10.811,50
Umicore (M)	47,08	-0,20	19,30	75,25 Oc17	37,27 No17	11.151,26
DINAMARCA (2)						
AP Moller - Maersk (I)	10.840,00	2,70	—	14.130,00 Jl17	10.140,00 No17	11.839,45
AP Moller - Maersk AS A (I)	10.300,00	2,80	-0,60	13.430,00 Jl17	9.800,00 Fe	5.551,37
Carlsberg AS B (BC)	733,00	2,50	-1,60	772,00 En	609,00 Mz17	12.951,29
Christian Hansen H. A/S (M)	523,60	1,40	-10,00	593,00 En	408,80 Mz17	8.533,14
Coloplast AS B (S)	522,80	2,00	5,90	588,50 Jn17	480,90 No17	10.201,02
Danske Bank A/S (F)	248,80	1,20	3,00	257,50 My17	224,50 Di17	30.366,56
DSV A/S (I)	492,70	2,50	0,80	508,40 En	342,30 Fe17	15.636,04
Genmab AS (S)	1.088,00	1,40	5,70	1.482,00 Mz17	1.023,00 Di17	11.077,17
ISS A/S (I)	229,10	0,60	-4,70	286,30 My17	223,20 Fe	7.104,82
Novo Nordisk AS B (S)	313,45	2,70	-6,30	351,95 En	231,60 Mz17	94.530,22
Novozymes AS B (M)	322,00	2,90	-9,20	357,50 Di17	266,00 Mz17	12.162,02
Orsted (SB)	369,00	0,80	8,90	388,00 Oc17	249,70 Mz17	12.872,97
Pandora A/S (C)	623,20	2,10	-7,70	840,00 Mz17	552,50 No17	11.711,10
TDC A/S (T)	49,25	=	29,20	49,47 Fe	35,30 Ab17	6.679,64
Vestas Wind Systems (I)	426,40	0,30	-0,60	627,00 Jl17	360,80 No17	15.347,91

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
ESPAÑA (1)						
Abertis Infraestructuras (I)	19,57	0,40	5,50	19,64 Fe	13,76 Fe17	18.324,29
ACS (I)	28,75	0,50	-11,90	36,49 Jn17	27,78 Fe	9.790,97
Aena SA (I)	167,50	1,10	-0,90	183,70 Jn17	133,70 Fe17	15.315,20
Amadeus IT GR. SA (IT)	59,46	0,80	-1,10	64,00 En	42,94 Fe17	32.458,96
Banco DE Sabadell SA (F)	1,82	1,10	10,10	1,94 Jl17	1,38 Fe17	12.743,36
Banco Santander SA (F)	5,62	1,80	2,50	6,30 My17	5,05 Fe17	112.044,00
Bankia SA (F)	3,91	1,00	-1,90	4,60 Jl17	0,92 Fe17	4.954,31
Bbva (F)	7,06	0,90	-0,70	7,93 Ag17	6,07 Fe17	58.553,36
Caixabank (F)	4,02	0,70	3,40	4,50 Ag17	3,21 Fe17	17.951,94
Enagas SA (E)	20,63	0,60	-13,60	26,72 Jn17	20,28 Fe	5.820,46
Endesa SA (SB)	17,11	0,40	-4,20	22,76 My17	16,60 Fe	6.760,61
Ferrovial SA (I)	17,63	2,10	-6,80	20,75 Jn17	16,95 Fe17	10.865,25
GAS Natural SDG SA (SB)	18,45	0,70	-4,20	22,42 My17	17,69 Fe	8.036,49
Grifols SA (S)	23,60	1,10	-3,40	26,95 No17	20,65 Fe17	8.632,24
Iberdrola SA (SB)	6,12	1,30	-5,20	7,25 Jn17	5,98 Fe	45.225,96
Inditex SA (C)	26,82	1,40	-7,70	36,67 Jn17	26,00 Fe	37.434,30
RED Electrica Corp. (SB)	16,24	0,80	-13,20	20,59 Jn17	15,97 Fe	8.742,27
Repsol SA (E)	13,89	1,00	-5,80	16,16 No17	13,40 Jn17	21.641,54
Telefonica SA (T)	7,64	2,00	-6,00	10,60 Mz17	7,47 Fe	43.402,50
FINLANDIA (1)						
Fortum OYJ (SB)	17,82	1,20	8,00	18,69 No17	12,79 Ab17	9.647,05
Kone Corp B (I)	45,38	2,30	1,30	47,64 Oc17	40,00 Mz17	22.822,25
Metso OYJ (I)	26,33	1,30	-7,50	33,43 My17	24,96 Fe	4.185,89
Nokia OYJ (IT)	4,66	1,90	19,60	5,88 My17	3,87 Di17	33.814,48
Nokian Renkaat OYJ (C)	37,94	2,20	0,40	40,95 Fe	34,48 Jl17	5.468,69
Sampo OYJ A (F)	46,98	0,90	2,60	48,60 En	43,01 Fe17	28.154,85
Stora Enso OYJ R (M)	14,25	3,00	7,80	14,65 En	10,04 Fe17	10.092,35
Upm-Kymmene OYJ (M)	27,79	2,30	7,30	28,22 Fe	21,53 Ag17	18.396,80
Wartsila OYJ B (I)	59,54	1,80	13,20	62,00 Oc17	47,39 Mz17	11.249,14
FRANCIA (1)						
Accor (C)	46,10	0,20	7,20	46,28 En	37,20 Fe17	10.433,66
AIR Liquide (M)	102,00	1,00	-2,90	115,15 My17	97,94 Fe	54.335,60
Airbus SE (I)	95,53	2,90	15,10	95,53 Fe	65,40 Fe17	71.623,22
Alstom (I)	33,68	0,80	-2,70	36,80 En	25,35 Fe17	6.691,65
Arkema (M)	100,20	-0,50	-1,30	109,55 No17	88,83 Mz17	8.936,88
Atos SE (IT)	123,00	1,20	1,40	134,10 Oc17	105,05 Fe17	14.105,99
AXA (F)	25,22	0,10	2,00	27,44 En	22,07 Fe17	60.901,53
BNP Paribas (F)	64,65	1,20	3,90	68,89 Ag17	54,68 Fe17	92.078,60
Bouygues (I)	41,78	0,50	-3,50	45,75 En	34,60 Fe17	11.226,86
CAP Gemini SE (IT)	104,60	0,20	5,80	108,45 En	80,69 Fe17	20.689,59
Carrefour SA (BC)	19,53	1,60	8,30	23,64 My17	16,47 No17	14.304,00
C.Guichard-Perrac. (BC)	45,76	1,00	-9,50	56,93 My17	44,38 Fe	3.159,28
Christian Dior SE (C)	309,70	1,50	1,70	312,20 En	198,65 Fe17	4.200,80
Credit Agricole SA (F)	13,63	0,20	-1,30	15,68 Ag17	11,22 Fe17	20.743,22
Danone (BC)	65,49	2,10	-6,40	71,82 Di17	59,15 Fe17	51.288,62
Dassault Systemes SA (IT)	103,85	1,30	17,20	103,85 Fe	76,02 Fe17	17.746,70
Edenred (I)	26,31	1,90	8,80	26,55 En	20,75 Fe17	7.265,85
Electricite DE France (SB)	10,60	4,60	1,70	12,35 No17	7,40 Ab17	4.568,86
Engie (SB)	12,65	1,00	-11,80	14,93 Se17	11,08 Fe17	25.429,71
Essilor Intl (S)	111,00	2,10	-3,40	121,60 My17	101,00 Oc17	27.706,45
Hermes Intl (C)	445,10	0,50	-0,30	461,55 Ab17	406,55 Fe17	16.367,13
Kering (C)	392,60	=	-0,10	412,50 En	225,70 Fe17	36.340,95
Klepierre (IN)	34,01	2,50	-7,20	38,13 Jn17	32,24 Oc17	8.777,94
Lagardere S,c,a, (C)	24,94	1,60	-6,70	28,85 My17	23,46 Fe17	3.742,97
Legrand Promesses (I)	62,88	1,30	-2,00	67,02 En	52,92 Mz17	20.712,67
Loreal (BC)	176,80	1,20	-4,40	195,35 Jn17	171,80 Fe	54.056,76
Lvmh-Moet Vuitton (C)	248,50	1,70	1,30	259,55 No17	186,85 Fe17	83.268,27
Michelin Cgde B Brown (C)	126,20	2,50	5,60	130,15 En	105,05 Mz17	28.269,07
Orange (T)	13,65	1,10	-5,70	15,74 My17	13,40 Fe	36.417,26
Pernod-Ricard (BC)	134,60	2,50	2,00	134,60 Fe	107,55 Mz17	35.095,21
Peugeot SA (C)	18,05	0,80	6,40	20,90 Oc17	16,90 Di17	12.390,05
Publicis Gr.E (C)	62,66	0,40	10,60	68,84 My17	52,56 No17	16.696,57
Renault SA (C)	87,80	2,00	4,60	91,28 En	74,27 Ag17	20.994,81
Safran SA (I)	89,10	1,50	3,70	91,34 No17	64,38 Fe17	36.054,54
Saint-Gobain, CIE DE (I)	43,62	-0,40	-5,10	52,28 My17	42,53 Fe	30.110,64
Sanofi-Aventis (S)	64,50	1,60	-10,20	92,97 My17	63,39 Fe	91.989,35
Schneider Electric SE (I)	72,16	0,80	1,80	76,28 En	63,89 Fe17	49.930,27
SES (C)	11,82	5,20	-9,20	23,28 Jn17	10,86 Fe	5.636,01
Societe Generale (F)	46,52	0,60	8,10	51,88 My17	41,43 Fe17	43.801,34
Sodexo (C)	100,80	1,20	-10,00	123,25 Jn17	97,41 Ag17	11.348,01
Suez SA (SB)	10,94	0,90	-25,40	16,89 My17	10,84 Fe	5.673,89
Teleperformance (I)	114,80	-0,50	-3,90	128,85 Oc17	96,96 Mz17	8.177,37
Thales (I)	89,68	1,40	-0,20	99,50 Jn17	84,00 No17	11.572,93
Total SA (E)	45,90	1,60	-0,30	49,00 Ab17	42,46 Jl17	144.253,00
Valeo (C)	60,32	0,80	-3,10	67,12 My17	55,38 Ag17	17.844,81
Veolia Environnement (SB)	19,60	1,20	-7,90	22,07 En	15,13 Fe17	13.710,27
Vinci (I)	83,02	1,20	-2,50	88,56 En	67,44 Fe17	53.483,02
Vivendi SA (C)	20,86	-6,00	-7,00	24,84 En	16,32 Fe17	19.624,05

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
GRAN BRETAÑA (2)						
Anglo American (M)	17,49	1,30	12,80	17,92 En	9,59 Jn17	34.535,37
Antofagasta Hldgs (M)	9,15	-1,90	-9,00	10,61 Se17	7,48 Mz17	4.434,73
Ashtead GR. (I)	20,31	0,50	2,00	21,52 En	15,42 My17	14.365,24
Asso. British Foods (BC)	26,62	1,60	-5,60	33,71 Oc17	24,84 Ab17	13.326,64
Astrazeneca (S)	47,40	0,60	-7,40	55,08 Jn17	43,25 Jl17	84.269,82
Aviva (F)	4,97	0,70	-2,00	5,44 Mz17	4,87 Fe	28.232,77
Babcock Intl GR. (I)	6,50	0,70	-7,90	9,70 My17	6,26 Fe	4.576,42
BAE Systems (I)	5,98	1,10	4,30	6,77 Jn17	5,36 No17	26.807,68
Barclays (F)	2,00	0,80	-1,50	2,38 Fe17	1,79 No17	44.825,89
Barratt Developments (C)	5,52	0,50	-14,80	7,00 Oc17	5,09 Fe17	7.808,10
BHP Billiton (M)	15,77	-1,30	3,60	16,60 En	11,17 My17	46.817,06
BP (E)	4,73	0,80	-9,40	5,35 En	4,40 Jl17	131.376,00
British A. Tobacco (BC)	44,52	0,60	-11,30	56,43 Jn17	43,82 Fe	143.217,00
British Land CO (IN)	6,49	2,00	-6,10	6,92 Di17	5,91 Oc17	9.264,41
BT GR. (T)	2,28	1,20	-15,90	3,42 Mz17	2,26 Fe	26.554,70
Bunzl (I)	20,34	-0,10	-1,80	24,65 My17	19,41 En	9.592,64
Burberry GR. (C)	15,52	-0,20	-13,40	19,85 No17	14,98 Fe	9.314,46
Capita GR. (I)	1,91	5,20	-52,50	7,06 Jn17	1,59 Fe	1.793,26
Carnival (C)	48,11	-1,00	-1,70	53,80 Ag17	42,85 Fe17	14.633,92
Centrica (SB)	1,28	1,40	-6,70	2,35 Fe17	1,24 Fe	10.153,57
Cobham (I)	1,24	0,90	-1,50	1,48 Oc17	1,11 Fe17	4.310,84
Compass GR. (C)	15,48	-0,20	-3,30	16,90 Jn17	14,25 Fe	34.642,96
DCC (I)	67,05	0,20	-10,20	77,55 En	66,65 Jl17	8.708,85
Diageo (BC)	25,05	1,20	-8,10	27,25 Di17	22,02 Ab17	88.226,42
Direct Line Insurance GR. (F)	3,86	0,30	1,10	4,11 Ag17	3,34 Mz17	7.454,50
Easyjet (I)	16,47	0,10	12,50	16,89 En	9,15 Fe17	6.042,94
Experian (I)	15,57	0,70	-4,80	17,05 My17	14,46 Se17	20.427,35
Ferguson (I)	52,16	0,30	-2,10	57,02 En	44,60 Ag17	18.566,65
GKN (C)	4,17	0,40	30,40	4,48 En	2,94 Di17	10.102,66
Glaxosmithkline (S)	13,19	1,40	-0,30	17,22 Jn17	12,43 Fe	90.509,17
Glencore (M)	3,88	=	-0,50	4,15 En	2,77 Jn17	66.009,37
G4S (I)	2,59	0,70	-3,10	3,41 Jl17	2,49 Fe	5.640,64
Hammerson (IN)	4,63	0,90	-15,40	6,10 Jn17	4,56 Fe	5.157,38
Hays (I)	2,01	-0,20	9,80	2,05 En	1,47 Fe17	4.131,30
Hsbc Holdings (F)	7,61	1,10	-0,80	7,96 En	6,21 Ab17	218.617,00
IAG (I)	6,08	0,90	-6,60	6,70 Oc17	5,05 Fe17	7.289,63
IMI (I)	12,62	=	-5,30	14,43 En	11,21 Se17	4.822,12
Imperial Brands (BC)	26,58	0,90	-16,10	39,34 Ab17	26,01 Fe	35.980,70
Intercontin. Hotels (C)	47,03	-0,40	-0,30	49,28 En	36,68 Se17	13.059,04
Intertek GR. (I)	49,93	0,70	-3,80	54,25 Oc17	34,45 Fe17	11.281,27
ITV (C)	1,72	2,40	3,90	2,20 Ab17	1,47 No17	8.754,04
Johnson, Matthey (M)	32,26	0,60	4,90	35,03 No17	27,27 Ag17	9.018,66
Kingfisher (C)	3,59	-0,20	6,30	3,68 My17	2,88 Se17	11.037,67
Land Securities GR. (IN)	9,44	1,50	-6,40	11,33 My17	9,17 No17	9.964,00
Legal & General GR. (F)	2,57	1,50	-6,00	2,77 En	2,44 Fe17	21.318,98
Lloyds Banking GR. (F)	0,68	1,00	-0,50	0,73 My17	0,62 Ab17	67.931,80
London Stock Exchange (F)	40,50	0,70	6,80	40,50 Fe	30,14 Mz17	17.943,15
MAN GR. (F)	1,85	-0,10	-10,50	2,18 En	1,41 Fe17	4.282,11
Marks & Spencer GR. (C)	2,99	2,00	-5,10	3,96 My17	2,86 Fe	6.822,05
Micro Focus International (IT)	21,18	2,00	-16,10	27,39 No17	20,06 Fe	12.954,04
Mondi (M)	18,63	1,20	-3,50	21,30 Oc17	16,93 Di17	9.614,30
Morrison Superm. (BC)	2,21	1,30	0,40	2,53 Ag17	2,07 No17	7.304,04
National Grid (SB)	7,50	1,20	-14,30	10,91 My17	7,37 Fe	38.039,44
Next (C)	49,21	2,00	8,80	53,20 Oc17	36,17 Jl17	10.186,83
OLD Mutual (F)	2,46	-0,10	6,30	2,47 Fe	1,88 Oc17	17.068,47
Pearson (C)	7,01	2,80	-4,80	7,50 Di17	5,67 Se17	8.036,74
Persimmon (C)	24,23	-0,10	-11,50	28,90 Oc17	20,02 Fe17	10.505,24
Prudential (F)	18,39	0,80	-3,50	19,81 En	16,08 Fe17	66.824,82
Randgold Resources (M)	63,06	-2,10	-14,90	81,90 Se17	60,18 Fe	8.311,56
Reckitt Benckiser GR. (BC)	65,68	2,70	-5,10	81,08 Jn17	63,10 Fe	61.861,65
Relx (I)	14,91	1,70	-14,30	17,82 No17	14,55 Fe	22.298,76
Rentokil Initial (I)	2,90	0,60	-8,70	3,36 Oc17	2,34 Fe17	7.497,87
RIO Tinto (M)	41,02	-0,60	4,10	41,73 En	29,10 My17	68.951,55
Rolls-Royce Holdings (I)	8,32	-1,00	-1,70	9,81 No17	6,66 Fe17	21.504,02
Royal Bank OF Scotland (F)	2,75	0,10	-0,90	3,02 En	2,25 Ab17	12.962,48
Royal Dutch Shell (E)	22,63	0,30	-8,70	25,74 En	19,93 Ab17	144.516,00
Royal Dutch Shell B (E)	22,89	0,40	-8,80	26,09 En	20,53 Ab17	120.452,00
RSA Insurance GR. (F)	6,10	0,70	-3,50	6,67 Ag17	5,71 Ab17	8.696,59
Sage GR. (IT)	7,00	0,10	-12,30	8,21 En	6,16 Mz17	11.018,59
Sainsbury (J) (BC)	2,51	1,20	3,90	2,82 My17	2,25 No17	6.013,33
Schroders (F)	34,16	1,20	-2,80	37,73 En	30,08 Fe17	5.424,91
Scottish & Southern (SB)	12,00	1,00	-9,10	15,51 My17	11,82 Fe	17.241,76
Segro (IN)	5,91	6,50	0,70	5,91 Fe	4,53 Ab17	8.259,89
Severn Trent (SB)	17,38	2,10	-19,60	25,53 My17	17,03 Fe	5.865,88
Shire (S)	32,02	0,70	-17,90	50,36 Mz17	30,75 Fe	41.192,67
Sky (C)	11,01	1,10	8,80	11,01 Fe	9,00 No17	16.223,74
Smith & Nephew (S)	12,80	0,50	-0,70	14,31 Oc17	12,01 Fe17	16.020,21
Smiths GR. (I)	15,89	0,60	6,60	16,85 En	14,44 Di17	8.769,34

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Standard Chartered (F)	8,22	0,50	5,30	8,49 En	6,86 Ab17	31.742,12
Standard Life Aberdeen (F)	3,64	1,20	-16,60	4,47 Ag17	3,51 Ab17	13.783,80
Tate & Lyle (BC)	5,63	-0,20	-19,90	7,95 My17	5,63 Fe	3.687,55
Taylor Wimpey (C)	1,88	0,60	-9,00	2,11 En	1,75 Jl17	8.632,65
Tesco (BC)	2,05	0,40	-2,20	2,14 En	1,67 Jn17	23.504,09
Travis Perkins (I)	14,29	1,30	-8,80	16,96 My17	13,96 Fe	5.017,67
Tullow OIL (E)	1,76	1,40	-15,00	2,77 Fe17	1,46 Jn17	3.412,91
Unilever (BC)	38,02	0,60	-7,90	45,49 Oc17	33,48 Fe17	69.989,29
United Business Media (C)	8,98	0,80	20,10	9,08 En	6,45 Se17	4.966,70
United Utilities GR. (SB)	6,69	1,60	-19,30	10,56 My17	6,59 Fe	6.414,32
Vodafone GR. (T)	2,05	2,40	-12,90	2,38 En	1,98 Fe17	76.229,76
Weir GR. (I)	20,60	-0,10	-3,00	23,05 En	17,27 Jn17	6.479,55
Whitbread (C)	39,50	2,00	-1,30	43,07 Ab17	35,12 No17	10.164,22
William Hill (C)	3,22	1,10	—	3,38 En	2,40 Ag17	3.991,32
WPP (C)	14,71	4,20	9,70	19,21 Mz17	12,27 Fe	27.430,39
3I GR. (F)	9,05	1,30	-0,90	9,70 Ag17	6,88 Fe17	12.351,66
HOLANDA (1)						
ABN Amro GR. NV (F)	25,27	0,20	-6,10	28,35 En	21,41 Fe17	13.001,88
Aegon NV (F)	5,52	-0,30	3,90	5,71 En	4,30 Jn17	9.641,68
Ahold Delhaize NV (BC)	17,79	0,80	-3,00	20,76 Mz17	14,80 Ag17	28.284,03
Akzo Nobel NV (M)	78,36	0,20	7,30	82,64 Ab17	62,75 Fe17	24.582,08
Altice SA A (C)	8,18	0,80	-6,50	23,26 Jn17	6,63 No17	5.118,79
Altice SA B (C)	8,17	1,20	-7,50	23,26 Jn17	6,62 No17	950,89
Arcelormittal INC (M)	28,44	0,80	4,90	30,63 En	6,65 My17	22.276,81
Asml Holding NV (IT)	155,80	1,00	7,30	167,00 En	113,55 Jn17	83.624,28
Gemalto NV (IT)	49,50	-0,30	—	63,39 Mz17	31,16 Oc17	5.234,04
Heineken Holding NV (BC)	81,70	1,90	-1,00	86,00 Fe	69,75 Fe17	11.709,55
Heineken NV (BC)	85,96	1,60	-1,10	91,02 Fe	76,05 Fe17	22.789,94
ING Groep NV (F)	14,74	0,10	-3,80	16,67 En	12,93 Fe17	70.754,86
Koninklijke DSM NV (M)	85,06	0,70	6,80	85,06 Fe	60,71 Fe17	19.197,42
Koninklijke KPN NV (T)	2,59	1,20	-10,90	3,14 Jl17	2,53 Fe	13.546,62
NN GR. N,v, (F)	35,82	0,50	-0,80	38,91 En	28,76 Fe17	13.571,38
Philips Electronics (S)	31,52	1,40	-0,10	35,88 Oc17	27,67 Fe17	36.893,87
Randstad Hldgs NV (I)	58,92	-0,30	15,00	59,12 Fe	48,38 Ag17	9.119,12
Relx NV (I)	16,87	1,90	-12,00	19,55 No17	16,23 Fe	21.332,78
Unibail - Rodamco (IN)	188,85	1,80	-10,10	237,35 My17	185,55 Fe	23.332,48
Unilever NV (BC)	43,97	1,20	-6,40	52,25 Oc17	39,57 Fe17	93.782,69
Wolters Kluwer NV (I)	39,87	0,80	-8,30	44,70 En	35,77 Ag17	13.679,26
IRLANDA (1)						
Bank OF Ireland GR. (F)	7,79	0,70	9,70	8,15 En	0,22 Jn17	8.990,91
CRH (M)	28,06	=	-6,30	34,53 My17	26,76 Fe	28.966,09
Kerry GR. A (BC)	86,50	1,50	-7,50	94,30 Di17	68,60 Fe17	16.269,20
Paddy Power Betfair (C)	94,00	1,30	-5,20	104,10 My17	71,93 Ag17	9.786,49
Ryanair Holdings (I)	16,77	2,90	11,40	19,39 Ag17	13,94 Fe17	12.461,09
Smurfit Kappa GR. (M)	29,40	2,60	4,30	29,74 En	23,45 Ab17	8.643,18
ITALIA (1)						
Assicurazioni Generali SPA (F)	15,51	1,00	2,00	16,22 En	13,52 Fe17	26.125,30
Atlantia SPA (I)	26,00	1,90	-1,20	28,31 No17	21,69 Fe17	15.211,11
Banco BPM SPA (F)	3,02	1,60	15,10	3,51 Se17	2,16 Fe17	5.685,76
CNH Industrial NV (I)	11,63	3,80	4,10	12,48 Fe	8,65 Fe17	14.369,08
Enel SPA (SB)	4,86	1,40	-5,30	5,58 Di17	3,96 Fe17	46.668,20
ENI SPA (E)	13,63	0,90	-1,20	15,35 Mz17	12,96 Jl17	43.140,49
Ferrari NV (C)	105,00	1,90	20,10	105,00 Fe	61,20 Fe17	16.533,58
Fiat Chrysler Auto. (C)	18,16	2,00	21,80	19,84 En	9,02 Ab17	24.502,62
Intesa Sanpaolo (F)	3,14	1,30	13,30	3,21 Fe	2,08 Fe17	56.281,75
Intesa Sanpaolo SPA RNC (F)	3,26	1,50	22,70	3,31 Fe	2,00 Fe17	3.785,14
Italgas SPA (SB)	4,49	0,70	-11,90	5,35 No17	3,75 Fe17	2.753,81
Leonardo S,p,a, (I)	9,06	1,60	-8,60	16,04 Jn17	8,41 Fe	4.431,94
Luxottica GR. SPA (C)	50,72	2,20	-0,80	55,10 My17	45,35 Oc17	8.808,52
Mediobanca SPA (F)	9,88	0,30	4,50	10,04 En	7,45 Fe17	7.474,91
Prysmian SPA (I)	26,70	1,30	-1,80	30,00 No17	23,34 Mz17	7.198,34
Snam SPA (E)	3,70	0,40	-9,40	4,50 No17	3,57 Fe	10.301,00
Stmicroelectronics NV (IT)	18,07	0,10	-0,70	21,25 No17	12,50 Jn17	14.933,95
Telecom Italia SPA (T)	0,70	1,20	-3,40	0,91 My17	0,67 No17	10.001,18
Telecom Italia SPA RNC (T)	0,59	0,60	-0,20	0,75 My17	0,55 No17	4.458,91
Tenaris SA (E)	13,19	1,40	0,20	16,21 Ab17	11,07 Ag17	7.745,33
Terna SPA (SB)	4,56	0,80	-5,80	5,31 No17	4,35 Mz17	7.948,79
UBI Banca (F)	3,97	1,50	8,90	4,58 Oc17	2,83 Fe17	5.031,98
Unicredit SPA ORD (F)	17,82	1,50	14,40	18,35 Ag17	12,16 Fe17	46.831,76
NORUEGA (2)						
DNB ASA (F)	157,70	-0,10	3,70	162,90 Se17	132,90 Ab17	18.871,06
Marine Harvest ASA (BC)	153,85	1,80	10,70	166,00 Oc17	129,60 Ab17	8.164,77
Norsk Hydro AS (M)	57,64	1,70	-7,60	64,15 No17	43,98 Jn17	10.144,96
Orkla AS (BC)	85,46	0,50	-1,80	87,05 Di17	73,75 Fe17	9.091,07
Statoil ASA (E)	175,50	0,70	0,20	187,30 En	136,00 Jl17	24.675,80
Subsea 7 SA (E)	114,30	0,70	-7,10	143,70 Ab17	107,00 Jn17	3.810,05
Telenor ASA (T)	176,80	2,00	0,50	191,00 En	132,30 My17	15.738,94
Yara International. (M)	349,00	1,60	-7,40	394,00 No17	301,40 Jn17	7.919,38

S&P EUROPE 350 (continuación)

16-02-2018

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
PORTUGAL (1)						
Energias DE Portugal SA (SB)	2,81	1,90	-2,70	3,37 Se17	2,64 Fe	8.520,90
Galp Energia Sgps SA (E)	14,78	2,00	-3,60	16,43 En	13,08 Jl17	8.507,40
SUECIA (2)						
Alfa Laval AB (I)	197,95	0,30	2,10	213,90 No17	161,80 Mz17	7.464,89
Assa Abloy B (I)	177,50	1,90	4,20	197,10 My17	166,90 Fe	22.154,20
Atlas Copco AB A (I)	348,80	1,00	-1,50	380,80 En	290,70 Fe17	28.003,53
Atlas Copco AB B (I)	309,90	1,40	-1,50	338,10 No17	261,20 Fe17	15.219,03
Boliden AB (M)	288,50	-0,10	2,80	307,90 Oc17	224,10 Jn17	9.930,65
Electrolux AB B (C)	268,30	0,10	1,50	305,50 No17	234,40 Mz17	7.897,44
Ericsson (IT)	54,08	0,60	0,40	64,05 Jn17	44,49 Se17	20.712,75
Essity AB - B Shares (BC)	225,50	0,80	-3,20	252,10 Di17	— My17	17.191,30
Hennes & Mauritz AB B (C)	140,76	1,30	-16,90	246,50 Mz17	135,00 Fe	16.042,81
Hexagon AB (IT)	487,20	-0,10	18,60	496,60 Fe	349,90 Mz17	16.251,98
Industrivarden AB A (F)	208,80	1,50	-1,30	231,10 No17	189,40 Fe17	4.516,35
Industrivarden AB C (F)	199,70	1,70	-1,40	219,90 En	177,10 Fe17	4.197,75

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Investor AB B (F)	365,00	0,90	-2,40	421,40 Jn17	351,30 Fe	20.922,95
Kinnevik Investment AB B (F)	286,60	0,70	3,40	298,90 Fe	234,60 Mz17	8.490,59
Millicom Intl Cellular (T)	553,00	-0,10	-0,20	595,50 En	467,30 My17	4.388,28
Nordea AB (F)	94,46	0,40	-4,90	114,80 My17	91,88 Fe	37.917,15
Sandvik AB (I)	148,15	1,30	3,10	159,20 En	121,20 Fe17	20.598,13
SCA - B Shares (M)	79,18	1,30	-6,40	307,40 My17	62,60 Jn17	6.036,40
Securitas AB B (I)	138,50	1,00	-3,30	150,90 Jn17	126,70 Se17	5.579,16
Skand Enskilda Bank. (F)	97,26	0,90	1,00	107,40 Jl17	93,46 Fe	20.983,69
Skanska Ab-B (I)	164,70	0,20	-3,10	218,90 Fe17	158,60 Fe	8.291,44
SKF AB B (I)	172,10	0,80	-5,50	199,40 En	154,50 Ag17	8.104,56
Svenska Handelsban. (F)	116,20	1,00	3,60	132,00 Fe17	108,80 Fe	22.154,56
Swedbank AB (F)	206,40	0,50	4,30	231,40 Fe17	194,20 No17	26.758,19
Swedish Match AB (BC)	333,10	1,60	3,10	338,60 En	277,20 Fe17	7.621,24
Tele2 AB B (T)	96,36	2,10	-4,40	108,70 No17	79,15 Fe17	4.271,78
Telia Company AB (T)	37,72	0,80	3,20	40,07 Jl17	35,40 Fe17	12.949,87
Volvo AB B (I)	155,00	1,70	1,50	169,40 No17	117,70 Fe17	30.402,89

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
SUIZA (2)						
ABB LTD (I)	23,61	0,80	-9,60	27,13 En	21,71 Ag17	49.210,50
Adecco GR. AG REG (I)	74,78	0,70	0,30	79,58 En	68,45 Ag17	13.824,85
Baloise Hldg REG (F)	147,50	0,70	-2,80	159,40 No17	128,80 Fe17	7.774,90
Clariant AG REG (M)	23,93	-2,90	-12,20	29,38 En	18,36 Mz17	7.378,74
Credit Suisse GR. AG (F)	17,38	0,90	-0,10	18,61 En	13,04 Jn17	45.584,70
Geberit AG REG (I)	428,00	1,50	-0,30	483,40 Ag17	409,60 Fe	17.124,16
Givaudan AG (M)	2.159,00	0,90	-4,10	2.327,00 En	1.784,00 Fe17	18.519,27
Julius Baer GR. (F)	61,80	0,80	3,70	64,52 En	47,65 Ab17	14.939,94
Kuehne & Nagel Intl (I)	165,30	1,60	-4,20	181,20 En	138,60 Fe17	10.070,12
Lafargeholcim LTD (M)	54,82	0,80	-0,20	59,70 En	52,50 Di17	28.390,47
Lindt & Sprungli AG PTG (BC)	5.700,00	1,10	-4,20	6.010,00 En	5.245,00 Jl17	6.427,74
Lindt & Sprungli AG REG (BC)	68.100,00	0,70	-3,40	72.210,00 Jn17	62.970,00 Jl17	8.003,11
Lonza AG (S)	246,40	1,50	-6,40	275,10 En	179,60 Fe17	19.819,79
Nestle SA REG (BC)	75,74	0,10	-9,60	86,00 No17	72,45 Fe17	254.607,00
Novartis AG REG (S)	80,80	1,50	-1,90	87,74 En	72,90 Ab17	229.284,00
Partners GR. Hldg (F)	686,50	1,00	2,80	731,00 En	524,00 Fe17	13.859,02

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Richemont,cie Financ. (C)	85,62	0,70	-3,00	92,25 No17	74,00 Fe17	48.275,70
Roche Hldgs AG BR (S)	230,20	1,10	-6,50	271,75 My17	220,40 Fe	6.763,28
Roche Hldgs Genus (S)	225,50	0,90	-8,50	272,60 My17	215,95 Fe	171.125,00
Schindler-Hldg AG PTG (I)	226,60	1,00	1,00	238,00 En	190,30 Mz17	9.965,95
Schindler-Hldg AG REG (I)	219,80	0,30	-0,30	230,80 En	188,20 Mz17	4.618,30
Sika AG (M)	7.775,00	1,00	0,50	8.345,00 En	5.395,00 Fe17	18.064,40
SOC GEN Surveil (I)	2.381,00	0,70	-6,30	2.635,00 En	2.097,00 Mz17	13.547,01
Sonova Holding AG (S)	147,75	0,60	-2,90	180,40 No17	126,10 Fe17	8.770,41
Straumann AG REG (S)	677,50	1,90	-1,60	733,00 No17	395,00 Fe17	7.901,77
Swatch GR. Ag-B (C)	415,20	1,50	4,50	427,20 Fe	333,90 Fe17	13.831,03
Swatch GR. Ag-Reg (C)	78,70	1,60	5,60	80,75 My17	65,15 Fe17	6.326,86
Swiss Life REG (F)	335,80	0,40	-2,70	363,50 Ag17	313,20 Fe17	12.413,14
Swiss RE REG (F)	94,40	-0,70	3,50	95,02 Fe	82,90 Se17	32.781,60
Swisscom AG REG (T)	513,80	0,70	-0,90	530,60 En	433,70 Ab17	14.087,03
UBS GR. AG (F)	17,80	0,80	-0,80	19,59 En	15,20 Ab17	73.653,14
Zurich Insurance GR. AG (F)	308,20	0,10	3,90	318,10 En	262,20 Ab17	50.112,29

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros. (2) En moneda local. **Free float:** % del capital que circula libre en el mercado.

BOLSAS RESTO DEL MUNDO

16-02-2018

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
ARGENTINA	**Pesos**				
Agrometal	22,90	1,55	-2,55	26,35	22,50
Aluar	15,10	2,37	-0,66	17,40	14,75
Bco. Francés	164,20	0,74	6,62	171,00	143,20
Cresud	39,90	1,66	-2,09	42,90	37,05
Edenor	58,10	2,83	26,99	61,60	46,05
Grupo Galicia	135,40	1,58	9,19	138,70	118,00
Irsa	54,90	1,76	0,83	60,75	49,95
Ledesma	16,50	5,43	-4,62	18,10	15,50
Metrogas S.A.	76,50	4,79	70,00	84,35	46,50
Molinos Río Plata	60,00	1,18	-0,83	66,75	57,50
Petrobras	127,45	0,43	33,25	135,40	98,45
Petrolera del Conosur	4,00	-9,09	-18,37	4,89	4,00
Siderar	15,80	0,32	9,72	17,10	14,40
Tenaris	333,00	4,06	12,88	359,00	297,00
Transener	56,40	2,45	15,10	64,80	51,65
YPF S.A.	457,00	1,33	7,53	518,50	421,75
BRASIL	**Reales**				
Banco Do Brasil	40,05	0,38	25,86	40,05	32,93
Bradesco	38,77	0,08	14,53	41,20	34,60
Bradespar	34,82	0,14	21,24	34,82	29,62
C.E.De Minas Gerais	7,16	0,42	11,70	7,16	6,15
Cesp Cia Energ Sao P.	15,37	-0,84	16,44	15,56	12,94
Eletrobras	21,23	-0,98	9,77	21,64	16,81
Embraer	21,92	0,14	9,60	22,00	19,40
Gerdau	15,36	2,40	24,07	15,36	12,95
Itau Unibanco	50,58	-3,97	18,79	53,12	43,88
Petrobas	19,51	0,57	21,18	20,52	16,55
Sabesp	35,69	0,88	3,96	36,89	33,24
Siderurgica	10,62	0,57	26,73	11,12	8,68
Telef Brasil	52,91	-0,43	8,82	54,83	48,42
TIM	14,12	0,21	7,79	14,35	12,65
CHILE	**Pesos**				
Antarchile	11.810,00	0,08	10,88	12.400,00	11.000,00
B. Santander Chile	49,11	0,72	2,10	52,54	47,51
Banco de Chile	101,97	-0,23	3,21	105,50	99,50
Cervecerias U.	8.451,00	-0,51	-8,24	9.209,90	8.250,00
Colbun	137,13	-1,78	-1,00	152,90	137,13
Copec	9.900,00	=	1,54	10.496,00	9.537,30
Entel	6.890,00	-0,02	-0,43	7.395,00	6.835,00
Falabella	6.055,10	-0,57	-1,46	6.505,00	5.915,10
LAN Chile	9.586,90	-0,67	10,38	10.499,00	8.675,10
Masisa	46,52	-1,02	-0,60	48,58	45,80
Multifoods	266,00	1,52	12,06	289,90	244,50
Quinenco	1.930,10	0,01	-10,22	2.145,00	1.900,00
S.I. Oro Blanco	6,60	=	-8,33	7,50	6,11
COLOMBIA	**Pesos**				
Banco de Bogota	66.500,00	0,45	-1,42	68.140,00	65.940,00
Ecopetrol	2.525,00	1,41	14,25	2.800,00	2.260,00
Grupo Argos	20.400,00	0,99	-2,30	21.400,00	19.900,00
HONG KONG FESTIVO	**Dolares H.K.**				
Bank of East Asia	—	—	—	34,30	31,50
Cathay Pacific Air	—	—	—	13,00	12,22
Cheung Kong Hld.	—	—	—	106,70	96,55
China Telecom	—	—	—	82,80	73,55
Citic Pacific	—	—	—	12,72	10,84
CLP Holdings Ltd	—	—	—	80,05	75,35
CNOOC Ltd.	—	—	—	12,90	10,92
Hang Lung Prop.	—	—	—	21,65	18,38
Hang Seng Bank	—	—	—	194,50	175,00
Henderson Land	—	—	—	55,20	49,05
Hong Kong & China Gas	—	—	—	15,56	14,70
Hong Kong Electr.	—	—	—	69,55	64,20
Hsbc Holdings	—	—	—	85,85	79,40
Lenovo Group	—	—	—	4,72	3,82
Li And Fung Ltd	—	—	—	4,30	3,75
PCCW Ltd	—	—	—	4,78	4,31
Shangai Industrial H	—	—	—	23,70	20,65
Sino Land Co Ltd	—	—	—	14,72	13,18
Television Broadc.	—	—	—	28,70	24,80
Wharf Holdings	—	—	—	33,35	27,60
JOHANESBURGO	**Rands**				
Angloplat	34.428,00	3,41	-2,60	38.051,00	31.500,00
Aspen Pharmacare	27.632,00	-0,50	0,11	27.770,00	24.381,00
Bidvest	24.936,00	-0,61	14,34	25.090,00	20.544,00
Group Five	1.118,00	0,88	-13,33	1.425,00	965,00
Harmony	2.472,00	1,73	8,95	2.472,00	1.924,00
Nedcor	29.243,42	0,55	14,19	29.243,42	24.864,05
PSV Holdings	—	—	—	38,00	37,00
Richemont	10.669,00	-0,52	-4,53	11.488,21	10.596,00
Sasol Limited	40.169,30	0,77	-6,19	46.068,00	38.723,78
WBHO	16.900,00	3,48	8,72	16.900,00	14.305,00
Woolworths Hldgs	6.690,00	-0,15	2,43	6.729,00	5.985,00
MÉXICO	**Pesos**				
Alfa	23,49	0,38	8,50	24,30	21,73
América Móvil	17,98	-0,06	6,14	17,99	16,37
Arca Continental	133,15	0,12	-2,20	138,90	132,07
Cemex	14,09	1,15	-4,21	15,75	13,78
Cuervo	33,49	0,03	5,98	34,18	31,95
Fomento E. Mexicano	173,65	3,28	-6,10	187,41	168,00
GP Aeroportuario	187,72	-0,06	-7,07	206,51	180,00

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Gruma	220,24	0,24	-11,67	250,80	219,72
Grupo Carso	70,66	1,60	9,06	72,27	64,98
Grupo Ind. Bimbo	44,13	0,48	1,29	46,67	43,06
Kimberly Clark	35,74	1,07	3,24	35,74	33,24
Megacable	83,34	1,52	4,18	86,38	79,94
Mexichem	53,80	1,36	10,54	54,78	49,84
Televisa	73,09	3,16	-0,76	77,99	69,99
Vitro	65,82	-1,04	-6,63	73,00	65,15
NUEVA YORK	**Dolares**				
Dow Jones					
American Express	97,15	0,61	-2,18	101,22	88,34
Apple Computer	174,30	0,76	3,00	179,26	155,15
Boeing Co.	358,03	0,44	21,40	358,03	296,67
Caterpillar	159,98	=	1,52	170,41	145,99
Chevron Corp.	112,66	0,12	-10,01	133,60	112,30
Cisco Systems	44,81	1,66	17,00	44,81	38,77
Coca Cola	45,28	1,12	-1,31	48,53	43,10
Disney	106,49	1,25	-0,95	112,47	101,35
DowDuPont	72,68	1,16	2,05	77,02	67,84
Exxon	76,94	0,96	-8,01	89,07	75,78
Goldman Sachs	268,34	0,25	5,33	272,48	246,35
Gral.Electric	15,16	2,09	-13,12	19,02	14,45
Home Depot	187,35	1,12	-1,15	207,23	181,22
IBM	157,23	0,78	2,48	169,12	147,59
Intel Corp.	46,38	1,00	0,48	50,08	42,50
Johnson & Johnson	133,93	2,06	-4,14	147,54	126,36
JP Morgan	115,72	0,18	8,21	116,87	107,88
McDonalds	158,75	-1,26	-7,77	178,36	158,75
Merck Co.	56,81	1,46	0,96	62,07	54,73
Microsoft Corp.	93,32	0,71	9,10	95,01	85,01
Nike Inc.	68,72	0,63	9,86	68,72	62,49
Pfizer Inc.	36,53	2,30	0,86	39,02	33,63
Procter & Gamble	83,02	0,74	-9,64	91,72	79,92
Travelers Grp	141,31	0,31	4,18	150,00	131,45
United Technologies	130,32	0,25	2,16	138,32	125,03
UnitedHealth	228,15	0,94	3,49	248,47	216,46
Verizon	50,28	1,09	-5,01	54,72	49,04
Visa	122,68	0,33	7,60	126,32	113,86
Wal Mart Stores	104,29	1,03	5,61	109,55	98,59
3M Company	237,26	1,02	0,80	258,63	222,89
Nasdaq					
Activision	70,94	-1,46	12,03	74,13	64,31
Adobe Systems Inc.	203,54	0,28	16,15	203,54	177,70
Adtran	16,28	-1,33	-15,87	20,00	15,90
Akamai Technologies	67,91	0,76	4,41	67,91	62,49
Alcoa	49,48	4,02	-8,15	56,99	45,92
Alibaba	186,63	-0,44	8,24	205,22	173,70
Altaba Inc.	74,42	0,03	6,54	80,30	69,15
Amazon.com Inc	1.457,08	-0,32	24,59	1.461,76	1.189,01
American Airlines	51,85	0,35	-0,35	58,47	48,36
Amer.Tel & Tel	37,30	0,81	-4,06	39,16	35,57
Amgen	185,17	0,86	6,48	198,00	173,12
Applied Materials	55,78	3,32	9,12	57,79	45,75
Atrion	545,15	-0,16	-13,55	619,35	541,00
Autodesk	114,16	0,56	8,90	118,73	104,81
Automatic Data	116,47	0,83	-0,61	123,63	108,25
Baidu	246,03	-0,87	5,05	260,25	212,07
Bank of America	32,15	-0,19	8,91	32,50	29,74
Bed Bath &Beyond	23,08	0,57	4,96	23,96	20,52
Biogen Idec	296,41	-0,99	-6,96	367,91	296,08
Broadcom Lim.	251,02	-0,32	-2,29	272,27	228,10
C H Robinson	93,17	0,24	4,58	96,73	89,35
Celgene Corp.	96,55	0,43	-7,48	109,14	91,02
Check Point Soft.	103,55	0,60	-0,07	105,62	97,84
Cintas	167,47	0,32	7,47	168,45	149,32
Citrix Systems	92,17	1,30	4,74	94,70	84,53
Comcast-A	40,36	0,70	0,77	42,99	38,19
Costco	192,84	0,71	3,61	198,91	178,61
Dentsply Int.	58,86	2,01	-10,59	68,30	56,85
Dish Network	45,98	0,63	-3,71	50,20	43,32
Dollar Tree	109,33	0,70	1,88	116,35	101,58
Dynegy	12,18	1,33	2,78	12,80	11,19
EBay Inc.	43,52	1,19	15,32	46,19	37,68
Ericsson	6,77	-0,15	1,35	7,34	6,20
Expeditors	64,13	-0,09	-0,87	67,07	60,36
Express SCR.	75,34	1,71	0,94	81,92	71,71
Facebook	178,42	-0,86	1,11	193,09	171,58
Fastenal Co.	55,57	-0,18	1,61	57,69	52,06
Fiserv	142,53	1,48	8,69	143,03	129,17
Fitbit	5,44	0,55	-4,73	6,13	5,03
Flextronics Inc.	18,01	1,07	0,11	19,61	16,69
Garmin	65,15	0,43	9,37	65,15	59,54
Gentex Corp	23,02	0,35	9,88	23,79	21,13
Gilead Sciences	81,91	0,44	14,34	88,80	73,90
Google Inc.	1.102,16	1,16	5,33	1.175,84	1.001,52
Groupon	4,66	1,97	-8,63	5,58	4,57
Hancock Holding	53,55	0,19	8,18	56,10	50,10
Honeywell Intl.	154,40	0,64	0,68	164,99	146,02
Intuit	172,31	1,77	9,21	172,31	152,75
Intuitive Surg	418,00	-0,13	14,54	449,81	375,25
JD.com	46,99	-0,25	13,45	50,50	42,25

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
JetBlue Airways Corp.	20,46	0,79	-8,42	22,93	19,82
KLA-Tencor	109,74	0,80	4,44	116,01	98,54
Lamar Advert.	69,77	0,26	-6,02	73,64	65,92
Mercury Interactive	46,17	1,56	-10,09	51,71	41,82
Microchip Tech.	83,43	1,14	-5,06	98,52	79,90
Micron Technology	44,93	3,29	9,27	46,88	39,40
NetApp	57,40	-0,47	3,76	63,84	55,57
Netflix	277,34	-1,05	44,48	284,59	201,07
News Corp.	16,40	0,18	1,17	17,22	15,65
NVIDIA Corp.	247,17	0,27	27,74	247,17	199,35
Oracle	50,99	0,69	7,85	52,75	46,63
PACCAR Inc.	69,40	0,61	-2,36	79,00	66,98
Patterson Dental Co.	32,11	3,58	-11,13	38,13	31,00
Patterson UTI Ener.	18,29	-0,65	-20,51	24,70	17,80
Paychex	67,04	0,86	-1,53	70,01	61,86
PayPal Holdings	78,30	=	6,36	85,45	72,32
Qualcomm	65,70	0,64	2,62	68,53	61,73
Ross Stores	80,29	-0,40	0,05	85,46	75,06
Ryanair ADR	124,90	1,34	19,88	124,90	105,25
Sirius XM Holdings	6,17	0,33	15,11	6,17	5,21
Starbucks	56,54	-0,07	-1,55	61,69	53,77
Symantec Corporation	27,70	=	-1,28	29,57	25,59
Syntel	26,88	4,55	16,92	26,88	21,20
Tesla Motors	341,75	2,30	9,76	355,57	310,42
Teva Pharmac.	21,00	0,91	10,82	22,07	18,52
T-Mobile US	60,66	0,36	-4,49	65,60	57,69
Twenty-First Century	37,52	1,52	8,66	38,81	34,56
Twitter	33,13	-1,43	37,98	33,75	22,16
Verisign Inc.	120,36	3,45	5,17	120,36	105,62
Verisk Analytics	99,36	1,15	3,50	100,30	92,28
Viavi Solutions Inc.	9,89	1,96	13,16	10,00	8,56
Vodafone	29,14	1,36	-8,65	32,67	28,32
Walgreens Boots	71,04	1,81	-2,18	80,27	68,22
Western Digital	85,91	1,62	8,02	89,60	80,09
Wynn Resorts	166,52	1,53	-1,23	200,60	162,00
Xilinx	67,53	0,46	0,16	76,30	62,82
Resto					
Abbott Laboratories	60,16	1,11	5,41	63,42	56,27
AES Corp.	10,55	0,29	-2,59	11,81	10,06
Altra Holdings	46,80	4,58	-7,14	53,60	44,75
Altria Group	65,82	0,77	-7,83	71,56	64,03
Apache Corp	38,32	0,58	-9,24	48,12	37,23
Avon Products Inc.	2,77	7,78	28,84	2,77	2,11
Bank of New York	56,41	0,45	4,73	58,42	53,29
Black Rock Inc	546,09	1,01	6,30	590,26	508,97
China Mobile HK Ltd	48,07	0,25	-4,89	53,00	47,03
CIENA Corp.	23,32	0,65	11,42	23,32	21,04
Cincinnati Fin.	76,69	0,66	2,29	77,51	70,34
Citigroup Inc.	77,16	0,10	3,70	80,08	71,87
Clear Channel	5,20	1,96	13,04	5,20	4,55
Colgate Palmolive	71,57	0,49	-5,14	77,50	68,95
Eaton Corp.	83,64	1,06	5,86	87,86	78,86
Expedia	103,19	0,94	-13,84	132,36	100,10
Federal Express	246,41	0,56	-1,25	274,32	235,32
First Solar	66,23	0,62	-1,91	76,27	60,69
Ford Motor	10,70	-0,56	-14,33	13,23	10,24
Gap Inc	33,80	1,41	-0,76	35,46	30,56
Goodyear	29,89	-0,23	-7,49	35,76	29,34
Gral. Dynamics	224,54	-0,38	10,37	226,53	200,49
Harley Dadvidson	47,19	-0,97	-7,25	55,95	46,40
HCP	22,61	1,44	-13,31	25,91	21,77
Hewlett Packard Co.	21,66	0,98	3,09	23,91	19,92
Hewlett Packard Int	16,51	0,98	14,97	16,97	14,61
Intercontinental	71,52	-1,42	1,36	75,79	67,00
Kellogg Co.	69,50	-0,46	2,24	69,82	64,13
Lockheed Martin	362,00	0,28	12,76	362,00	318,54
Marsh & McLen.	83,13	0,84	2,14	85,72	79,31
Marvell Tech	22,79	0,22	6,15	23,84	20,74
Mattel	16,80	-0,94	9,23	17,76	15,12
MB Financial	41,95	0,60	-5,77	47,49	39,70
Mondelez	44,10	0,05	3,04	45,87	42,14
Moodys	168,38	0,83	14,07	168,38	146,13
Pan Amer.Silver Corp	16,28	-1,21	4,63	17,35	15,18
Pepsico	110,93	-0,04	-7,50	121,76	109,11
S&P Global	190,35	0,76	12,37	190,35	166,36
Sprint Nextel	5,44	-0,91	-7,64	5,93	5,10
Stanly Black& Decker	161,17	0,65	-5,02	175,91	152,86
Texas Instruments	105,28	0,68	0,80	120,00	97,66
Tiffany & Co.	102,17	0,47	-1,71	109,71	99,62
Time Warner	95,52	0,56	4,43	97,00	91,50
Union Pacific	134,79	0,67	0,51	141,81	124,14
Unisys Corp.	11,15	0,45	36,81	11,15	8,25
Xerox	30,71	0,69	5,35	34,13	29,17
PERU	**Soles**				
Alicorp	11,00	=	3,77	11,75	10,70
Bco.Continental	4,30	-0,23	3,61	4,40	4,25
Buenaventura	15,98	-0,44	13,17	16,20	14,20
Cementos Lima	—	—	—	3,05	2,90
Creditcorp	220,14	-1,28	5,84	236,79	210,90

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
SIDNEY	**Dolares Aus.**				
ANZ Bank	27,85	-0,78	-3,10	29,11	27,64
Broken Proprie	31,52	0,41	6,59	31,90	29,13
Commonwealth Bk	74,02	0,22	-7,87	82,19	73,86
CSR	4,84	0,21	1,68	5,14	4,61
Macquarie Bank	103,05	-0,34	3,43	105,18	97,88
Nat.Aust.Bank	29,22	-0,34	-1,18	29,85	28,24
Santos	5,04	-0,79	-7,52	5,60	4,82
Westpac BKG	30,22	-0,76	-3,60	31,70	30,14
Woodside Pete	—	—	—	34,65	31,08
TOKIO	**Yenes**				
Aeon Co Ltd	1.846,50	1,46	-2,94	1.939,50	1.804,50
Asahi Chem.Ind.	1.323,50	1,77	-8,94	1.550,00	1.290,50
Asahi Glass	4.480,00	0,90	-8,20	5.050,00	4.350,00
Awa Bank	651,00	0,77	-9,46	762,00	640,00
Canon Inc.	3.971,00	0,43	-5,45	4.389,00	3.901,00
Dai Nippon Print	2.219,00	1,28	-11,70	2.596,00	2.160,00
Daiwa House Ind.	3.892,00	1,12	-10,05	4.581,00	3.849,00
Daiwa Secs.	712,10	0,95	0,74	804,90	701,60
Fanuc	27.160,00	0,59	0,37	33.450,00	26.445,00
Fuji Photo Film	4.327,00	1,55	-6,04	4.810,00	4.190,00
Fujitsu General	2.053,00	0,05	-17,02	2.515,00	2.043,00
Fujitsu Ltd.	649,10	-0,15	-19,14	847,30	630,00
Haseko Corp.	1.521,00	0,53	-13,14	1.843,00	1.505,00
Hitachi	814,20	0,58	-7,26	940,00	801,00
Honda Motor	3.774,00	1,07	-2,28	4.102,00	3.687,00
JX Holdings	665,30	2,83	-8,49	784,10	646,20
Kajima Corp.	993,00	2,80	-8,39	1.144,00	966,00
Keisei Electric R.	3.425,00	2,85	-5,39	3.860,00	3.325,00
Kirin Brewery	2.755,50	1,25	-2,99	2.882,50	2.505,50
Komatsu	3.992,00	-0,22	-2,11	4.445,00	3.832,00
Matsushita Elec. Ind.	1.604,00	1,74	-2,76	1.738,50	1.562,50
Mazda Motor	1.470,50	-0,37	-2,71	1.596,00	1.470,50
Mitsubishi Elec.	1.835,00	0,52	-1,95	2.175,50	1.805,50
Mitsubishi Hvy.	4.247,00	1,19	0,88	4.401,00	3.927,00
Murata M.	14.910,00	-0,07	-1,39	16.485,00	14.825,00
Naigai	539,00	0,94	-9,72	633,00	529,00
Nec Corporation	3.165,00	1,12	4,11	3.370,00	3.085,00
Nippon Yusen Kk.	2.315,00	0,13	-15,79	3.015,00	2.299,00
Nip.Steel Corp.	2.571,50	1,44	-11,05	3.074,00	2.526,00
Nissan Cop.	1.115,50	0,22	-0,71	1.193,50	1.111,00
Nomura Holdings	656,80	0,08	-1,25	748,10	645,10
NSK Ltd.	1.565,00	0,71	-11,78	1.910,00	1.525,00
Oki Electric	1.449,00	1,68	-8,35	1.665,00	1.408,00
Olympus	4.180,00	0,97	-3,24	4.525,00	4.050,00
Osaka Gas Co. Ltd.	2.124,00	2,44	-2,12	2.291,00	2.073,50
Ricoh Co.Ltd.	1.176,00	6,04	12,32	1.239,00	1.057,00
Sato Shoji	1.110,00	1,56	-16,48	1.355,00	1.093,00
Sharp Corp.	3.435,00	1,63	-11,24	4.190,00	3.340,00
Showa Corp.	1.425,00	-0,77	1,71	1.557,00	1.305,00
Sony Corp.	5.264,00	1,76	3,56	5.732,00	5.078,00
Sumitomo Forestry	1.816,00	1,79	-9,92	2.046,00	1.771,00
Sumitomo M&F	5.117,00	0,51	-1,18	5.491,00	4.688,00
Suzuki Motor	6.004,00	0,84	-8,11	6.742,00	5.875,00
Taikisha	3.720,00	0,95	-2,36	4.035,00	3.550,00
Takeda Ch.Inds.	5.949,00	0,10	-7,06	6.666,00	5.900,00
Tanseisha	1.040,00	5,05	-18,17	1.319,00	987,00
Tokyo El.Pwr.	405,00	4,38	-9,19	468,00	388,00
Toshiba Corp.	310,00	-1,59	-2,21	336,00	307,00
Toyota Motor Corp.	7.208,00	0,92	-0,07	7.782,00	7.122,00
U-Shin Ltd.	731,00	1,67	-4,19	783,00	693,00
Yamaha Corp.	4.480,00	2,52	7,69	4.770,00	4.185,00
Yamazaki Baking	2.136,00	1,71	-2,78	2.251,00	2.057,00
TORONTO	**Dolares Can.**				
Barrick Gold Corp.	16,62	=	-8,58	19,49	16,42
BCE Inc	55,96	0,70	-7,32	59,79	55,57
BK Nova Scotia	77,48	0,03	-4,49	82,87	76,22
BK Of Montreal	97,79	-0,02	-2,78	104,86	95,34
Cascades	16,01	1,52	17,55	16,01	13,36
CDN Natural Res.	39,46	1,13	-12,15	46,59	37,58
Eastern Platinum	0,34	-2,86	3,03	0,39	0,33
GoldCorp	17,05	-1,04	6,36	19,13	15,54
Imperial Oil	34,62	1,26	-11,75	40,46	34,19
Manulife Finac.	25,05	0,44	-4,46	27,48	24,70
Nat.BK.Of Can.	62,07	-0,03	-1,04	65,40	60,64
Royal BK Canada	100,70	0,10	-1,90	108,13	99,08
Sherritt Inc.	1,25	-3,85	-27,33	1,82	1,10
Suncor Energy	42,96	1,30	-6,91	47,64	41,44
Toronto Dominion	72,85	0,05	-1,09	74,90	70,81
Yamana Gold	3,97	-7,46	1,28	4,54	3,89
VENEZUELA	**Bolívares**				
B. Nac. de Crédito	9.400,00	=	394,74	10.800,00	1.900,00
Bco. Provincial	469.000,00	11,67	383,51	469.000,00	95.000,00
Bco. Venezuela	—	—	—	5.600,00	1.750,00
Dominguez & Cia.	70.000,00	7,69	150,00	76.000,00	28.000,00
Envases Vzlano.	200.000,00	=	150,00	230.000,00	90.000,00
Fondo Valores	34.000,00	-1,45	161,54	35.000,00	13.000,00
Grupo Zuliano	—	—	—	36.900,00	32.500,00
Mercantil	235.000,00	-0,42	-66,43	890.000,00	110.000,00
Proagro	2.899,00	10,23	399,83	2.899,00	580,00

MERCADO BURSÁTIL ELECTRÓNICO

16-II-18

EMISIÓN Nombre emisor (fecha emisión)	Tipo interés	Venci-miento	Precio Mínimo	Precio Máximo	Precio Medio ponder.	T. I. R. medio ponder.	Volumen Efectivo (en euros)
EX CUPÓN:							
OS UNIV	6,60	15-12-22	—	—	—	6,60	—

EMISIÓN Nombre emisor (fecha emisión)	Tipo interés	Venci-miento	Precio Mínimo	Precio Máximo	Precio Medio ponder.	T. I. R. medio ponder.	Volumen Efectivo (en euros)
OS UNIV	6,60	15-12-22	—	—	—	6,60	—
BM B.E.	8,50	17-06-21	—	—	—	8,50	—

EMISIÓN Nombre emisor (fecha emisión)	Tipo interés	Venci-miento	Precio Mínimo	Precio Máximo	Precio Medio ponder.	T. I. R. medio ponder.	Volumen Efectivo (en euros)
CON CUPÓN:							
CH C. E	1,25	01-01-20	—	—	—	5,00	—

VOLUMEN TOTAL EFECTIVO: — euros

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

DEUDA DEL ESTADO ANOTADA

(16-II-18)

BONOS Y OBLIGACIONES (Compraventa simple al contado)			Cupón cor.	Último		Núm.	Importe	Precio (ex-cupón)			Rend. int.
Emisión	Amortizaciones	Próx. cupón	euros/mill.	Prec. med.	Fecha	oper.	contratado	Medio	Máximo	Mínimo	medio
L CUP-0	09-Mar-18	—	—	—	—	24	263,65	100,025	100,035	100,023	0,51
L CUP-0	06-Abr-18	—	—	—	—	13	134,55	100,070	100,072	100,067	0,55
B 0,25	30-Abr-18	30-Abr-18	2.000,00	100,147	16-Feb-18	2	22,00	100,147	100,150	100,144	0,50
L CUP-0	11-May-18	—	—	—	—	17	200,49	100,111	100,112	100,109	0,50
L CUP-0	15-Jun-18	—	—	—	—	4	25,80	100,156	100,161	100,156	0,49
L CUP-0	13-Jul-18	—	—	—	—	4	1,60	100,209	100,211	100,207	0,52
O 4,10	30-Jul-18	30-Jul-18	22.578,08	102,001	16-Feb-18	3	27,90	102,001	102,043	101,994	0,46
L CUP-0	17-Ago-18	—	—	—	—	2	18,00	100,228	100,229	100,228	0,45
L CUP-0	14-Sep-18	—	—	—	—	11	84,40	100,260	100,261	100,259	0,45
L CUP-0	12-Oct-18	—	—	—	—	2	6,30	100,289	100,290	100,289	0,44
B 3,75	31-Oct-18	31-Oct-18	11.095,89	102,927	16-Feb-18	8	104,00	102,927	102,930	102,918	0,45
L CUP-0	16-Nov-18	—	—	—	—	4	380,99	100,336	100,340	100,333	0,44
L CUP-0	07-Dic-18	—	—	—	—	2	35,00	100,395	100,396	100,395	0,49
L CUP-0	18-Ene-19	—	—	—	—	3	22,00	100,389	100,389	100,389	0,42
B 0,25	31-Ene-19	31-Ene-19	109,59	100,642	16-Feb-18	10	863,44	100,642	100,650	100,625	0,42
L CUP-0	15-Feb-19	—	—	—	—	15	716,00	100,419	100,423	100,410	0,42
B 2,75	30-Abr-19	30-Abr-18	22.000,00	103,745	16-Feb-18	4	30,40	103,745	103,750	103,729	0,38
O 4,60	30-Jul-19	30-Jul-18	25.331,51	107,143	16-Feb-18	4	48,20	107,143	107,159	107,136	0,34
O 4,30	31-Oct-19	31-Oct-18	12.723,29	107,791	16-Feb-18	6	294,82	107,791	107,805	107,767	0,28
B 1,40	31-Ene-20	31-Ene-19	613,70	103,146	16-Feb-18	6	79,63	103,146	103,154	103,143	0,21
O 4,00	30-Abr-20	30-Abr-18	32.000,00	109,134	16-Feb-18	6	64,95	109,134	109,150	109,113	0,15
B 1,15	30-Jul-20	30-Jul-18	6.332,88	103,117	16-Feb-18	6	379,66	103,117	103,130	103,108	0,12
O 4,85	31-Oct-20	31-Oct-18	14.350,68	113,346	16-Feb-18	6	222,20	113,346	113,350	113,326	0,09
B 0,05	31-Ene-21	31-Ene-19	21,92	100,168	16-Feb-18	6	16,21	100,168	100,200	100,163	0,01
O 5,50	30-Abr-21	30-Abr-18	44.000,00	117,459	16-Feb-18	7	26,63	117,459	117,480	117,404	0,03
B 0,75	30-Jul-21	30-Jul-18	4.130,14	102,391	16-Feb-18	14	324,45	102,391	102,453	102,377	0,05
O 5,85	31-Ene-22	31-Ene-19	2.564,38	122,251	16-Feb-18	7	511,40	122,251	122,325	122,241	0,18
B 0,40	30-Abr-22	30-Abr-18	3.200,00	100,500	16-Feb-18	12	330,08	100,500	100,571	100,487	0,28
B 0,45	31-Oct-22	31-Oct-18	1.331,51	100,327	16-Feb-18	16	1.359,34	100,327	100,429	100,280	0,38

BONOS Y OBLIGACIONES (Compraventa simple al contado)			Cupón cor.	Último		Núm.	Importe	Precio (ex-cupón)			Rend. int.
Emisión	Amortizaciones	Próx. cupón	euros/mill.	Prec. med.	Fecha	oper.	contratado	Medio	Máximo	Mínimo	medio
O 5,40	31-Ene-23	31-Ene-19	2.367,12	124,292	16-Feb-18	14	191,20	124,292	124,340	124,248	0,43
O 4,40	31-Oct-23	31-Oct-18	13.019,18	121,272	16-Feb-18	12	330,00	121,272	121,404	121,233	0,59
O 4,80	31-Ene-24	31-Ene-19	2.104,11	124,109	16-Feb-18	7	18,57	124,109	124,156	123,921	0,65
O 3,80	30-Abr-24	30-Abr-18	30.400,00	118,314	16-Feb-18	21	912,44	118,314	118,500	118,190	0,76
O 2,75	31-Oct-24	31-Oct-18	8.136,99	112,332	16-Feb-18	10	244,84	112,332	112,510	112,219	0,85
O 1,60	30-Abr-25	30-Abr-18	12.800,00	104,339	16-Feb-18	7	249,04	104,339	104,525	104,320	0,97
O 4,65	30-Jul-25	30-Jul-18	25.606,85	126,000	16-Feb-18	4	64,03	126,000	126,150	125,979	1,00
N CUP-0	30-Jul-25	—	—	—	—	1	2,00	92,491	92,491	92,491	1,06
O 2,15	31-Oct-25	31-Oct-18	6.361,64	107,568	16-Feb-18	6	127,54	107,568	107,859	107,556	1,12
O 1,95	30-Abr-26	30-Abr-18	15.600,00	105,600	16-Feb-18	6	140,27	105,600	105,750	105,565	1,23
O 5,90	30-Jul-26	30-Jul-18	32.490,41	137,200	16-Feb-18	2	0,20	137,200	137,209	137,191	1,23
O 1,30	31-Oct-26	31-Oct-18	3.846,58	99,912	16-Feb-18	18	693,58	99,912	100,475	99,876	1,31
O 1,50	30-Abr-27	30-Abr-18	12.000,00	100,820	16-Feb-18	9	242,95	100,820	101,175	100,741	1,40
O 1,45	31-Oct-27	31-Oct-18	4.290,41	99,677	16-Feb-18	25	263,06	99,677	99,965	99,460	1,49
O CUP-0	30-Nov-27	30-Nov-18	1.414,91	107,763	16-Feb-18	15	65,11	107,763	107,876	107,557	0,06
O 1,40	30-Abr-28	30-Abr-18	652,05	98,540	16-Feb-18	38	758,25	98,540	98,799	98,373	1,56
O 5,15	31-Oct-28	31-Oct-18	15.238,36	134,473	16-Feb-18	15	497,55	134,473	135,400	134,353	1,62
O 6,00	31-Ene-29	31-Ene-19	2.630,14	144,248	16-Feb-18	8	35,80	144,248	144,587	143,922	1,57
O 1,95	30-Jul-30	30-Jul-18	10.738,36	101,706	16-Feb-18	11	250,03	101,706	102,275	101,639	1,80
O CUP-0	30-Nov-30	30-Nov-18	2.180,97	110,426	16-Feb-18	7	250,37	110,426	110,984	110,391	0,35
O 5,75	30-Jul-32	30-Jul-18	31.664,38	148,682	16-Feb-18	30	307,70	148,682	149,120	148,405	1,87
O 2,35	30-Jul-33	30-Jul-18	12.941,10	103,541	16-Feb-18	18	600,00	103,541	104,291	103,479	2,08
O 4,20	31-Ene-37	31-Ene-19	1.841,10	130,420	16-Feb-18	15	238,04	130,420	131,449	130,298	2,22
O 4,90	30-Jul-40	30-Jul-18	26.983,56	143,764	16-Feb-18	6	17,84	143,764	144,350	143,586	2,36
O 4,70	30-Jul-41	30-Jul-18	25.882,19	141,252	16-Feb-18	9	58,63	141,252	141,620	140,913	2,38
O 5,15	31-Oct-44	31-Oct-18	15.238,36	150,504	16-Feb-18	9	33,61	150,504	151,656	150,344	2,53
O 2,90	31-Oct-46	31-Oct-18	8.580,82	105,888	16-Feb-18	19	120,42	105,888	106,779	105,740	2,61
O 3,45	30-Jul-66	30-Jul-18	18.998,63	114,765	16-Feb-18	6	5,90	114,765	115,304	114,000	2,88

FUENTE: Banco de España

Los importes están expresados en millones de euros.

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

16-02-2018

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		0,80386	0,7578	1,1291	0,8682	0,6410	0,1012	0,1343	0,1035	0,5947	0,6368
Dólar	1,2440		0,9428	1,4046	1,0800	0,7974	0,1258	0,1670	0,1288	0,7398	0,7922
Yen	131,96	106,07		148,997	114,56	84,59	13,35	17,72	13,6606	78,4729	84,0290
Libra esterlina	0,8857	0,7119	0,6712		0,7689	0,5677	0,0896	0,1189	0,0917	0,5267	0,5640
Franco suizo	1,1518	0,9259	0,87	1,3006		0,7383	0,1165	0,1547	0,1192	0,6850	0,7335
Dólar Canadá	1,5601	1,2541	1,1822	1,7615	1,3544		0,1578	0,2095	0,1615	0,9277	0,9934
Cor. sueca	9,8859	7,9467	7,4916	11,1623	8,5827	6,3369		1,3274	1,0234	5,8789	6,2951
Cor. danesa	7,4476	5,9868	5,6438	8,4092	6,4658	4,7739	0,7534		0,7710	4,4289	4,7425
Cor. noruega	9,6599	7,7652	7,3203	10,9071	8,3865	6,1920	0,9771	1,2970		5,7445	6,1512
Dólar neozelandés	1,6816	1,3517	1,2743	1,8987	1,4599	1,0779	0,1701	0,2258	0,1741		1,0708
Dólar australiano	1,5704	1,2623	1,1901	1,7732	1,3634	1,0066	0,1589	0,2109	0,1626	0,9339	

Datos de Madrid. 17:00 h., facilitados por InterMoney.

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

1 euro	Divisa
1,2464	Dólares USA
132,34	yen japonés
7,4481	corona danesa
9,914	libra esterlina
9,914	corona sueca
1,1521	franco suizo
9,681	corona noruega
1,5587	dólar canadiense
Europa emergentes y Mediterráneo	
25,34	corona checa
311,28	forint húngaro
4,1597	zloty polaco
70,2884	Rublo Ruso
44.211	Shekel israelí
1,9558	Lev Búlgaro
7,438	Kuna Croata
4,6625	Lev Rumano
4,6784	Lira Turca

1 euro	Divisa
Asia y Sudáfrica	
39	Baht Tailandia
65,121	Peso Filipino
4,8541	Ringitt Malayo
1.327,26	Won Surcoreano
9,7479	Dólar de Hong Kong
7,9077	Yuan Chino
16.848,21	Rupia Indonesia
1,6336	Dólar de Singapur
14,5331	Rand Sudafricano
1,5695	dólar australiano
1,6853	dólar neozelandés
80,044	Rupia India
Sudamérica	
23,0626	Peso Mexicano
4,0314	Real brasileño

DIVISAS LATINOAMERICANAS

1 dólar	1 euro	Divisa
19,66	24,52	Pesos argentinos
3,23	4,03	Reales brasileños
2.855,00	3.562,33	Pesos colombianos
593,10	739,44	Pesos chilenos
25.000,00	31.190,50	Sucres ecuatorianos

1 dólar	1 euro	Divisa
18,50	23,08	Pesos mexicanos
1,00	1,25	Dólares Bahamas
3,25	4,05	Nuevos soles peruanos
126,00	157,21	Dólares jamaicanos
24.923,92	31.223,82	Bolívares venezolanos

TIPOS DE INTERÉS DEL INTERBANCARIO

	LOS TIPOS DEL MERCADO (*)						SWAPS SOBRE TIPOS INT.			
	1 semana	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	12 meses	1 año	3 años	5 años	10 años
Euro (Euribor)	-0,43	-0,40	-0,39	-0,38	-0,33	-0,191	-0,26	0,08	0,48	—
Dólar	1,47	1,58	1,68	1,81	2,03	2,30	2,29	2,61	2,74	—
Yen Japonés	-0,05	-0,05	-0,07	-0,05	0,01	0,10	0,02	0,07	0,12	—
Libra Esterlina	0,48	0,49	0,51	0,53	0,61	0,82	0,78	1,14	1,35	—
Franco Suizo	-0,81	-0,80	-0,76	-0,74	-0,66	-0,53	-0,69	-0,27	0,06	—
Dólar Canadiense	—	—	—	—	—	—	—	2,34	2,50	—
Dólar Australiano	—	—	—	—	—	—	1,86	2,22	2,65	—

(*) Los datos de 'Tipos del Mercado' son del día anterior.

PRECIOS DEL SEGURO DE CAMBIO

(PRIMA QUE SE PAGA SOBRE EL CAMBIO DEL DÍA)

	1 mes		2 meses		3 meses		6 meses	
Export-Import	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
Corona danesa	9,60	5,40	23,10	10,90	34,70	14,70	70,50	35,00
Corona noruega	64,72	116,22	183,02	225,92	286,42	338,32	607,62	665,62
Corona sueca	20,38	8,02	30,18	2,72	39,58	0,08	31,88	8,62
Dólar	19,80	23,00	48,10	51,20	74,90	78,50	158,80	162,50
Dólar australiano	24,10	35,00	60,30	71,00	94,10	105,50	194,60	206,80
Dólar canadiense	18,19	26,09	46,99	54,49	74,39	83,39	162,79	172,39
Dólar neocelandés	27,16	43,86	70,36	87,56	110,46	128,46	228,06	248,16
Franco suizo	5,03	1,63	9,53	5,53	13,33	9,23	25,43	19,53
Libra esterlina	2,99	9,29	10,89	16,19	18,69	24,29	45,69	51,49
Yen japonés	1,23	7,61	0,04	8,72	3,66	13,02	10,27	20,52

SUBASTAS DEL TESORO ESPAÑOL

	Fecha	TIR media %	TIR marginal %	Importe adjudicado	Importe solicitado	Próxima subasta
Letras 3 Meses	Ene-18	-0,53	-0,53	435,00	2.242,00	—
Letras 6 Meses	Feb-18	-0,47	-0,47	575,00	2.537,00	—
Letras 9 Meses	Ene-18	-0,47	-0,47	1.020,00	3.845,00	—
Letras 12 Meses	Feb-18	-0,42	-0,42	3.430,00	6.056,00	—
Letras 18 Meses	Ene-13	1,69	1,79	2.509,00	6.791,00	—
Bonos 2 Años	Feb-17	-0,13	-0,12	1.546,00	3.559,00	—
Bonos 2.5 Años	Jun-12	4,34	4,48	638,00	2.717,00	—
Bonos A 3 Años	Feb-18	-0,02	-0,01	1.190,00	3.061,00	—
Bono 4 Años	Ago-12	5,97	6,06	1.024,00	2.791,00	Val.Resid.
Bono 4.5 Años	Jun-12	5,35	5,44	825,00	2.114,00	Val.Resid.
Bonos 5 Años	Feb-18	0,39	0,39	630,00	2.910,00	—
Bonos A 7 Años	Ene-15	1,15	1,16	1.361,00	3.231,00	Val.Resid.
Bonos A 10 Años	Sep-16	1,13	1,38	1.326,00	2.856,00	—
Obli. 6.5 A.	Dic-12	4,67	4,73	1.004,00	2.475,00	Val.Resid.
Obligaciones 7 Años	Feb-13	4,28	4,29	548,00	1.392,00	Val.Resid.
Obligaciones 8 Años	Abr-13	4,48	4,50	660,00	1.361,00	Val.Resid.
Obligaciones 9 Años	Dic-14	1,58	1,59	588,00	1.308,00	Val.Resid.
Obligaciones 10 Años	Feb-18	1,58	1,59	1.960,00	4.847,00	—
Obligaciones 12 Años	Ene-14	3,98	4,01	1.811,00	2.554,00	Val.Resid.
Obligaciones 14 Años	Feb-15	1,91	1,94	1.252,00	1.876,00	Val.Resid.
Obligaciones 15 Años	Feb-18	2,11	2,11	1.908,00	3.578,00	Val.Resid.
Obligaciones 16 Años	Mar-13	5,22	5,26	134,00	549,00	Val.Resid.
Obligaciones 20 Años	Nov-12	6,33	6,37	731,00	1.545,00	—
Obligaciones 22 Años	Ene-15	2,70	2,71	638,00	1.484,00	Val.Resid.
Obligaciones 27 Años	Mar-13	5,43	5,45	304,00	731,00	Val.Resid.
Obligaciones 28 Años	Mar-13	5,43	5,45	365,00	777,00	Val.Resid.
Obligaciones 30 Años	Feb-18	2,26	2,27	1.480,00	895,00	Val.Resid.
Obligaciones 50 Años	Nov-17	3,19	3,20	1.426,00	2.197,00	Val.Resid.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

	IRPH (TAE)		Conjunto			Mibor	Euribor
Período	Bancos	Cajas	de entidades	CECA	Deuda	a 1 año	a 1 año
2016							
Junio	—	—	1,970	—	0,359	-0,028	-0,028
Julio	—	—	2,007	—	0,306	-0,056	-0,056
Agosto	—	—	1,957	—	0,224	-0,048	-0,048
Septiembre	—	—	1,903	—	0,165	-0,057	-0,057
Octubre	—	—	1,921	—	0,110	-0,069	-0,069
Noviembre	—	—	1,936	—	0,105	-0,074	-0,074
Diciembre	—	—	1,874	—	0,078	-0,080	-0,080
2017							
Enero	—	—	1,928	—	0,087	-0,095	-0,095
Febrero	—	—	1,881	—	0,136	-0,106	-0,106
Marzo	—	—	1,879	—	0,179	-0,110	-0,110
Abril	—	—	1,906	—	0,215	-0,119	-0,119
Mayo	—	—	1,947	—	0,205	-0,127	-0,127
Junio	—	—	1,913	—	0,187	-0,149	-0,149
Julio	—	—	1,929	—	0,183	-0,154	-0,154
Agosto	—	—	1,953	—	0,142	-0,156	-0,156
Septiembre	—	—	1,873	—	0,104	-0,168	-0,168
Octubre	—	—	1,904	—	0,074	-0,180	-0,180
Noviembre	—	—	1,910	—	0,065	-0,189	-0,189
Diciembre	—	—	1,902	—	0,073	-0,190	-0,190
2018							
Enero	—	—	—	—	0,070	-0,189	-0,189

FUTUROS/MATERIAS PRIMAS

AGRÍCOLAS

LONDRES 16-02

(+) Libras por Tm. (●) Dólares por Tm.

CACAO (+)	Alto	Bajo	Cierre
Marzo	1.491,00	1.464,00	1.478,00
Mayo	1.514,00	1.481,00	1.503,00
Julio	1.532,00	1.501,00	1.521,00
CAFÉ (●)			
Marzo	1.825,00	1.782,00	1.787,00
Mayo	1.788,00	1.747,00	1.751,00
Julio	1.813,00	1.774,00	1.780,00
AZÚCAR (●)			
Mayo	362,80	355,00	356,30
Agosto	362,10	355,50	355,80
Octubre	363,40	357,50	358,40

N. YORK (Cotton Exchange) 16-02

Centavos por libra

ALGODÓN	Alto	Bajo	Cierre
Julio	78,22	77,50	78,00
Octubre	—	—	—
Diciembre	75,65	75,25	75,54
ZUMO DE NARANJA			
Marzo	151,40	148,85	151,25
Mayo	150,05	147,30	149,70
Julio	150,30	147,95	150,30

CHICAGO (Board of Trade) 16-02

(●)Centavos/Bushel (+) Centavos/libra (▪) Dólares por Tm.

	Alto	Bajo	Cierre
SOJA/SOYBEANS(●)			
Marzo	1.028,25	1.012,00	1.021,50
Mayo	1.039,00	1.023,00	1.032,50
Julio	1.048,50	1.033,00	1.042,25
HARINA DE SOJA/SOY MEAL (*)			
Marzo	379,30	368,30	373,30
Mayo	381,20	370,90	376,00
Julio	377,20	368,90	373,80
ACEITE DE SOJA/SOYBEAN OIL (+)			
Marzo	31,84	31,48	31,54
Julio	32,25	31,86	31,92
Agosto	32,25	31,98	32,03
TRIGO/WHEAT (●)			
Marzo	464,50	456,75	457,75
Mayo	478,00	470,25	471,50
Julio	492,25	484,75	486,50
MAIZ/CORN (●)			
Marzo	368,50	366,50	367,50
Mayo	376,00	374,25	375,00
Julio	383,75	381,75	382,75
AVENA/OATS (●)			
Marzo	268,50	265,00	267,75
Mayo	272,50	267,00	271,75
Julio	268,75	268,00	270,75

PETROLÍFEROS

LONDRES 16-02

Dólares barril	Alto	Bajo	Cierre
PETRÓLEO BRENT			
Abril	65,22	64,19	64,89
Mayo	64,87	63,86	64,59
Junio	64,52	63,54	64,29
Dólares/tonelada	**Alto**	**Bajo**	**Cierre**
GASÓLEO			
Marzo	573,25	563,75	571,25
Abril	574,25	565,25	572,50
Mayo	573,25	565,25	571,50

NUEVA YORK 16-02

Dólares barril	Alto	Bajo	Cierre
CRUDO			
Marzo	61,99	60,88	61,65
Abril	61,87	60,76	61,54
Mayo	61,51	60,42	61,20
GASÓLEO CALEF.			
Marzo	192,16	189,29	191,23
Abril	191,83	189,02	191,00

FUENTE: Sempsa

Mayo	191,22	188,45	190,57

METALES

MADRID (METALES PRECIOSOS) 16-02

ORO	Prec.	Última
Bruto euro/gr.	36,96	37,03
Manuf. euro/gr.	39,05	39,12
PLATA		
Bruto euro/kg.	490,04	487,94
Manuf. euro/kg.	585,51	585,53
PLATINO		
Euro/gr.	31,09	31,16
PALADIO		
Euro/gr.	31,65	31,83
FISICOS	**AM Fixing**	**PM Fixing**
ORO $/onza troy	1.358,60	1.352,10
PLATA $/onza troy	—	16,84

LONDRES LME 15-02

(London Metal Exchange)		Venta/Compra
COBRE Ag	Contado	7.134,00/7.133,00
S/Tm.	3 meses	7.098,00/7.097,00
ZINC Sag.	Contado	3.561,00/3.560,00
S/Tm.	3 meses	3.595,00/3.594,00
PLOMO	Contado	2.598,00/2.596,00
S/Tm.	3 meses	2.610,00/2.609,00
ALUMINIO Std.	Contado	2.165,00/2.164,00
S/Tm.	3 meses	2.164,00/2.163,00
NIQUEL	Contado	14.200,00/14.180,00
S/Tm.	3 meses	14.150,00/14.140,00
ESTAÑO	Contado	21.525,00/21.500,00
S/Tm.	3 meses	21.700,00/21.650,00

NUEVA YORK COMEX 16-02

(Commodity Exchange of New York)	Alto	Bajo	Cierre
PLATA Centavos/onza troy			
Marzo	1.691,50	1.657,50	1.665,50
Mayo	1.699,00	1.666,00	1.673,50
Julio	1.705,50	1.675,00	1.679,50
ORO $/onza troy			
Febrero	1.361,40	1.344,90	1.347,70
Abril	1.364,40	1.347,30	1.351,10
Agosto	1.374,40	1.360,00	1.362,10
COBRE Centavos/libra			
Marzo	327,20	323,55	324,10
Mayo	329,05	325,55	325,90
Julio	330,40	327,20	327,55

NUEVA YORK NYMEX 16-02

(Mercantil Exchange)	Alto	Bajo	Cierre
PLATINO $/onza troy			
Abril	1.015,80	1.003,10	1.008,40
Julio	1.020,00	1.010,30	1.013,50
Octubre	1.022,00	1.021,20	1.021,60
PALADIO $/onza troy			
Marzo	1.041,45	1.011,65	1.039,65
Junio	1.038,30	1.008,65	1.038,30
Septiembre	1.026,65	1.020,20	1.026,00

CARNES

LIVESTOCK/CARNES CARNES (Ctvos.libra)	Alto	Bajo	Cierre
Marzo	150,18	148,88	149,73
Abril	152,60	151,25	152,40
Mayo	153,03	151,80	152,83
CERDO/HOGS (CME)			
Abril	69,45	68,03	68,15
Junio	80,48	79,35	79,73
Julio	81,53	80,53	80,73
VACUNO/CATTLE (CME)			
Febrero	130,33	128,73	130,10
Abril	127,88	126,88	127,65
Junio	118,85	118,10	118,68

TIPOS DE INTERÉS INTERNACIONALES

	Tipos oficiales			Tipos de bonos			Dif. bono
País	Actual	Desde	Anterior	2 años	5 años	10 años	alemán
España	0,00	Mar-16	0,05	-0,22	0,42	1,48	74,10
Alemania	0,00	Mar-16	0,05	-0,57	0,09	0,74	—
Zona euro	0,00	Mar-16	0,05	-0,57	0,09	0,74	—
Reino Unido	0,50	Nov-17	0,25	0,67	1,07	1,61	87,00
EEUU	1,50	Dic-17	1,25	2,21	2,64	2,89	214,99
Japón	-0,10	Ene-16	0,10	-0,16	-0,10	0,05	-68,11
Suiza	-0,75	Ene-15	-0,25	-0,83	-0,32	0,20	-53,54
Canadá	1,25	Ene-18	1,00	1,85	2,15	2,36	162,11

FONDOS DE INVERSIÓN

LOS MÁS RENTABLES

RF CP EUR

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Sécurité A EUR Acc	Carmignac Gestion Lux	0,56
GVC Gaesco Renta Fija	GVC Gaesco Gestión	0,40
Renta 4 Foncuenta Ahorro	Renta 4	0,21
Gesiuris Fixed Income	Gesiuris	0,19
Euro Bond 1-3 Years D	Generali Inv. Lux.	0,19
Renta 4 RF Corto Plazo	Renta 4	0,18
FAV-Arquitectos	Arquia Banca	0,14
Renta 4 RF Euro	Renta 4	0,09
Imantia RF Flexible Insti	Imantia Capital	0,08
ING Direct F.Naranja RF	Renta 4	0,08

RF LP ZONA EURO

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
BMN Horizonte 2025	Trea Asset Mgmt.	0,84
CB RF Dur Negativa Plus	CaixaBank AM	0,60
Sabadell Bonos Esp.-Prem.	Sabadell Asset Mgmt	0,49
Sabadell Bonos Esp-Cart.	Sabadell Asset Mgmt	0,49
Sabadell Bonos Esp.-Empr.	Sabadell Asset Mgmt	0,46
Sabadell Bonos Esp.-Plus	Sabadell Asset Mgmt	0,46
Sabadell Bonos Esp.-Pyme	Sabadell Asset Mgmt	0,45
Sabadell Bonos Esp.-Base	Sabadell Asset Mgmt	0,44
Mutuafondo RF Española	Mutuactivos	0,40
CS Renta Fija 0-5	Credit Suisse	0,37

MIX F EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Gesconsult RF Flexible B	Gesconsult	0,60
Gesconsult RF Flexible	Gesconsult	0,43
Mutuafondo Bonos Subo II	Mutuactivos	0,26
Cartesio X	Cartesio Inversiones	-0,04
Alcalá Institucional	B. Alcalá	-0,08
Nuclefón	Inverseguros	-0,10
Pareturn Cartesio Income	Cartesio Inversiones	-0,10
Fondibas	Novo Banco Gestión	-0,11
Altair Patrimonio II	Renta 4	-0,13
Mapfre FT Plus	Mapfre Asset Mgmt.	-0,22

MIX V EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Kalahari	Abante Asesores	3,16
Gesconsult León VMF B	Gesconsult	1,96
Gesconsult León VMF A	Gesconsult	1,90
Sta Lucia Fvalor Euro A	Santa Lucía	0,51
Sta Lucia Fvalor Euro B	Santa Lucía	0,41
Bestinver Mixto	Bestinver	0,15
Euro-Patrim A EUR Acc	Carmignac Gestion Lux	0,13
AF - Andbank Balanced B	Andbank	-0,31
Bankia Fonduxo	Bankia	-0,36
Sab.R.V.Mixta Esp-Cart.	Sabadell Asset Mgmt	-0,40

ACCIONES ZONA EURO

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
BK Eurostoxx Inverso	Bankinter Gestión	2,38
European Equit Recovery D	Generali Inv. Lux.	1,52
Altair European Opp	Renta 4	0,53
Dunas Valor Seleccion	Inverseguros	0,13
SISF Euro Equity B	Schroder	0,08
AWF Fram.Eurozone A	Axa	-0,06
CBK Bolsa Gest Euro Pl	CaixaBank AM	-0,16
CBK Bolsa Gest Euro Est.	CaixaBank AM	-0,25
Lazard Obj. Alpha Euro	Lazard Frères Gestion	-0,30
BK RV Euro	Bankinter Gestión	-0,38

RF LP INTERNACIONAL

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
LM BW Glb Fxd Inc XEUR-H	Legg Mason Inv Dublin	3,81
B&H Renta Fija C	Buy & Hold Capital	2,19
SISF Strategic Bond B Hdg	Schroder	2,15
B&H Renta Fija A	Buy & Hold Capital	2,12
T Gbl Bond (Eur) A	F. Templeton	1,40
M&G Gbl Mcr B USDAAc	M&G Investments	1,36
Un Glb Bd A EUR Acc	Carmignac Gestion Lux	1,22
BNYM Gl.Bd H hdgd	BNY Mellon Global F.	1,04
M&G Gbl Mcr B EURAHAc	M&G Investments	1,01
M&G Gbl Mcr B EURBHAc	M&G Investments	0,96

ACCIONES ESPAÑA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Okavango Delta A	Abante Asesores	3,49
Okavango Delta I	Abante Asesores	3,49
AGF-Spanish Opp.-A	Abante Asesores	3,03
AGF-Spanish Opp.-C	Abante Asesores	3,03
AGF-Spanish Opp.-B	Abante Asesores	2,95
Gesconsult Ren Variable B	Gesconsult	2,65
Gesconsult Renta Variable	Gesconsult	2,35
Metavalor	MetaGestión	1,76
BBVA Bolsa Plus	BBVA	1,64
Med Small&Mid Caps Esp. E	Mediolanum Gestión	1,58

ACCIONES EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Sextant PEA (A)	Amiral Gestion	4,26
BB Entrepreneur Europe B	Bellevue Asset Mngmt	1,26
Sextant Europe (A)	Amiral Gestion	1,14
NB Valor Europa	Novo Banco Gestión	0,17
Europ. Selection C CHF HP	Banque SYZ SA.	-0,63
Europ. Oppor. C CHF HP PR	Banque SYZ SA.	-0,69
ALKEN European Opps R	Alken Asset Managent	-0,75
SISF European Large Cap B	Schroder	-0,83
ALKEN European Opps A	Alken Asset Managent	-0,84
M&G Eur Select EURAAc	M&G Investments	-1,11

ACCIONES INTERNACIONAL

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
AGI Global AI ATH	Allianz Global Invest	5,72
Embarcadero Priv Eq Gbl B	Renta 4	5,06
Valentum	Gesiuris	4,39
GAIA Egerton Equity A	Schroder	3,97
FT Gbl Eqty Strg A EUR-H1	F. Templeton	3,45
Investiss A EUR Acc	Carmignac Gestion Lux	2,65
Investiss E EUR Acc	Carmignac Gestion Lux	2,57
Global High Div. C CHF HP	Banque SYZ SA.	2,33
RSR RV Internacional	B. Alcalá	1,54
Global High Div. C EUR HP	Banque SYZ SA.	1,06

ACCIONES JAPÓN

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
UBS Eq Fd Japan	UBS Bank	0,20
M&G Japan Fund EURAAc	M&G Investments	-1,11
M&G Japan Fund USDAAc	M&G Investments	-1,75
JPM Jap Eq Aacc EUR Hdg	JPMorgan Asset M.	-2,30
UBAM-SNAM Japan Eq Val AC	Union Bancaire Privée	-2,31
Cand. Eq.L Japan C C	Candriam	-2,32
JPM Japan Eq DAcc(hgd)	JPMorgan Asset M.	-2,40
JPM Jap Sel Eq.A-Acc EUR	JPMorgan Asset M.	-2,61
GVC Gaesco Japón	GVC Gaesco Gestión	-2,66
GS Japan Eq. Pf Oth.Curr.	Goldman Sachs	-2,84

FONDOS DE INVERSIÓN

Abante Asesores Gestión
Padilla, 32, Esc. Izda.1º Dcha 28006 Madrid. Mariví Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Abante Asesores Global*	X	15,65	-2,04	135/216
1)Abante Bolsa*	V	14,42	-3,08	141/242
1)Abante Bolsa Absoluta A*	I	14,29	-1,50	10/13
1)Abante Património Global*	X	17,44	-2,14	141/216
1)Abante Rent. Absoluta A*	I	11,38	-0,52	7/20
1)Abante Renta*	M	11,96	-0,17	5/108
1)Abante Selección*	R	13,35	-1,77	90/171
1)Abante Tesorería	D	12,21	-0,07	78/136
1)Abante Valor*	M	12,71	-0,76	32/108
1)AGF-Abante Pangea-A	X	9,17	-4,88	210/216
1)AGF-Abante Pangea-B	X	8,98	-4,94	211/216
1)AGF-Abante Pangea-C	X	9,06	-4,86	209/216
1)AGF-European Quality-A	V	14,89	-1,80	27/191
1)AGF-European Quality-B	V	15,13	-1,91	31/191
1)AGF-Europ. Quality-C	V	11,26	-1,81	28/191
1)AGF-Global Selection	R	11,28	-2,38	119/171
1)AGF-Maral Macro-A	I	9,27	-0,41	5/20
1)AGF-Maral Macro-B	I	9,10	-0,49	6/20
1)AGF-Maral Macro-C	I	9,78	-0,41	4/20
1)AGF-Spanish Opp.-A	V	16,24	3,03	3/108
1)AGF-Spanish Opp.-B	V	15,84	2,95	5/108
1)AGF-Spanish Opp.-C	V	9,92	3,03	4/108
1)Kalahari*	R	14,28	3,16	1/63
1)Maral Macro	I	10,43	-0,62	49/90
1)Okavango Delta A	V	16,75	3,49	1/108
1)Okavango Delta I	V	18,93	3,49	2/108
1)Smart-Ish Fondo Gestores*	X	13,09	-1,06	72/216

Alken Asset Managent
61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia . Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	140,83	-0,11	34/90
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	155,08	-0,03	29/90
1)ALKEN European Opps A	V	212,86	-0,84	9/191
1)ALKEN European Opps R	V	255,40	-0,75	7/191
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	239,57	-1,78	31/43

Allianz Global Investors GmbH
Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. Tfno. 910477400. Web. www.allilanzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)AGI Adv FI Euro AT	F	99,22	-0,82	126/148
1)AGI Adv FI Short Dur AT	F	99,99	-0,09	60/110
1)AGI Best S Global Eq ATH	V	121,72	-1,43	50/242
1)AGI BS Emerging Mkts AT	V	131,93	0,02	31/98
1)AGI BS Euroland Equity AT	V	10,70	-2,10	28/86
1)AGI BS Europe Equity AT	V	131,48	-2,51	65/191
1)AGI BS US Equity ATH	V	166,24	0,43	36/161
1)AGI Capital Plus AT	M	101,37	-1,66	73/75
1)AGI Convertible Bd AT	F	132,59	-1,73	29/47
1)AGI Discov Euro Op AT	I	95,20	0,80	7/16
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	X	114,50	-3,20	180/216
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	X	100,25	-3,82	201/216
1)AGI Dynamic MA 15 AT	X	101,36	-2,12	140/216
1)AGI Emerging Mrkts SD ATH	F	101,47	-1,14	31/85
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	108,21	-0,01	21/136
1)AGI Euro Credit SRI AT	I	105,13	-1,02	3/19
1)AGI Euro HY Bond AT	F	159,64	-0,86	36/116
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	103,42	-0,60	10/21
1)AGI Euroland Equit SRI AT	I	122,94	-1,47	7/19
1)AGI Euroland Equity Gr AT	V	224,46	-1,64	22/86
1)AGI Europe Equity Gr S AT	V	149,00	-3,63	131/191
1)AGI Europe Equity Grw AT	V	252,29	-3,16	99/191
1)AGI European Eq Div AT	V	267,97	-3,98	154/191
1)AGI Event Driven AT	F	98,14	-0,80	5/19
1)AGI Floating Rate Note AT	D	99,81	-0,04	45/136
1)AGI Gb Fundamental Str AT	I	103,20	-3,70	20/20
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	50,74	-0,98	2/11
1)AGI Global AI ATH	V	123,22	5,72	1/242
1)AGI Global Credit ATH	F	105,38	-1,01	68/118
1)AGI Global Eq Insights AT	V	101,72	-2,00	71/242
1)AGI Global Floating RN AT	F	99,66	-	
1)AGI Global HY ATH	F	105,21	-1,38	54/116
1)AGI Global MA Credit ATH	F	100,93	-0,70	43/118
1)AGI Green Bond AT	I	99,63	-1,64	11/19
1)AGI Income & Growth ATH	R	116,60	0,25	7/171
1)AGI Japan Equity AT	V	134,01	-4,35	25/54
1)AGI Merger Arbitrage AT	I	101,37	-0,35	2/4
1)AGI Multi Asset L/S ATH	I	106,11	-3,02	73/90
1)AGI Multi Asset Opps ATH	I	102,97	-1,22	65/90
1)AGI SD Gb Real Estate ATH	F	100,24	0,04	1/2
1)AGI Sel Global HY ATH	F	101,48	-1,87	70/116
1)AGI Strategy 15 CT	X	155,07	-1,74	119/216
1)AGI Strategy 50 CT	X	191,65	-2,20	144/216
1)AGI Strategy 75 CT	X	220,03	-2,51	161/216
1)AGI US Equity ATH	V	187,23	0,43	37/161
1)AGI US Short Duration ATH	F	105,84	-0,94	44/116
1)AGI Volatility Strat PT2	I	970,08	-3,06	74/90
1)AZ RCM Gbal Susta CT EUR	V	14,80	-3,20	151/242

Allianz Popular Asset Mgmt.
Ramírez de Arellano 35 28043 Madrid. Laura Fernandez Gonzalez. Tfno. 902101710. Fecha v.l.: 14/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Cartera Óptima Prudente	M	111,88	-0,91	49/108
1)Cartera Óptima Decidida	R	130,91	-1,97	104/171
1)Cartera Óptima Moderada	M	127,02	-1,41	71/108
1)Cartera Óptima Dinamica	V	163,22	-3,63	181/242
1)Cartera Óptima Flexible	X	126,44	-2,21	146/216
1)Eurovalor Gar Estrategia	G	131,18	0,66	11/115
1)Ev. Ahorro Dólar	D	116,83	-3,51	3/26
1)Ev. Ahorro Euro	D	1.837,45	-0,04	40/136
1)Ev. Asia	V	277,71	-3,25	31/48
1)Ev. Bolsa	V	301,42	-4,31	105/108
1)Ev. Bolsa Española	V	350,26	-2,37	75/108
1)Ev. Bolsa Europea	V	67,67	-2,27	33/86
1)Ev. Bonos Alto Rdto.	F	179,69	-1,40	55/116
1)Ev. Bonos Corporativos	F	128,73	-0,96	66/118
1)Ev. Bonos Emergentes	F	110,89	-3,12	50/85
1)Ev. Bonos Euro Largo Plzo	F	148,31	0,29	12/148
1)Ev. Conservador Dinamico	I	121,80	-0,30	5/14
1)Ev. Dividendo Europa	V	154,63	-2,81	81/191
1)Ev. Emerg Empr Europeas	V	121,65	-0,97	18/19
1)Ev. Empresas Volumen	D	127,91	-0,06	72/136
1)Ev. Estados Unidos	V	156,13	-2,96	123/161
1)Ev. Europa	V	141,28	-4,05	159/191
1)Ev. Europa del Este	V	252,93	1,77	14/19
1)Ev. Fondepósito Plus	D	112,49	-0,09	102/136
1)Ev. Gar. Acciones III	G	160,02	-2,47	110/115
1)Ev. Global Convertibles	F	128,78	-1,15	19/47
1)Ev. Iberoamérica	V	288,66	0,95	19/23
1)Ev. Japón	V	79,26	-5,07	39/54
1)Ev. Mixto 15	M	94,54	-0,35	21/75
1)Ev. Mixto 30	M	89,94	-0,89	48/75
1)Ev. Mixto 50	R	85,63	-1,65	37/63
1)Ev. Mixto 70	R	3,66	-2,50	60/63
1)Ev. Particulares Vol.	D	91,26	-0,07	76/136
1)Ev. Patrimonio	F	90,91	-0,05	34/110
1)Ev. Renta Fija	F	7,41	0,05	16/148
1)Ev. Renta Fija Corto	F	95,53	0,07	12/110
1)Ev. Rentabilidad Global	I	106,48	-1,21	18/25
1)Ev. RV Emergentes Global	V	151,59	-2,09	73/98
1)Optima RF Flexible	I	118,21	-0,08	32/90
1)Popular Selección	I	116,59	-1,24	66/90

Alpha Plus Gestora
Camino Fuente de la Mora, 9 2º A 28050 Madrid. Mª José Rivas. Tfno. 917813276. Email. jrivas@alphaplus.es. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Avance Global	X	5,94	-1,16	83/216
1)AP Gestión Flexible CL A	X	13,67	1,80	9/216
1)AP Ibérico Acciones Cl. A	V	12,14	0,33	27/108
1)AP Renta Fija Dinámica A	F	13,54	-0,22	76/148

Amiral Gestion
103 rue de Grenelle 75007 Paris /Pza. Equilaz 5 . 08017 Barcelona Pablo Martínez. Tfno. +34 935950622. Email. inversores@amiralgestion.com/. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Sextant Autour Du Monde A*	V	215,82	-2,58	104/242
1)Sextant Bond Picking	F	101,76	0,58	14/139
1)Sextant Europe (A)	V	188,29	1,14	3/191
1)Sextant Grand Large (A)	X	449,13	-0,56	47/216
1)Sextant PEA (A)	V	1.063,00	4,26	1/191
1)Sextant PME (A)	V	219,00	2,29	1/43

Amundi Iberia
Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Best Manager Selection*	X	728,61	-1,89	126/216
1)ING Direct FN Conservador*	I	11,90	-0,82	13/25
1)ING Direct FN Moderado*	I	12,66	-1,40	17/20
1)ING Direct FN Dinámico*	I	13,96	-2,01	12/13
1)ING Direct FN EuroStoxx50*	V	13,26	-3,78	80/86
1)ING Direct FN Ibex-35*	V	16,06	-3,25	97/108
1)ING Direct FN S&P 500*	V	14,10	-2,57	109/161
1)Amundi Cash EUR*	D	100,36	-0,07	83/136
1)AF Protect 90-AE(C)*	G	99,86	-1,61	12/14
1)AF Bond Glob Agg AUC*	F	227,96	-0,60	47/139
1)AF CPR Gl Lifestyles AU*	V	170,46	2,39	1/2
1)Bond Global Aggregate*	F	109,81	-0,92	59/139
1)Bond Euro Aggregate*	F	134,58	-0,80	4/10
1)Bond Euro Corporate*	F	19,73	-1,00	67/118
1)Bond Euro High Yield*	F	21,59	-1,19	48/116
1)Bond Global Corporate*	F	113,78	-2,11	92/139
1)Bond Global Inflation*	F	122,84	-2,92	17/21
1)AFBd Gl Emerg Bld-AEC*	F	180,66	-1,62	37/85
1)AFBd Gl Emerg HrdCurr-AEC*	F	710,10	-3,16	51/85
1)AFEq Europe Conserv AEC*	V	149,59	-3,65	134/191
1)Equity Euroland Small Cap*	V	199,85	-1,77	30/43
1)Equity Global Agriculture*	V	110,68	-3,07	1/4
1)Equity Japan Target*	V	205,82	-10,95	54/54
1)Equity Emerging World*	V	117,97	2,74	9/98
1)AF Abs Volat Euro Eq AEC*	I	114,55	0,83	7/90
1)Amundi Index MSCI Europe*	V	173,55	-3,86	146/191
1)Amundi Index MSCI North A*	V	253,59	0,74	35/161
1)Amundi Index MSCI Emer Mk*	V	123,52	-0,43	39/98
1)Amundi Index MSCI EMU*	V	162,62	-3,19	60/86
1)Amundi Index S&P 500*	V	150,57	0,95	31/161
1)FE Amund Internat Fd AHEC*	X	167,57	-0,71	51/216
1)Income Builder Fund*	X	92,27	-0,65	49/216
1)Income Builder Fund E*	X	88,29	-1,13	77/216
1)CPR Silver Age*	V	2.106,54	-2,34	55/191
1)Amundi 3-6 M-E(C)*	D	10.036,48	-0,04	54/136
1)Amundi 6M-E*	F	10.009,07	-0,03	30/110
1)Amundi 12 M*	D	107.321,24	-0,02	25/136
1)Amundi Cash Corporate*	D	234.548,71	-0,04	43/136
1)Amundi Cash Institutions *	D	219.450,88	-0,04	42/136
1)Amundi ABS*	O	243.965,58	0,34	2/45
1)Amundi Corto Plazo*	D	12.408,11	0,04	4/136
1)Amundi Rendement Plus-P*	X	124,88	-0,49	41/216
1)Amundi Estratégia Bonos*	F	679,15	-0,13	54/148
1)Amundi Estratégia Global*	I	1.040,92	-1,01	6/13
1)Amundi FT LP*	F	228,58	0,18	15/148
2)AF Cash USD-AU(C)*	D	103,79	-3,81	5/26
2)AF Eq Emerging Focus-AUC*	V	120,95	-2,18	76/98
2)First Eagle Amundi Int.	X	6.958,65	-3,87	202/216

Andbank Asset Management
4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Luis Gomez. Tfno. +352 26 49 761. Fecha v.l.: 14/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)AF - Andbank Balanced A	R	123,38	-0,40	11/63
1)AF - Andbank Balanced B	R	115,98	-0,31	8/63
1)AF - Andbank Credit A	F	99,69	-0,54	37/118
1)AF - Andbank European A	V	127,73	-4,06	160/191
1)AF - Andbank Flexible A	X	102,95	-1,96	130/216
1)AF - Andbank Flexible B	X	98,74	-1,85	122/216
1)AF - Andbank Iberian Eq A	V	103,29	-2,29	74/108
1)AF - Andbank Short Term A	D	103,95	-0,15	126/136
1)AF - Medicompte EUR ST A	F	103,15	-0,08	54/110
1)Halley European Eq A	V	178,07	-3,90	148/191

Andbank Wealth Management
Paseo de la Castellana 55 24046 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. 912062850. Fecha v.l.: 14/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Best Carmignac	X	1,21	-1,18	84/216
1)Best JP Morgan	X	1,29	-2,08	138/216
1)Best Morgan Stanley	X	1,23	-3,08	178/216
1)Foncess Flexible	R	12,54	-0,97	42/171
1)G. Multiperfil Agresivo	X	13,13	-1,31	90/216
1)G. Multiperfil Dinámico	R	11,94	-1,18	53/171
1)G. Multiperfil Equilibrad	M	10,66	-0,61	19/108
1)G. Multiperfil Inversión	R	11,51	-0,87	36/171
1)G. Multiperfil Moderado	M	10,29	-0,31	8/108
1)Gestión Value A	V	10,42	-2,86	122/242

Arquia Banca
Barbara de Braganza 6 3º Izda. 28001 Madrid. Alfonso Castro. Tfno. 915211125. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Arq Dinámico A 100 RV*	V	11,06	-1,54	56/242
1)Arq. Dinámico B 100 RV*	V	11,14	-1,48	53/242
1)Arq. Equilibrado B 60*	R	10,88	-0,81	34/171
1)Arq. Equilibrado A 60*	R	10,77	-0,89	37/171
1)Arquiuno	M	22,07	-0,82	44/75
1)Arquiuno Bolsa	V	10,29	-1,83	25/86
1)Arquiuno Pruden 30RV A*	M	10,54	-0,80	36/108
1)Arquiuno Pruden 30RV B*	M	10,68	-0,70	25/108
1)Arquiuno RVM	R	12,32	-1,94	102/171
1)FAV-Arquitectos	F	7,05	0,14	7/110

Atl Capital Gestión
Montalbán 9 28014 Madrid. Félix López. Tfno. 913605800. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)ATL Capital Best Manage*	X	12,35	-1,27	87/216
1)ATL Capital BMConservador*	M	10,04	-1,03	54/108
1)ATL Capital BM Dinámico*	R	10,24	-2,39	120/171
1)ATL Capital BM Mixto *	R	9,68	-2,64	134/171
1)ATL Capital BM Tactico*	R	10,00	-1,98	105/171
1)ATL Capital Cart.Dinámica	X	10,50	-1,14	80/216
1)ATL Capital Cartera RV*	V	11,10	-2,73	113/242
1)ATL Capital Cart.Táctica*	R	9,05	-1,23	57/171
1)ATL Capital Liquidez	D	12,05	-0,01	20/136
1)ATL Capital Patrimonio*	M	11,90	-0,76	33/108
1)ATL Capital Quant 5	I	8,14	-0,58	6/25
1)ATL Capital Quant 25	I	3,84	-2,25	9/10
1)ATL Capital Renta Fija*	F	13,21	-0,10	23/139
1)Espinosa Partners Inver.	X	13,61	-1,69	115/216
1)Fongrum/R.F. Mixta*	M	10,69	-1,06	58/108
1)Fongrum/Valor*	X	16,44	-0,83	57/216

AXA Investment Managers
www.axa-im.es. Tfno. 914067200. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)AWF EmergMkt ShtDurBd A	F	108,42	-1,21	32/85
1)AWF Euro 10+LT A	F	218,04	-0,97	134/148
1)AWF Euro 3-5 A	F	140,93	-0,52	2/10
1)AWF Euro 5-7 A	F	163,50	-0,82	5/10
1)AWF Euro 7-10 A	F	175,58	-1,24	8/10
1)AWF Euro Credit + A	F	18,46	-0,70	44/118
1)AWF Euro Credit Sh.Dur A	F	130,29	-0,18	26/118
1)AWF Euro Gov. Bonds A	F	134,74	-0,71	120/148
1)AWF Euro High Yield Bd A	F	135,41	-0,69	15/116
1)AWF Fram.Europe A	V	242,01	-2,31	53/191
1)AWF Fram.Glb Convert A	F	121,88	-0,12	6/47
1)AWF Fram.Italy A	V	222,50	4,55	1/11
1)AWF Fram.Emerg.Mkts A	V	129,54	-2,00	71/98
1)AWF Fram.Eu R Es Sec.A	V	207,24	-6,46	9/27
1)AWF Fram.Eu.Sml.C A	V	165,21	-0,95	24/43
1)AWF Fram.Eurozone A	V	257,02	-0,06	6/86
1)AWF Fram.Gl.Real.EstSec.A	V	120,42	-8,46	21/27
1)AWF Fram.Health A	V	226,03	-2,08	12/30
1)AWF Fram.Optimal Income A	R	190,79	-0,82	18/63
1)AWF Fram.Talents A	V	416,53	0,27	17/242
1)AWF Gl.Flex. Property A	V	101,85	-3,24	2/27
1)AWF Gl.High Yield Bd A(H)	F	86,96	-0,84	33/116
1)AWF Gl.Inflation Bd A	F	147,54	-2,65	16/21
1)AWF Gl.Strategic Bd A(H)	F	116,57	-0,70	52/139
1)AWF Gl. Optimal Income A	X	146,90	0,38	18/216
1)AWF Global Income Gen. A	R	105,34	-2,94	143/171
1)AWF Planet Bonds A	F	99,39	-1,59	80/139
1)AWF US Cred Sh.Duration A	F	100,59	-0,71	47/118
1)AWF US High Yield Bd A(H)	F	195,66	-0,88	38/116
1)AXA Aedificandi A	V	501,78	-6,24	8/27
1)AXA IM Euro Liquidity	D	44.961,05	-0,04	52/136
1)AXA IM FIIS Eur. SDHY F	F	130,76	-0,41	7/116
1)AXA IM FIIS USCorpBdF(H)	F	118,69	-1,95	83/118
1)AXA IM FIIS US SDHY F	F	143,28	-0,69	17/116
1)AXA IM Maturity 2020 A	V	103,20	-0,15	21/242
1)AXA Rosenb.Gb SC Alpha B	V	31,84	-5,58	3/3
1)AXA Rosenb.PacExJapSCAlpB	V	74,28	-2,13	18/48
1)AXA Rosenb.US Eq. Alpha B	V	15,79	2,20	7/161
1)AXA Rosenb.US EnIdxEqAl B	V	15,04	-1,38	49/242

azValor Asset Management
Paseo de la Castellana 110 3 planta 28046 Madrid. Tfno. 917374440. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)azValor Blue Chips	V	101,16	-4,98	229/242
1)azValor Capital	M	96,76	-1,63	69/75
1)azValor Iberia	V	133,67	-1,69	60/108
1)azValor Int. LUX "I"*	V	1.227,20	-3,42	165/242
1)azValor Int. LUX "R"*	V	121,53	-3,47	172/242
1)azValor Internacional	V	114,41	-4,30	216/242

Bankia Fondos SGIIC
Pº de la Castellana 189 28046 Madrid. Tfno. 902410411. Web. www.bankiafondos.es. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Bankia Bolsa Española	V	906,77	-1,96	66/108
1)Bankia Bolsa Japonesa*	V	5,29	-5,42	41/54
1)Bankia Bolsa Japonesa Car*	V	91,77	-8,23	50/54
1)Bankia Bonos CP Principal	F	1,31	0,03	14/110
1)Bankia Bonos CP (I)	D	1.673,27	-0,11	117/136
1)Bankia Bonos CP (II)	D	1.124,67	-0,08	96/136
1)Bankia Bonos CP (III)	D	1,23	-0,03	35/136
1)Bankia Bonos Dur.Flex	F	11,42	-0,21	74/148
1)Bankia Bonos Dur Flex Car	F	99,84	-0,16	64/148
1)Bankia Bonos Intern*	F	9,74	-1,15	66/139
1)Bankia Bonos Intern C*	F	9,78	-1,05	62/139
1)Bankia BP Corto Plazo	F	1.358,19	0,00	18/110
1)Bankia BP EuroStoxx 2018	G	108,51	3,32	2/14
1)Bankia BP Finan 2018	G	95,79	-0,12	4/14
1)Bankia BP Índice S&P 500	V	161,49	1,97	12/161
1)Bankia BP RV España	V	126,54	-2,61	82/108
1)Bankia BP Selección*	X	13,79	-1,69	114/216
1)Bankia Dividendo España	V	17,77	-2,74	86/108
1)Bankia Dividendo Europa	V	18,37	-4,89	189/191
1)Bankia Diversificación*	I	113,42	-0,59	11/14
1)Bankia Dólar	F	7,20	-3,70	8/19
1)Bankia Duración Flex 0-2	F	10,67	-0,14	73/110
1)Bankia Duración Fle 0-2 C	F	99,78	-0,10	61/110
1)Bankia Emergentes*	V	13,57	-2,11	74/98
1)Bankia Euro Top Ideas	V	7,85	-3,21	66/86
1)Bankia Evolución Prudente*	I	127,87	-0,49	8/14
1)Bankia Evolución Decidido*	I	113,67	-1,52	5/10
1)Bankia Evolución Moderado*	I	109,70	-1,30	16/20
1)Bankia Fondepósitos	D	101,77	-0,05	56/136
1)Bankia Fondtesoro CP	D	1.430,06	-0,18	130/136
1)Bankia FT C Plazo Cartera	X	100,00	0,00	23/216
1)Bankia Fondtesoro LP	F	169,09	-0,14	76/110
1)Bankia FT L Plazo Cartera	G	100,00	0,00	1/2
1)Bankia Fonduxo	R	1.904,42	-0,36	9/63
1)Bankia Fusión V	D	99,68	-0,04	44/136
1)Bankia Fut Sost Plus*	I	96,45	-4,73	18/19
1)Bankia Fut Sost Univ*	I	96,30	-4,79	19/19
1)Bankia Gar. Bolsa 3	G	8,56	-0,22	48/115
1)Bankia Gar. Bolsa 4	G	101,86	-0,22	49/115
1)Bankia Gar. Bolsa 5	G	11,49	0,07	28/115
1)Bankia Gar Bolsa Eur 2024	G	98,94	-1,10	90/115
1)Bankia Gar.Creciente 2024	G	115,43	-0,22	57/61
1)Bankia Garantizado Dinami	G	98,82	0,34	22/115
1)Bankia Garantiz. Euríbor	G	101,89	0,80	7/115
1)Bankia Gar. Euribor II	G	103,60	0,86	6/115
1)Bankia Gar. Rentas 11	G	116,58	-0,14	38/61
1)Bankia Gar. Rentas 12	G	115,42	-0,14	41/61
1)Bankia Gar. Rentas 14	G	122,14	0,12	4/61
1)Bankia Gar. Rentas 15	G	103,05	0,03	9/61
1)Bankia Gest. Alternativa*	I	98,35	-0,72	10/25
1)Bankia Gestión de Autor*	X	107,72	-1,32	91/216
1)Bankia Gest Autor Cart*	X	96,79	-3,21	181/216
1)Bank Gest Val Cartera*	V	96,75	-4,14	167/191
1)Bank Gest Val Universal*	V	96,68	-4,18	168/191
1)Bankia Global Flexible*	M	96,60	-2,47	93/108
1)Bankia Gobiernos Euro LP	F	11,23	-0,28	87/148
1)Bankia Índice Eurostoxx	V	75,66	-3,19	63/86
1)Bankia Índice Ibex	V	153,08	-3,07	94/108
1)Bankia Libra	F	95,70	-0,01	1/3
1)Bankia Mixto RF 15	M	11,82	-0,81	43/75
1)Bankia Mixto RF 30	M	10,97	-1,01	57/75
1)Bankia Mixto RV 50	R	15,11	-1,66	38/63
1)Bankia Mixto RV 75	R	7,14	-2,81	62/63
1)B.Monet.Euro Deuda Cart	D	99,98	-0,03	33/136
1)B. Monet. Euro Deuda Univ	D	110,91	-0,07	87/136
1)Bankia Obj 2019 I	F	112,29	-0,12	49/148
1)Bankia Rend Gar 2023	G	102,39	-0,30	53/115
1)Bankia Rend Gar 2023 II	G	101,57	-0,21	47/115
1)Bankia Rend Gar 2023 III	G	101,80	-0,89	84/115
1)Bankia Rend Gar 2023 IV	G	104,47	-0,42	60/115
1)Bankia Rend Gar 2023 V	G	102,21	-0,74	73/115
1)Bankia Renta Fija LP	F	16,98	-0,21	75/148
1)Bankia Renta Obj. LP	F	179,28	-0,31	89/148
1)Bankia RV Global*	V	102,28	-3,47	173/242
1)Bankia RV Glob Cartera*	V	101,32	-3,32	158/242
1)Bankia Sm&Mid Caps España	V	379,37	0,24	29/108
1)Bankia Soy Asi Cauto*	M	129,44	-0,71	26/108
1)Bankia Soy Asi Dinámico*	R	123,26	-1,79	91/171
1)Bankia Soy Asi Flexible*	R	116,90	-1,32	58/171
1)Bankia 2018 Eurostoxx	G	128,34	-1,58	11/14
1)Bankia 2018 Eurostoxx II	G	112,94	-1,63	104/115
1)BBP Garantía Euribor	G	103,61	0,68	9/115
1)Orfeo FI	M	101,65	-0,33	19/75
1)Bankia Bolsa USA	V	6,59	-1,21	65/161

Bankinter Gestión de Activos
Marqués de Riscal, 11 29 28010 Madrid. Fatima Moratalla. Tfno. 901131313. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)BK Ahorro Activos Euro	D	857,43	-0,07	82/136
1)BK Bolsa Americana Gar*	G	83,08	1,18	5/115
1)BK Bolsa España	V	1.354,79	-1,84	64/108
1)BK Bolsa Europ 2018 Gar*	G	70,64	-2,33	109/115
1)BK Bolsa Europ 2019 Gar*	G	68,03	-1,58	103/115
1)BK Bolsa Europea 2025 Gar*	G	108,83	-0,78	76/115
1)BK Bonos Soberanos LP	F	84,73	-0,15	60/148
1)BK Cesta Consolid. Gar*	G	833,04	-0,79	78/115
1)BK Cesta Cons Gar II*	G	905,47	-0,77	75/115
1)BK Cesta Selecc. Gar.*	G	814,94	0,21	27/115
1)BK Dinero 2	D	886,86	-0,10	111/136
1)BK Dinero 4	D	87,15	-0,04	51/136
1)BK Dividendo Europa	V	1.494,21	-2,15	47/191
1)BK EEUU Nasdaq 100	V	1.833,03	5,25	1/34
1)BK España 2020 Gar*	G	1.090,60	-0,19	46/115
1)BK España 2020 II Gar*	G	1.001,79	-0,12	34/115
1)BK España 2021*	G	65,90	-1,14	8/14
1)BK Eurobolsa Gar*	G	1.695,07	-1,09	89/115
1)BK Euribor Rentas II Gar*	G	121,56	0,49	16/115
1)BK Euribor 2024 II G*	G	996,54	0,55	14/115
1)BK Euribor 2025 Gar.*	G	121,63	0,45	18/115
1)BK Europa 2020*	G	97,82	-2,31	108/115
1)BK Europa 2021 Gar.*	G	167,27	-0,84	81/115
1)BK Europa 2025 Gar*	G	70,34	-0,58	66/115
1)BK Eurostoxx Inverso	V	23,67	2,38	1/86
1)BK Eurostoxx 2018 Gar.*	G	86,10	-2,63	112/115
1)BK Eurostoxx 2018 II Gar.*	G	107,20	-2,10	106/115
1)BK Eurostoxx 2024 P Gar*	G	82,58	-1,14	93/115
1)BK Eurostoxx 2024 PII G*	G	1.278,95	-1,33	99/115
1)BK Fondo Monetario	D	1.773,54	-0,09	103/136
1)BK Futuro Ibex	V	108,64	-3,08	95/108
1)BK Gestión Abierta	F	29,67	-0,64	48/139
1)BK Grandes Emp. Esp. Gar.*	G	669,01	-0,01	30/115
1)BK Ibex 2013 Garantizado*	G	93,65	-0,33	55/115
1)BK Ibex 2024 P Gar*	G	106,56	-1,02	88/115
1)BK Ibex 2025 II Gar*	G	113,99	-0,89	85/115
1)BK Índice América	V	1.175,35	1,01	27/161
1)BK Indice B. Española G*	G	965,33	-1,18	95/115
1)BK Indice B.Española G2*	G	61,05	-0,95	87/115
1)BK Indice Europa Gar*	G	764,99	-1,23	96/115
1)BK Índice España 2017 G.*	G	117,96	0,53	15/115
1)BK Índice España 2024 G*	G	83,89	-1,27	97/115
1)BK Iris Garantizado*	G	1.174,56	0,04	7/61
1)BK Índice Japón	V	749,09	-5,56	42/54
1)BK Kilimanjaro	I	118,20	-0,98	60/90
1)BK Media Europea 2024*	G	110,35	-0,86	82/115
1)BK Media Europea 2026 Gar*	G	71,46	-3,65	114/115
1)BK Mercado Español*	G	60,14	-2,12	13/14
1)BK Mercado Europeo*	G	911,62	-3,37	14/14
1)BK Mercado Europeo II*	G	1.562,40	-0,89	7/14
1)BK Mixto Flexible	R	1.143,48	-1,78	44/63
1)BK Mixto Renta Fija	M	98,05	-0,73	39/75
1)BK Multi. Dinámica*	R	1.031,82	-2,07	106/171
1)BK Multifondo II Gar*	G	926,00	-0,77	6/14
1)BK Multiselec Conservador*	M	70,75	-0,86	42/108
1)BK Pequeñas Compañías	V	361,79	0,93	3/43
1)BK Renta Dinámica	I	1.199,78	-0,62	8/25
1)BK RF Alamo 2018 Gar.	F	113,21	-0,14	56/148
1)BK RF Ambar Gar.*	G	71,92	-0,48	60/61
1)BK RF Atlas 2018 Gar.*	G	115,36	-0,12	37/61
1)BK RF Coral Gar*	G	1.096,21	0,05	6/61
1)BK RF Corto Plazo	F	1.033,85	-0,22	93/110
1)BK RF Cristal Gar*	G	71,54	0,04	8/61
1)BK RF Largo Plazo	F	1.342,38	-0,24	80/148
1)BK RF Marfil I Gar*	G	1.459,08	-0,11	36/61
1)BK RF Naos 2018 Gar.*	G	69,84	-0,15	47/61
1)BK RF Onix 2018 Gar.*	G	115,16	-0,10	31/61
1)BK RF Ópalo 2017 Gar.*	G	114,60	-	
1)BK RF Roble 2019	F	111,01	-0,11	47/148
1)BK RV Española Gar*	G	67,04	-0,17	41/115
1)BK RV Euro	V	69,77	-0,38	10/86
1)BK Sector Energía	V	1.339,20	-3,16	1/11
1)BK Sector Finanzas	V	609,88	-0,52	10/13
1)BK Sector Telecomunic.	V	499,36	1,71	10/34

Banque SYZ SA.
www.oysterfunds.com. Tfno. +41 (0)58 799 19 05. Email. oysterteam@syzbank.ch. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Dynamic Alloc. C EUR PF	I	224,25	-0,02	27/90
1)Dynamic Alloc. N EUR PF	X	205,07	-0,09	25/216
1)Emerg. Opport. C EUR HP	V	153,30	6,17	3/98
1)Emerg. Opport. N EUR HP	V	121,62	6,19	2/98
1)Euro Fixed Income C EUR	F	254,71	-1,55	10/10
1)Europ. Corp. Bds C EUR	F	277,29	-0,63	39/118
1)Europ. Corp. Bds C EUR D	F	163,39	-0,63	38/118
1)Europ. Mid&S Cap C EUR PR	V	511,68	-0,55	17/43
1)Europ. Mid&S Cap N EUR PR	V	244,82	-0,61	19/43
1)Europ. Opport. C EUR PF	V	460,79	-1,79	25/191
1)Europ. Opport. C EUR PR	V	269,74	-1,92	33/191
1)Europ. Opport. N EUR PF	V	333,65	-1,85	29/191
1)Europ. Selection C EUR	V	194,77	-1,80	26/191
1)Europ. Selection I EUR	V	1.353,24	-1,66	22/191
1)Europ. Subordin. Bd C EUR	F	163,99	-0,21	1/10
1)Flexible Credit C EUR PR*	F	144,54	0,14	15/139
1)Global Convert. N EUR	F	183,80	-1,40	25/47
1)Global Convert. C EUR	F	225,25	-1,33	24/47
1)Global Convertibles I EUR	F	1.103,06	-1,08	16/47
1)Global High Div. C EUR HP	V	209,70	1,06	10/242
1)Global High Yd C EUR HP	F	203,93	-1,64	63/116
1)Italian Opport. C EUR PR	V	42,70	2,30	4/11
1)Italian Opport. N EUR PR	V	210,21	2,22	5/11
1)Italian Value C EUR PF	V	308,05	0,79	10/11
1)Italian Value N EUR PF	V	217,60	0,73	11/11
1)Japan Opport. C EUR HP PR	V	244,29	-6,54	48/54
1)Japan Opport. N EUR HP PR	V	240,50	-6,53	47/54
1)Market Neutral Europe C E	I	166,61	-0,08	10/16
1)Multi Str.U Alt. C EUR PF*	I	976,22	-	
1)Multi-As Abs.Ret C EUR PR	I	173,44	-1,07	63/90
1)Multi-As Abs Ret N EUR PR	I	145,52	-1,15	64/90
1)Multi-As Actiprot. C EUR	X	150,06	-2,51	162/216
1)Multi-As Divers. C EUR PF	X	309,39	-1,97	131/216
1)Multi-Asset Div. I EUR PF	X	1.328,87	-1,87	125/216
1)Multi-Asset Div. N EUR PF	X	219,82	-2,06	137/216
1)US Selection C EUR HP	V	214,78	0,95	30/161
1)World Opport. N EUR	V	321,36	-2,38	92/242
1)World Opportunities C EUR	V	263,17	-2,32	89/242
1)World Opportunities Z	V	1.527,95	-2,09	75/242
2)Emerg. Opport. C USD	V	170,12	2,51	10/98
2)Europ. Oppor. C USD HP PR	V	202,23	-5,59	191/191
2)Global Convert. C USD HP	F	227,48	-4,98	43/47
2)Global High Div. C USD	V	223,13	-2,53	102/242
2)Global High Div. C USD D	V	186,89	-3,16	147/242
2)Global High Yd C USD	F	218,96	-5,17	105/116
2)Global High Yd C USD D	F	149,85	-6,01	113/116
2)Global High Yd I USD HD	F	1.106,98	-4,14	83/116
2)Japan Opport. C USD HP	V	202,07	-10,01	53/54
2)Multi-Ass Infl Shld I USD	X	1.147,18	-4,62	208/216
2)Multi-St U Al C USD HP PF*	I	988,10	-	
2)US Selection C USD	V	287,81	-2,48	99/161
2)World Opport. C USD HP	V	535,81	-5,98	233/242
3)Japan Opport. C JPY PR	V	25.506,00	-5,01	38/54
5)Emerging Oppor. C CHF HP	V	164,77	7,60	1/98
5)Europ. Oppor. C CHF HP PR	V	265,27	-0,69	6/191
5)Europ. Selection C CHF HP	V	166,37	-0,63	5/191
5)Global Convert. C CHF HP	F	171,88	-0,17	7/47
5)Global High Div. C CHF HP	V	205,31	2,33	8/242
5)Global High Yd C CHF HP	F	198,54	-0,30	4/116
5)Multi-A Div. C CHF HP PF	X	199,56	-0,78	54/216
5)Multi-St U Al C CHF HP PR*	I	935,73	-	
G)Global High Yd C SGD HP	F	216,07	-1,40	56/116

BBVA
Ciudad BBVA- C/ Azul 4 Ed. Asia 3-C 28050 Madrid. Web. http://www.bbvaassetmanagement.com. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)BBVA Ahorro C. Plazo II	F	891,61	-0,09	58/110
1)BBVA Ahorro Empresas	D	7,69	-0,08	92/136
1)BBVA Bolsa Eur Finanzas	V	313,45	1,65	4/13
1)BBVA Ahorro Patrimonio	F	9,24	-0,10	62/110
1)BBVA Bolsa	V	24,04	0,54	24/108
1)BBVA Bolsa Asia MF*	V	25,35	-2,91	29/48
1)BBVA Bolsa China	V	14,28	1,74	8/24
1)BBVA Bolsa Des.Sost. ISR	V	16,77	-2,42	96/242
1)BBVA Bolsa Emerg. MF*	V	13,48	-1,89	66/98
1)BBVA Bolsa Euro	V	8,25	-2,47	39/86
1)BBVA Bolsa Europa	V	77,28	-3,22	106/191
1)BBVA Bolsa Índice	V	22,61	-3,03	92/108
1)BBVA Bolsa Índice Euro	V	8,94	-3,17	59/86
1)BBVA Bolsa Japón	V	6,17	-4,19	23/54
1)BBVA Bolsa I. Japon Cub.	V	5,75	-5,98	43/54
1)BBVA Bolsa Latam	V	1.327,80	5,73	8/23
1)BBVA Bolsa Plan Dv Europa	V	13,79	-2,57	68/191
1)BBVA Bolsa Plus	V	1.527,29	1,64	9/108
1)BBVA Bolsa Tec y Telecom	V	15,95	0,24	14/34
1)BBVA Bolsa USA	V	20,23	-1,49	69/161
1)BBVA Bolsa I USA (Cub)	V	18,08	1,86	15/161
1)BBVA Bolsa USA Cubierto	V	16,20	1,57	18/161
1)BBVA Bonos Cash	D	10,18	-0,09	105/136
1)BBVA Bonos Core BP	F	10,93	-0,08	55/110
1)BBVA Bonos Corp Dur Cub	F	10,64	0,30	3/118
1)BBVA Bonos 2021	F	12,78	-0,10	43/148
1)BBVA Bonos Corpor. LP	F	13,16	-0,49	36/118
1)BBVA Bonos Corto Plazo PI*	F	15,82	-0,21	92/110
1)BBVA Bonos CP Gobiernos	F	10,59	-0,10	63/110
1)BBVA Bonos Dólar CP	D	65,88	-3,88	17/26
1)BBVA Bonos Dur Flexible	I	186,02	-0,02	28/90
1)BBVA Bonos Duración	F	1.942,66	-0,45	96/148
1)BBVA Bonos Euskofondo	F	18,14	-0,19	71/148
1)BBVA Bonos Int. Flexible*	F	15,44	-0,58	44/139
1)BBVA Bonos Int. Flexible *	F	14,66	-0,23	27/139
1)BBVA Credito Europa	F	131,25	0,00	9/118
1)BBVA Retorno Absoluto*	I	3,60	-0,84	55/90
1)BBVA Bonos Patrim VIII	F	12,76	-0,16	66/148
1)BBVA Bonos Patrimonio XII	F	12,16	-0,13	55/148
1)BBVA Bonos Valor Relativo	I	11,11	-0,10	4/14
1)BBVA Dinero Fondtesoro CP	D	1.452,96	-0,11	116/136
1)BBVA Gest. Conservadora*	M	10,72	-1,08	59/108
1)BBVA Gestión Decidida *	R	7,45	-2,62	132/171
1)BBVA Gestión Moderada*	R	6,08	-1,81	92/171
1)BBVA M Ideas Cubierto MF*	V	8,07	-2,04	72/242
1)BBVA Mi Inver. Bolsa Acc	V	9,03	-2,13	45/191
1)BBVA Patrimonio VI	F	12,62	-0,12	50/148

CÓMO LEER LOS CUADROS DE FONDOS DE INVERSIÓN: Se recoge el nombre de la sociedad gestora de los distintos fondos con su dirección, teléfono y la persona de contacto. Se incluye también la fecha del valor liquidativo que se expresa en las columna tercera. El valor liquidativo de los fondos con asterisco (*) corresponde a días anteriores. La primera columna indica el nombre del fondo. La segunda columna corresponde a la categoría o vocación inversora del fondo. F: Renta fija largo, Renta fija corto y Otra Renta fija; V: Renta variable, renta variable Medianas/Pequeñas compañías, sector; D: Mercado monetario; M: Mixtos fijos; R: Mixtos variables; X: Mixtos; G: Garantizados; I: Inversiones alternativas; O: Otros. La tercera columna recoge el valor liquidativo en euros de cada una de las participaciones del fondo, descontadas las comisiones de gestión y depósito. Los fondos internacionales van precedidos por un número que indica la divisa de cotización: (1) euro, (2) dólar, (3) yen, (4) libra esterlina, (5) franco suizo, (6) dólar australiano, (7) dólar canadiense, (8) rand sudafricano, (9) corona noruega, (D) corona danesa, (S) corona sueca, (H) dólar Hong Kong, (G) dólar Singapur, (R) rublo ruso, (Y) yuan chino. La cuarta señala la rentabilidad acumulada del fondo en euros desde el 31 de diciembre del año anterior. La quinta, el puesto que ocupa cada fondo en la clasificación anual en euros de su categoría. En los fondos con varias clases de acciones, sólo se incluye en el ránking aquella acción dirigida al inversor particular, sin comisiones de entrada, en euros y que no reparta resultados. (**) Sólo para inversores cualificados. No existe obligación de registrar folleto por aplicación del artículo 30 bis de la ley del mercado de valores. LOS GESTORES QUE DESEEN FACILITAR MÁS INFORMACIÓN PARA LA COMPOSICIÓN DE ESTOS CUADROS PUEDEN CONTACTAR HASTA EL CIERRE DEL MISMO, LAS CUATRO Y MEDIA DE LA TARDE, CON EL TELÉFONO **91 443 61 14.**

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)BBVA Solidaridad	M	899,69	-0,85	46/75
1)BBVA&Par Euro Abs Return*	I	120,69	-0,80	53/90
1)BBVA DIF Augustus*	V	118,91	-4,06	161/191
1)Fondo Liquidez	D	10,79	-0,15	124/136
1)Metrópolis Renta	X	15,54	-0,99	68/216
1)Quality Commodities*	V	6,76	-3,48	8/11
1)Quality Global*	X	674,01	-0,53	46/216
1)Quality Inv. Conservadora*	M	10,97	-0,66	22/108
1)Quality Inv. Decidida*	R	11,62	-2,41	121/171
1)Quality Inv. Moderada*	R	12,15	-1,35	61/171
1)Quality Mejores Ideas*	V	9,20	-3,33	160/242
1)Quality Selec.Emerg.*	V	10,68	-1,66	63/98
1)Accion Eurostoxx50 ETF	V	33,90	-3,56	74/86
1)Acción Ibex 35 ETF	V	9,71	-4,18	104/108

Bellevue Asset Management AG
. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)BB Adamant Biotech B	V	507,42	0,45	4/30
1)BB Adamant Med&Serv. B	V	362,04	0,75	3/30
1)BB African Opportunitie B	V	200,48	0,77	2/2
1)BB Entrepreneur Euro Sm B	V	324,10	-0,78	1/2
1)BB Entrepreneur Europe B	V	356,23	1,26	2/191
1)BB Global Macro B	I	162,19	-2,18	71/90

Bestinver Gestión
Juan de Mena, 8 28014 Madrid. María Caputto. Tfno. 902946294. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Bestinfond	V	208,63	-0,44	11/86
1)Bestinver Bolsa	V	63,02	0,29	28/108
1)Bestinver Grandes Cias.	V	186,99	-2,72	111/242
1)Bestinver Hedge Value*	I	243,52	-	
1)Bestinver Internacional	V	44,75	-0,56	29/242
1)Bestinver Mix Internac.	R	10,21	-0,42	21/171
1)Bestinver Mixto	R	30,35	0,15	6/63
1)Bestinver Renta	F	11,97	-0,06	43/110

BNP Paribas Asset Management
Hermanos Bécquer 3 28006. Madrid.. Lola Ochoa, Gemma Pascual. Tfno. 913888892. Web. www.bnpparibas-ip.com.

BNP Paribas L1
. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)BNPP L1 MultiAsset Income	R	102,59	-3,82	157/171

Parvest
. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Parvest Bd Abs Ret V350	I	107,18	0,09	23/90
1)Parvest Bd Euro Corpor.	F	186,60	-0,82	53/118
1)Parvest Conv. Bd Europe	F	152,77	-1,72	28/47
1)Parvest Eq Best Sel EURO	V	518,31	-2,18	30/86
1)Parvest Eq. Best Sel.Eur.	V	216,35	-1,90	30/191
1)Parvest Eq. Eur. SmCap	V	219,91	-2,34	36/43
1)Parvest Sust. Bd EURO	F	145,79	-0,86	133/148
1)Parvest Sust. Eq. Europe	V	112,51	-3,94	150/191
2)Parvest Eq USA SmCap	V	238,20	-3,30	10/18

BNY Mellon Global Funds, Plc
José Abascal 45 4ªPlanta 28003 Madrid. S. Livingstone. Tfno. 917445800. Web. www.bnymellonim.com. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)BNYM AB Rtn Bond R	I	105,22	0,75	10/90
1)BNYM Abs Insight R*	I	0,97	-	
1)BNYM Abs Rtn Eq R	I	1,15	0,32	18/90
1)BNYM Asian Eq A	V	2,66	-6,82	47/48
1)BNYM Asian Inc A	V	1,13	-5,03	43/48
1)BNYM Brazil Eq A	V	1,23	7,70	1/4
1)BNYM Dynamic T Rtn H	I	0,93	-3,51	10/10
1)BNYM EM Corp Debt A	F	130,13	-4,94	104/118
1)BNYM EMD A	F	1,75	-6,30	80/85
1)BNYM EMD Lc Curr A	F	1,19	0,55	11/85
1)BNYM EMD Lc Curr H	F	1,08	4,28	1/85
1)BNYM EMD Opportunistic A	F	1,16	-2,31	38/85
1)BNYM Eu Gl HYd Bd A	F	2,12	-4,37	89/116
1)BNYM Euroland Bd A	F	1,92	0,24	14/148
1)BNYM Europ Credit A	F	119,01	-0,46	35/118
1)BNYM Gl Credit Fd	F	1,04	-2,32	90/118
1)BNYM Gl Dynamic BD H	F	1,02	-0,64	49/139
1)BNYM Gl. Em Mkts EUR A	V	1,16	-6,80	98/98
1)BNYM Gl Eq Inc EUR A	V	1,92	-2,91	124/242
1)BNYM Gl. Equity A	V	1,65	-3,09	143/242
1)BNYM Gl Leaders H	V	1,22	0,68	14/242
1)BNYM Gl Opp A	V	1,98	-3,02	137/242
1)BNYM Gl. Opport. B	I	1,08	0,46	13/90
1)BNYM Gl Real Rtn EUR A	X	1,22	-2,69	168/216
1)BNYM Gl.Bd H hdgd	F	1,27	1,04	8/139
1)BNYM Gl.Bond A	F	1,62	-2,04	90/139
1)BNYM Gl Sh-DtHYB	F	1,04	-0,42	8/116
1)BNYM Japan All Cap Equity	V	1,37	-5,10	40/54
1)BNYM Japan SC Eq Foc H Hd	V	1,91	-4,04	1/5
1)BNYM Sml Cp Eurl A	V	5,35	1,18	2/43
1)BNYM S&P 500 Index A	V	1,98	-2,00	81/161
1)BNYM US Dyn Value A	V	2,38	-2,78	117/161
1)BNYM US Eq Incom Fd	V	1,09	1,08	26/161
1)BNYM US Opps A	V	1,46	-0,86	58/161
1)BNYM US Muni Infr Dt	F	1,01	-2,72	3/31
2)BNYM Ln-Trm Gl Eq	V	1,67	-1,93	68/242

Buy & Hold Capital
Cultura 1 1 46002 Valencia. Tfno. 900 550 440. Email. info@buyandhold.es . Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)B&H Acciones Europa A	V	9,80	-2,35	56/191
1)B&H Acciones Europa C	V	9,79	-2,46	61/191
1)B&H Flexible A	X	9,88	-0,15	27/216
1)B&H Flexible C	X	9,86	-0,29	31/216
1)B&H Renta Fija A	F	10,17	2,12	4/139
1)B&H Renta Fija C	F	10,18	2,19	2/139

Caixabank Asset Management
Avda. Diagonal 609-615 08028 Barcelona. Tfno. 934047700. Fecha v.l.: 14/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Albus Extra	X	8,70	-1,59	108/216
1)Albus Platinum	X	9,78	-1,55	106/216
1)CB B Flot 2022	F	5,90	-	
1)CB RF Dur Negativa Plus	F	5,83	0,60	2/148
1)CBK Ahorro Estandar	F	30,63	-0,12	68/110
1)CBK Ahorro Plus	F	30,82	-0,12	69/110
1)CBK Bol. Divid.Europa Est	V	6,53	-3,90	147/191
1)CBK Bol. Divid.Europa Pl	V	9,79	-3,81	145/191
1)CBK Bol Sm. Caps Eur Es	V	15,04	-3,94	43/43
1)CBK Bol Sm. Caps Eur Pl	V	13,01	-3,85	42/43
1)CBK Bolsa All Caps España	V	17,16	-0,71	47/108
1)CBK Bolsa España 150	V	5,85	-5,02	107/108
1)CBK Bolsa Gest España Es	V	36,74	-2,75	87/108
1)CBK Bolsa Gest España Pl	V	8,83	-2,66	84/108
1)CBK Bolsa Gest Euro Est.	V	25,57	-0,25	8/86
1)CBK Bolsa Gest Euro Pl	V	15,40	-0,16	7/86
1)CBK Bolsa Gest Europa Est	V	6,59	-2,37	58/191
1)CBK Bolsa Gest Europa Pl	V	6,97	-2,28	51/191
1)CBK Bolsa Índ. Esp Est	V	8,22	-3,32	100/108
1)CBK Bolsa Índ. Euro Est.	V	31,65	-3,85	82/86
1)CBK Bolsa Sel Asia Est.*	V	11,11	-3,69	36/48
1)CBK Bolsa Sel Asia Pl*	V	11,72	-3,61	35/48
1)CBK Bolsa Sel Emerg Est*	V	9,01	-2,55	85/98
1)CBK Bolsa Sel Emerg Pl*	V	12,72	-2,47	83/98
1)CBK Bolsa Sel Europa Est*	V	11,98	-4,13	165/191
1)CBK Bolsa Sel Europa Pl*	V	12,48	-4,04	158/191
1)CBK Bolsa Sel Global Est*	V	10,88	-4,16	211/242
1)CBK Bolsa Sel Global Pl*	V	11,45	-4,07	207/242
1)CBK Bolsa Sel Japón Est.*	V	6,32	-4,01	22/54
1)CBK Bolsa Sel Japón Plus*	V	6,67	-3,93	21/54
1)CBK Bolsa Sel USA Est*	V	13,48	-2,49	103/161
1)CBK Bolsa Sel USA Pl*	V	14,20	-2,41	94/161
1)CBK Bolsa USA	V	12,37	-2,90	121/161
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	8,18	0,19	41/161
1)CBK Comunicaciones	V	14,90	-0,30	21/34
1)CBK Crecimiento Estandar*	R	13,75	-1,15	49/171
1)CBK Crecimiento Plus*	R	14,02	-1,11	46/171
1)CBK Destino 2022 Est*	X	6,41	-2,85	171/216
1)CBK Destino 2022 Plus*	X	6,46	-2,80	169/216
1)CBK Destino 2030 Est*	X	6,68	-3,32	190/216
1)CBK Destino 2030 Plus*	X	6,74	-3,28	187/216
1)CBK Destino 2040 Est*	X	6,74	-3,51	193/216
1)CBK Destino 2040 Plus*	X	6,79	-3,46	192/216
1)CBK Destino 2050 Est*	X	6,77	-3,73	200/216
1)CBK Destino 2050 Plus*	X	6,83	-3,69	197/216
1)CBK Diversif. Conservador*	I	10,59	-0,86	14/25
1)CBK Diversificado Dinám.*	I	6,48	-1,28	8/13
1)CBK DP Inflación 2024	F	6,73	0,26	2/21
1)CBK DP Julio 2018 Est.	F	10,10	-0,15	59/148
1)CBK Equilibrio Estandar*	M	15,69	-0,74	28/108
1)CBK Equilibrio Plus*	M	16,28	-0,67	23/108
1)CBK Equilibrio Prem.*	M	16,50	-0,65	21/108
1)CBK España R.F. 2019	F	7,32	-0,17	67/148
1)CBK España RF 2022	F	8,52	-0,05	27/148
1)CBK Estrat Flexibl Ex	M	5,86	-1,11	61/108
1)CBK Estrat Flexibl Plu	M	5,82	-1,13	63/108
1)CBK Fondtesoro LP Est.	F	8,94	-0,06	29/148
1)CBK Fondtesoro LP Pl	F	6,10	-0,02	22/148
1)CBK Gestión Alfa Ex	X	5,76	0,16	20/216
1)CBK Gestión Alfa Pl	X	5,74	0,13	22/216
1)CBK Gestión Total Plus	X	7,45	-1,25	86/216
1)CBK Gestión 25 Plus	M	6,81	-0,39	25/75
1)CBK Gestión 50 Plus	R	7,43	-1,52	29/63
1)CBK Hzte. Enero 2018 Es	F	7,03	-0,04	24/148
1)CBK Hzte. Enero 2018 II	F	11,59	-0,08	33/148
1)CBK Interes 3	D	5,96	0,03	5/136
1)CBK Iter Extra	M	7,32	-0,40	10/108
1)CBK Iter Pl	M	7,27	-0,37	9/108
1)CBK Monetario Rdto. Est	D	7,75	-0,04	50/136
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	7,94	-0,04	47/136
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	7,82	-0,04	49/136
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	7,88	-0,04	48/136
1)CBK Multidivisa	F	24,96	-1,69	82/139
1)CBK Multisalud Est	V	6,40	-4,95	23/30
1)CBK Multisalud Plus	V	16,95	-4,97	24/30
1)CBK Oportunidad Estandar*	R	14,69	-2,76	138/171
1)CBK Oportunidad Plus*	V	14,98	-2,74	115/242

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	7,01	-0,59	113/148
1)CBK Renta F. Flex. Pl	F	9,36	-0,55	41/139
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,38	-3,56	6/19
1)CBK Rentas Abril 2020 E.F	F	6,65	-0,11	45/148
1)CBK Rentas Abril 2020 Est	F	6,61	-0,13	53/148
1)CBK Rentas Abril 2020 Ex	O	6,66	-0,10	12/45
1)CBK Rentas Abril 2020 P.F	O	6,67	-0,10	11/45
1)CBK Rentas Abril 2020 Pl	O	6,64	-0,12	13/45
1)CBK Rentas Abril 2021 E.F	F	6,74	0,03	19/148
1)CBK Rentas Abril 2021 Est	F	6,70	0,01	20/148
1)CBK Rentas Ene 2018 E.F.	F	6,56	-0,04	23/148
1)CBK Rentas Ene 2018 Est.	F	6,50	-0,05	28/148
1)CBK Rentas Ene 2018 Ex	O	6,62	-0,03	4/45
1)CBK Rentas Ene 2018 Pl	O	6,52	-0,05	6/45
1)CBK Rentas Ene 2018 Pl.F	O	6,59	-0,03	5/45
1)CBK Rentas Euribor	G	6,17	0,60	13/115
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,01	0,40	19/115
1)CBK Rentas Jul 2019 E.F.	F	6,68	-0,14	58/148
1)CBK Rentas Jul 2019 Est	F	6,64	-0,16	65/148
1)CBK Rentas Jul 2019 Pl	O	6,67	-0,15	17/45
1)CBK Rentas Jul 2019 Pl.F.	O	6,71	-0,13	15/45
1)CBK Rentas Oct 2018 EF	F	6,61	-0,08	32/148
1)CBK Rentas Oct 2018 Est	F	6,57	-0,09	40/148
1)CBK Rentas Oct 2018 Pl	O	6,60	-0,08	9/45
1)CBK Rentas Oct 2018 Pl.F	O	6,64	-0,07	8/45
1)CBK Rentas 2018 Est.	F	6,62	-0,05	26/148
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	9,27	-1,18	137/148
1)CBK RF Corporativa Est.	F	7,99	-0,90	62/118
1)CBK RF Sel Emerg. Est*	F	8,96	0,57	10/85
1)CBK RF Sel Emerg. Pl*	F	6,85	0,63	9/85
1)CBK RF Sel Glb Est*	F	6,31	-0,55	42/139
1)CBK RF Sel Glb Plus*	F	7,32	-0,49	37/139
1)CBK RF Sel High Yield Est*	F	9,42	-1,31	53/116
1)CBK RF Sel High Yield Pl*	F	8,26	-1,26	51/116
1)CBK RF Subordinada Pl	M	6,59	-0,73	38/75
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,12	-0,03	31/90
1)CBK Sel Ret Absoluto Pl*	I	6,57	-0,02	2/14
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	9,52	-3,40	191/216
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	9,89	-3,31	188/216
1)CBK Selección Alternativa*	I	5,93	-0,99	61/90
1)CBK Valor Bolsa España	O	6,90	3,26	1/45
1)CBK Valor Bolsa España 2	O	6,36	-1,59	36/45
1)CBK Valor Bolsa España 3	O	6,09	-0,97	29/45
1)CBK Valor Bolsa Euro	O	6,27	-1,61	37/45
1)CBK Valor Bolsa Euro 2	O	6,38	-1,58	35/45
1)CBK Valor 100/30 Eurost	O	6,27	-0,67	21/45
1)CBK Valor 100/30 Eurost 2	O	6,11	-0,42	18/45
1)CBK Valor 100/45 Eurost.	O	6,40	-1,14	32/45
1)CBK Valor 100/50 Eusrot	O	6,21	-1,26	34/45
1)CBK Valor 100/50 Ibex	O	6,18	-0,55	19/45
1)CBK Valor 90/75 Eurost	O	6,18	-2,61	42/45
1)CBK Valor 95/30 Eurost	O	6,23	-1,00	31/45
1)CBK Valor 95/50 Eurost 2	O	5,89	-0,91	26/45
1)CBK Valor 95/50 Eurost 3	O	5,96	-0,81	25/45
1)CBK Valor 95/50 Eust	O	6,06	-1,16	33/45
1)CBK Valor 97/20 Eurost	O	6,08	-0,69	22/45
1)CBK Valor 97/50 Eurost	O	6,13	-0,78	24/45
1)CBK Valor 97/50 Eurost2	O	6,24	-0,94	27/45
1)Microbank Fondo Ecológico*	V	8,37	-5,02	5/7
1)Microbank Fondo Ético	I	7,96	-1,77	13/19

Caja Ingenieros Gestión
Casp 88 08010 Barcelona. Anna Torrademé. Tfno. 933116711. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)C. Ing. Bolsa Euro Plus	V	7,21	-1,55	20/86
1)C. Ing. Bolsa Usa	V	10,18	-2,67	112/161
1)C .Ing. Environment ISR	I	96,32	-1,54	8/19
1)C. Ing. Emergentes	V	14,19	0,16	28/98
1)C. Ing. Fondtesoro C.P.	D	898,47	-0,22	134/136
1)C. Ing. Gest. Alternativa*	I	6,07	-0,61	7/25
1)C. Ing. Gestión Dinámica*	I	100,30	-1,08	4/10
1)C. Ing. Global	V	7,56	-1,75	63/242
1)C. Ing. Iberian Equity	V	9,63	-2,11	71/108
1)C. Ing. Premier	F	703,58	-0,52	40/139
1)C. Ing. Renta	R	13,71	-1,77	89/171
1)C. Ing. 2018 Infl. Garant	G	102,39	-0,79	77/115
1)C. Ing. 2019 Bolsa Eur G	G	7,12	-1,84	105/115
1)C. Ing. 2019 Ibex Garant.	G	101,70	-0,17	43/115
1)Fonengin ISR	I	12,49	-1,09	5/19

Caja Laboral Gestión
P. José M. Arizmendiarrieta,5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)CL Bolsa	V	20,07	-3,02	91/108
1)CL Bolsa Garantizado IX	G	10,05	-1,31	98/115
1)CL Bolsa Garantizado XV	G	9,08	-0,88	83/115
1)CL Bolsa Garantizado XVI	G	11,47	-0,83	80/115
1)CL Bolsa Garantizado XVII	G	6,15	-0,49	62/115
1)CL Bolsa Japón	V	7,50	-6,23	45/54
1)CL Bolsa USA	V	10,41	-0,67	55/161
1)CL Bolsas Europeas	V	7,82	-2,95	90/191
1)CL Crecimiento	R	12,64	-2,00	48/63
1)CL Patrimonio	M	14,11	-0,96	54/75
1)CL Renta Asegurada IV	G	12,90	-0,18	52/61
1)CL Renta Asegurada V	G	11,66	-0,11	33/61
1)CL Renta Fija Euro	F	7,48	-0,58	107/110
1)CL Renta Fija Gar. I	G	7,86	-0,09	26/61
1)CL Renta Fija Gar. V	G	10,84	0,01	11/61
1)CL Renta Fija Gar VII	G	6,49	-0,19	54/61
1)CL Renta Fija Gar VIII	G	7,56	0,55	1/61
1)CL Renta Fija Gar X	G	7,55	-0,17	49/61
1)CL Renta Fija Gar. XI	G	9,54	-0,09	25/61
1)CL Renta Fija Gar XII	G	7,64	-0,16	48/61
1)L.K. B.Garant.XXIII	G	6,09	-0,41	59/115
1)L.K. B.Garantizado XXIV	G	6,00	0,06	29/115
1)LK Bolsa Universal	V	6,93	-3,25	155/242
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,66	-0,12	67/110
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	5,89	-1,04	56/108
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	6,62	-1,39	62/171
1)Laboral Kutxa Bolsa G VI	G	9,78	-0,45	61/115
1)Laboral Kutxa Bolsa G XIX	G	11,26	-0,18	45/115
1)Laboral Kutxa Bolsa G XX	G	10,80	-0,17	42/115
1)Laboral Kutxa Bolsa G XXI	G	9,20	-0,15	37/115
1)Labora Kutxa Bolsa G XXII	G	6,15	-0,16	38/115
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	10,68	0,70	8/115
1)Laboral Kutxa Dinero	D	1.160,69	-0,08	93/136
1)L.K. Euribor Garantizado	G	6,05	0,67	10/115
1)Laboral Kutxa Konpromiso	I	6,31	-1,83	14/19
1)Laboral Kutxa RF Gar III	G	11,82	-0,04	18/61
1)Laboral Kutxa RF Gar XIII	G	11,87	-0,07	21/61
1)Laboral Kutxa RF Gar XIV	G	9,70	-0,15	46/61
1)Laboral Kutxa RF Gar XV	G	10,25	-0,01	15/61
1)Laboral Kutxa RF Gar XVI	G	6,15	0,02	10/61
1)LK Mercados Emergentes	V	9,38	-0,06	33/98
1)LK Selek Balance	R	6,00	-1,13	48/171
1)LK Selek Base	M	7,05	-0,73	37/75
1)LK Selek Extraplus	R	7,78	-1,74	87/171
1)LK Selek Plus	R	7,47	-1,35	60/171
1)CL Renta Fija A Largo	F	9,26	-0,09	35/148

Candriam
Castellana 141 Pta. 18 28046 Madrid. Tfno. 917498014. Web. http://contact.Candriam.com. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Cand. Bd EurGovInv.Gr C C	F	1.002,76	-0,58	110/148
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	129,10	-0,70	11/47
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	199,14	-0,14	22/118
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	82,16	0,50	12/85
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.339,82	-2,44	42/85
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.168,06	-0,60	115/148
1)Cand. Bds Eur. Conver C C	F	3.532,56	-0,80	12/47
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.414,01	-0,76	51/118
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.299,07	-0,66	116/148
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.120,55	-0,57	13/116
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	8.338,32	-1,15	136/148
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.094,56	-0,07	51/110
1)Cand. Bds EurCorExFin C C	F	170,43	-0,80	52/118
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	129,95	-2,40	98/139
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	206,11	-1,44	59/116
1)Cand. Bds Gbl Infl.SD C C	F	139,06	-0,60	11/21
1)Cand. Bds Gbl SovQual C C	F	109,89	-0,99	60/139
1)Cand. Bds Inter C C	F	992,14	-1,30	72/139
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	137,43	0,42	14/90
1)Cand. Bds Tot Ret Def C C	I	150,11	-0,16	39/90
1)Cand. Divers.Futures C C	I	9.706,39	0,51	12/90
1)Cand. Dyn LgSh Dig Eq C C	V	151,67	0,32	13/34
1)Cand. Eq.L Aust C C	V	193,80	-4,52	6/6
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	132,89	-0,36	6/30
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	159,10	3,12	1/30
1)Cand. Eq.L Em Mkts C C*	V	878,08	-0,57	43/98
1)Cand. Eq.L EMU C C	V	101,44	-2,99	52/86
1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C	V	2.014,65	-2,92	89/191
1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C	V	113,21	-3,37	112/191
1)Cand. Eq.L Eu.Conv C C	V	159,88	-4,00	155/191
1)Cand. Eq.L Europe C C	V	1.002,27	-3,75	140/191
1)Cand. Eq.L Germany C C	V	471,42	-4,76	8/10
1)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	167,25	2,00	8/34
1)Cand. Gbl Alpha C C	I	1.060,89	-2,65	72/90
1)Cand. GF US EqOpp C C	V	135,41	-2,35	90/161
1)Cand. GF US HYCor C C	F	101,80	-4,48	91/116
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.370,03	-0,45	3/4
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.165,63	-0,12	20/118
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	104,43	-0,06	64/136
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C	D	527,62	-0,09	107/136
1)Cand. Monetaire SIC C	D	1.055,85	-0,06	66/136
1)Cand. Quant-Eq.Eur C C	V	2.519,31	-2,47	62/191
1)Cand. Quant-Eq.MF EMU CC	V	1.246,10	-1,02	15/86
1)Cand. Quant-Eq.MF Glb C C	V	168,49	-2,09	74/242
1)Cand. Quant-EqUSA C C	V	1.342,61	0,30	39/161
1)Cand. Quant-EqUSA C C	V	1.941,47	-3,07	130/161
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.533,44	-0,07	1/4
1)Cand. SRI Bd Eur.Corp C C	F	102,97	-0,67	42/118
1)Cand. SRI Bd Eur.Sh.T C C	F	100,10	-0,09	59/110
1)Cand. SRI Bd Eur. C C	F	99,81	-0,67	117/148

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Cand. SRI Bd Global C C	F	90,92	-2,87	106/139
1)Cand. SRI Bd Gb HghYd C C	F	98,48	-1,42	57/116
1)Cand. SRI Eq Em Mkt C C	V	118,57	0,68	20/98
1)Cand. SRI Eq EMU C C	V	123,76	-2,47	38/86
1)Cand. SRI Eq Europe C C	V	113,94	-2,88	85/191
1)Cand. SRI Eq World C C	V	94,94	-4,23	94/98
1)Cand. SRI Money MktEur CC	D	1.130,30	-0,09	101/136
1)Cand. Sust Eur ST B CC	F	254,62	-0,13	72/110
1)Cand. Sust Eur. B C C	F	364,26	-0,71	121/148
1)Cand. Sust Euro Crp B C C	F	472,34	-0,70	45/118
1)Cand. Sust Europe C C	V	25,72	-2,91	88/191
1)Cand. Sust High C C*	R	408,22	-3,00	63/63
1)Cand. Sust Low C C*	M	4,61	-1,64	72/75
1)Cand. Sust Md C C*	R	6,97	-2,22	56/63
1)Cand. Sust Wld Bd C C	F	3.036,09	-3,54	116/139
1)Cand. Sust World C C	V	27,96	-4,34	218/242
1)Cleo Index Europe Eq C C	V	176,12	-3,51	118/191
1)Cleo Index Usa Eq C C	V	276,33	-1,82	79/161
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	F	158,85	-3,74	92/118
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	102,63	0,28	15/85
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.572,30	-6,07	74/85
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	175,00	-4,26	84/116
2)Cand. Bds Total Ret C C	F	152,62	-3,29	114/139
2)Cand. Bds USD C C	F	948,46	-6,20	20/31
2)Cand. Eq.L Asia C C*	V	27,61	-4,04	40/48
2)Cand. Eq.L Biotec C C	V	583,58	-0,59	7/30
2)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	208,70	1,76	9/34
2)Cand. GF U.S. Eq Opp. C C	V	154,86	-2,58	110/161
2)Cand. GF US HYCorp Bd C C	F	115,20	-4,71	95/116
2)Cand. Mon.Mkt Usd C C	D	525,21	-3,81	6/26
2)Cand. Quant-Eq.USA C C	V	3.089,85	-3,29	134/161
2)Cand. SRI Bd Em Mkt C C	F	109,45	-5,78	60/85
2)Cand. SRI Eq North Am C C	V	119,43	-5,08	155/161
2)Cand. Sust N. Am. C C	V	47,18	-5,11	156/161
2)Cleo Index USA Eq C C	V	210,30	-2,05	83/161
3)Cand. Eq.L Japan C C	V	22.991,00	-2,32	6/54
3)Cand. SRI Eq.Pacific C C	V	15.838,10	-3,78	7/15
3)Cand. Sust Pacific C C	V	3.757,00	-3,80	8/15
4)Cand. Eq.L United Kin C C	V	376,29	-5,81	8/8
5)Cand. Eq.L Switz C C	V	910,54	-3,27	4/4
6)Cand. Eq.L Aust C C	V	1.226,09	-1,74	3/6
6)Cand. Eq.L Aust R C	V	132,61	-1,64	2/6

CapitalatWork Int`l
Avda. Concha Espina 63 4º Dcha. 28016 Madrid. Tfno. 917812410. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Asian Eq at Work E	V	189,71	-3,81	9/15
1)Cash + at Work E	F	149,05	-0,45	105/110
1)Cash Govies at Work C	F	123,11	-1,08	135/148
1)Contrarian Eq at Work E	V	565,48	-1,00	38/242
1)Corporate Bonds at Work E	F	259,43	-2,51	91/118
1)European Eq at Work E	V	553,95	-2,04	40/191
1)Government Bds at Work E*	F	161,36	-	
1)Inflation at Work E	F	173,34	-3,06	18/21
2)American Eq at Work E	V	366,56	-2,14	84/161

Carmignac Gestion Luxembourg
Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34) 914361727. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Cap + A EUR Acc	I	1.171,28	-0,36	44/90
1)Commodit A EUR Acc	V	300,14	-2,76	6/11
1)Commodit E EUR Acc	V	88,29	-2,86	7/11
1)Em Disc A EUR Acc	V	1.519,32	-0,87	46/98
1)Em Patrim A EUR Acc	R	120,20	-0,17	18/171
1)Em Patrim E EUR Acc	R	114,67	-0,26	20/171
1)Emergents A EUR Acc	V	921,72	-3,00	87/98
1)Emergents E EUR Acc	V	136,02	-3,10	88/98
1)Eur-Entrepr A EUR Acc	V	368,58	-1,25	26/43
1)Euro-Patrim A EUR Acc	R	357,85	0,13	7/63
1)Gde Europe A EUR Acc	V	194,45	-1,94	34/191
1)Gde Europe E EUR Acc	V	108,28	-2,04	39/191
1)Investiss A EUR Acc	V	1.238,36	2,65	6/242
1)Investiss E EUR Acc	V	180,62	2,57	7/242
1)Patrim Inc A EUR	R	89,25	-0,86	35/171
1)Patrim Inc E EUR	R	88,00	-0,90	38/171
1)Patrimoine A EUR Acc	R	650,24	0,07	12/171
1)Patrimoine E EUR Acc	R	161,71	0,01	13/171
1)Profil Réac50 A EUR Acc	R	186,73	-0,16	17/171
1)Profil Réac75 A EUR Acc	R	233,59	-0,58	28/171
1)Profil Réac100 A EUR Acc	X	217,54	-1,07	73/216
1)Sécurité A EUR Acc	F	1.761,09	0,56	1/110
1)Un Glb Bd A EUR Acc	F	1.418,99	1,22	7/139

Cartesio Inversiones SGIICC, SA
Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 91 310 62 40. Email. info@cartesio.com. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Cartesio X	M	1.869,75	-0,04	4/75
1)Cartesio Y	X	2.229,77	-0,84	59/216
1)Pareturn Cartesio Equity	X	161,26	-0,83	58/216
1)Pareturn Cartesio Income	M	130,11	-0,10	7/75

Clariden Leu Ltd.
www.clariden.lu Hotline(Spain). Tfno. 900994164. Fecha v.l.: 14/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)CL (Lux) Biotech Eq H*	V	290,15	-	
1)CL (Lux) Energy Eq H*	V	63,06	-	
1)CL (Lux) Infrastr. H EUR*	V	120,30	-	
2)CL (Lux) Biotech Eq B*	V	444,83	-	
2)CL (Lux) Biotech Eq IB*	V	493,42	-	
2)CL (Lux) Emerging Mkt. B	V	164,64	-0,64	45/98
2)CL (Lux) Emerging Mkt. IB	V	156,36	-0,55	41/98
2)CL (Lux) Energy Eq B*	V	79,01	-	
2)CL (Lux) Infrastr. IB*	V	166,83	-	
2)CL (Lux) Infrastructure B*	V	152,65	-	

Cobas Asset Management
José Abascal 45 28003 Madrid. Rocio Recio. Tfno. 900 15 15 30. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Cobas Concentrados*	I	93,01	-6,99	1/2
1)Cobas Grandes Cias.	V	98,60	-6,81	235/242
1)Cobas Iberia	V	110,19	-0,01	31/108
1)Cobas Internacional	V	96,85	-8,43	237/242
1)Cobas Renta	M	98,63	-1,93	75/75
1)Cobas Selección	V	101,43	-7,84	236/242

Credit Agricole Bankoa Gestión
Av. de la Libertad 5 Planta 5 20004 S.Sebastián. Javier Hoyos Oyarzabal. Tfno. 943285799. Email. fondos@creditagricole-mercagestion.com. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Bankoa-Ahorro Fondo	D	114,26	-0,03	37/136
1)Bankoa Bolsa	V	1.342,70	-3,54	102/108
1)CA Bankoa Horizonte 2026	F	98,61	-0,47	99/148
1)CA Bankoa Objetivo 2022	O	104,76	-0,13	14/45
1)CA Bankoa Objetivo 2022II	O	103,14	-0,09	10/45
1)CA Mercaeuropa Euro*	V	6,92	-2,93	49/86
1)CA Mercapatrimonio	M	16,24	-1,74	74/75
1)CA Selección*	I	6,92	-0,81	11/25
1)CA Selecci. Estrategia 20*	M	98,20	-1,46	72/108
1)CA Selecci. Estrategia 50*	R	107,85	-2,42	123/171
1)CA Selecci. Estrategia 80*	V	941,94	-3,09	144/242
1)Fondgeskoa	R	246,63	-2,33	59/63

Credit Suisse Asset Management
. Institucionales: 917916000. Fecha v.l.: 14/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)CS BF (Lux) Corp SD EUR B	F	129,80	-0,33	33/118
1)CS EF Small Cap Germany	V	2.754,08	-1,02	2/2
1)CS Eq. USA H*	V	15,36	-	
1)CS Equity Italy	V	459,60	3,63	2/11
1)CS Portf. F.Growth Euro-B	R	171,48	-3,09	144/171
1)CS Portfol. F.Balan.Euro	R	174,21	-2,63	133/171
1)CS Portfol. F.Incom.Euro	M	171,39	-2,30	92/108
1)CS Portfolio Reddito	R	142,02	-1,40	64/171
1)CSEF (Lux) Global Value B	V	11,97	-3,31	157/242
1)CSEF (Lux) S&M C.Europe B	V	2.901,06	-3,53	41/43
1)CSF (Lux) Target Volat EB	I	99,34	-1,78	68/90
1)CSF Rel Return Engineer	F	149,50	-1,42	144/148
2)CS BF (Lux) Corp SD USB B	F	140,01	-4,32	98/118
2)CS Bond High Yield US*	F	304,15	-	
2)CS Equity US$*	V	1.174,24	-	
2)CS Portfolio Balance US$	R	274,57	-4,87	165/171
2)CS Portfolio Growth US$	R	264,65	-4,37	161/171
2)CS Portfolio Income US$	M	261,63	-5,26	105/108
2)CSEF USA Value	V	22,25	-4,94	154/161
2)CSF DJ-AIG Commodity USD	V	55,64	-3,85	2/8
5)CS BF (Lux) Corp SD CHF B	F	115,49	1,14	2/118
5)CS Bond SFR	F	532,62	0,28	3/3
5)CS Portfolio Balanced SFR	R	196,81	-2,13	107/171
5)CS Portfolio Growth SFR	R	203,17	-2,90	141/171
5)CS Portfolio Income SFR	M	170,90	-1,42	2/2
5)CSBF Inflation Linked Sfr	F	111,81	1,07	1/21

Credit Suisse Gestión S.A
Ayala 42 Planta 5ª - A 28001 Madrid. Tfno. +34 917915700. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Credit Suisse Bolsa	V	162,11	-2,61	81/108
1)CS Corto Plazo	D	12,99	0,00	11/136
1)CS Director Bond Focus*	I	8,68	-1,24	19/25
1)CS Director Flexible*	I	15,93	-0,56	4/13
1)CS Director Growth*	I	25,60	0,12	2/10
1)CS Director Income*	I	13,18	-1,83	18/20
1)CS Duración 0-2	F	1.115,03	-0,05	37/110
1)CS Equity Yield FI	R	8,56	-0,90	19/63
1)CS Estrategia Global*	X	7,07	-1,68	113/216
1)CS Europe Small & Mid Cap	V	15,06	-0,48	14/43
1)CS Global AFI*	X	5,28	-1,14	78/216
1)CS Global F Gest Activa*	R	12,36	-1,51	72/171
1)CS Global Market Trends A*	X	11,23	-2,15	142/216
1)CS Hybrid & Subord Debt	F	10,49	0,03	18/139
1)CS Renta Fija 0-5	F	921,38	0,37	10/148
1)WF CS Equity Spain*	V	153,99	-1,24	55/108

Degroof Petercam SGIIC
Diagonal 464 08006 Barcelona. Anna Amorós. Tfno. 934458580. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Degroof Eq Emu Beha VI*	V	97,91	-2,79	46/86
1)DP Ahorro Corto Plazo	F	12,55	-0,02	27/110
1)DP Bolsa Española	V	8,04	-4,72	106/108
1)DP Flexible Global*	X	18,71	-2,01	134/216
1)DP Fondos RV Global*	V	13,97	-2,23	86/242
1)DP Fonglobal*	R	12,31	-2,57	131/171
1)DP Fonselección*	X	4,08	-1,31	89/216
1)DP Renta Fija	F	19,48	-0,28	85/148
1)DP Salud	V	19,84	-2,71	14/30
1)DPAM Eqs L Emu HighDiv YB*	V	109,35	-5,20	86/86
1)DPAM Eqs L Europe Beha VI*	V	46,48	-3,97	153/191
1)DPAM Glbl Strat L High B*	V	95,97	-3,44	167/242
1)DPAM Glbl Strat L Med Low*	X	65,21	-1,85	123/216
1)DPAM Glbl Strat L Low B*	M	85,27	-1,29	68/108
1)DPAM Glbl Strat L Med B*	R	112,27	-2,35	118/171

Deka International (DekaBank)
Paseo de la Castellana,141,8º 28046 Madrid. Ana Guzmán Quintana. Tfno. 915726693. Email. ana.guzmanquintana@deka.de. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Deka-ConvergenceAktien CF	V	163,92	1,24	16/19
1)Deka-ConvergenceRenten CF	F	46,20	-0,56	2/3
1)DekaLux-Deutschland TF	V	127,56	-2,41	4/10
1)DekaLux-MidCap TF	V	76,72	-2,17	35/43
1)Inst.Liquid.Garant CF(T)	D	5.769,70	0,00	12/136

DWS Investments (Deutsche Bank)
Pº de la Castellana, 18 9133555575 28046 Madrid. Elena Giner. Tfno. 9133551073. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)DB Multiestrellas	O	11,20	-1,75	39/45
1)DB Tal Gest Conserv*	I	10,20	-0,82	12/25
1)DB Tal Gest Flexible*	I	10,43	-1,54	67/90
1)DB Talento Bolsa Global*	V	10,53	-3,41	164/242
1)Deut Inv I € Bd Prem	F	146,16	-0,90	6/10
1)Deut Inv I € Bd Short	F	147,63	-0,03	28/110
1)Deut Inv I Convert	F	170,56	-1,23	23/47
1)Deut Inv I € Gov Bds	F	187,15	-0,63	3/10
1)Deut Inv I Asia SMCap	V	223,99	-2,67	1/2
1)Deut Inv I Braz Eq	V	91,72	2,12	3/4
1)Deut Inv I China Bds	F	124,55	2,48	1/14
1)Deut Inv I Chinese Eq	V	242,08	3,48	3/24
1)Deut Inv I EM Corps	F	139,57	-1,61	36/85
1)Deut Inv I EM T Divid	V	112,02	-1,57	61/98
1)Deut Inv I Euro Corp Bd	F	158,67	-0,64	40/118
1)Deut Inv I Euro HY Corp	F	151,33	-0,51	11/116
1)Deut Inv I Europ SCap	V	247,62	0,12	12/43
1)Deut Inv I German Eq	V	201,59	-4,01	6/10
1)Deut Inv I Gl Agribus	V	133,36	-4,97	2/4
1)Deut Inv I Gl Infra	V	125,45	-9,32	238/242
1)Deut Inv I Glb Themat	V	132,08	-2,97	131/242
1)Deut Inv I Glob EM Eq	V	248,63	1,35	16/98
1)Deut Inv I Global Bds	F	101,99	-0,07	21/139
1)Deut Inv I Gold&Prec	V	62,39	-5,70	2/2
1)Deut Inv I Latam eq	V	107,76	0,68	20/23
1)Deut Inv I Multi Opp	X	110,25	-2,34	154/216
1)Deut Inv I MultiA In	X	101,43	-2,25	149/216
1)Deut Inv I New Resces	V	140,39	-5,62	6/7
1)Deut Inv I ShortD Crd	F	131,79	-0,20	28/118
1)Deut Inv I Top Div	V	184,19	-5,70	231/242
1)Deut Inv I Top Euro	V	194,45	-2,40	36/86
1)Deut Inv I Top Europe	V	184,52	-2,77	44/86
1)Deutsche Crec Cons A*	M	10,59	-1,14	63/75
1)DWS Acciones Español	V	37,62	-1,01	54/108
1)DWS Ahorro	D	1.330,71	-0,07	89/136
1)DWS Akt Strat Deutch	V	418,17	-1,78	2/10
1)DWS Biotech	V	183,06	-1,49	10/30
1)Deutsche Crec Moderado A	R	12,14	-1,30	24/63
1)DWS Con DJE Alpha Ren	M	123,12	-1,05	57/108
1)DWS Con Kaldemorgen	X	136,41	-2,64	167/216
1)DWS Covered Bond Fund	F	56,40	-0,86	60/118
1)DWS Crecimiento A*	R	11,90	-1,64	35/63
1)DWS Crecimiento B*	R	12,15	-1,58	31/63
1)Deutsche Crec Cons B*	M	10,71	-1,10	62/75
1)DWS Deutschland	V	237,34	-4,11	7/10
1)DWS Eurorenta	F	55,39	-1,53	9/10
1)DWS Floating Rate Nt	F	84,46	-0,01	25/110
1)DWS Fondepósito A	D	7,91	-0,06	60/136
1)DWS Fondepósito B	D	8,03	-0,05	57/136
1)DWS Global Growth	V	107,66	-2,31	88/242
1)DWS Hi Inc Bd Fund*	F	26,49	-	
1)DWS Inst Money Plus	D	13.999,04	-0,05	59/136
1)DWS Invest Europen Eq. FC	V	210,34	-2,67	72/191
1)DWS Mixta	R	30,76	-0,70	17/63
1)DWS Top Europe	V	142,87	-2,84	84/191
2)Deut Inv I Africa	V	78,72	2,25	14/98
2)Deut Inv I RREEF	V	120,10	-9,06	25/27

EDM Gestión S.A.
Castellana 78 28046 Madrid. Ricardo Vidal. Tfno. 934160143. Email. rvidal@edm.es. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)EDM Ahorro	F	26,21	-0,13	52/148
1)EDM American Growth B*	V	334,25	5,35	3/161
1)EDM Cartera*	R	1,65	-1,11	45/171
1)EDM Emerging Markets	V	119,06	-3,77	90/98
1)EDM Int.Credit Portfolio*	F	274,37	-1,59	61/116
1)EDM Inversión	V	66,26	-0,28	35/108
1)EDM Latin American R*	V	103,63	0,28	22/23
1)EDM Renta	D	10,61	0,11	2/136
1)EDM Strategy *	V	381,75	-4,06	162/191
1)EDM HY Short Duration*	F	74,63	-0,82	31/116
1)EDM Valores Uno*	X	16,37	-0,51	44/216
1)Radar Inversión	V	1,45	-0,91	14/86
2)EDM American Growth A*	V	270,97	1,59	17/161
2)EDM Credit Portfolio B*	F	128,13	-5,14	104/116
2)EDM Latin American R*	V	93,52	-0,54	23/23

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann L5365 Munsbach, Luxemburgo. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Ethna-AKTIV A	R	131,01	0,59	4/171
1)Ethna-AKTIV T	R	137,19	0,59	3/171
1)Ethna-DEFENSIV A	M	133,44	-0,13	3/108
1)Ethna-DEFENSIV T	M	161,93	-0,13	4/108
1)Ethna-DYNAMISCH A	R	79,05	-1,83	95/171
1)Ethna-DYNAMISCH T	R	82,07	-1,82	94/171

Fidelity Worldwide (Acumulación)
www.fondosfidelity.es. Tfno. 917884141. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
Y)FF China Renminbi Bond	F	124,63	0,19	2/14
1)FAST Europe	V	328,24	-3,19	103/191
1)FAST Europe-E	V	163,83	-3,28	109/191
1)FAST Global Em. Hdg	V	170,06	3,14	7/98
1)FAST US A Acc. EUR	V	179,70	-3,41	136/161
1)FF America EUR Hdg.	V	15,19	-0,39	47/161
1)FF America Fund	V	23,93	-3,51	138/161
1)FF America Fund - E	V	27,21	-3,58	140/161
1)FF American Growth - E	V	19,44	-1,67	74/161
1)FF Asian Aggressive	V	18,66	-5,23	44/48
1)FF Asian Aggressive E	V	17,52	-5,30	45/48
1)FF Asian High Yield	F	18,20	-3,81	79/116
1)FF China Consumer	V	23,57	-0,21	17/24
1)FF China Consumer E	V	22,09	-0,36	19/24
1)FF China Focus E	V	20,64	2,53	4/24
1)FF China Renminbi Bond	F	12,37	-0,01	3/14
1)FF EMEA	V	19,50	4,73	2/10
1)FF EMEA E	V	17,98	4,60	3/10
1)FF Emerg Market Corp Debt	F	11,61	-1,53	78/118
1)FF Emerg Market Debt	F	20,14	-5,89	64/85
1)FF Emerg Market Debt - E	F	19,09	-5,91	66/85
1)FF Emerg Markets - E	V	50,11	0,48	23/98
1)FF Emerg Mkt Debt Hdg	F	14,00	-2,64	46/85
1)FF Emerging Asia	V	24,62	-0,93	10/48
1)FF Emerging Asia E	V	17,28	-1,03	12/48
1)FF Euro Balanced	R	15,83	-2,16	54/63
1)FF Euro Blue Chip	V	14,97	-3,23	70/86
1)FF Euro Blue Chip - E	V	22,70	-3,32	72/86
1)FF Euro Bond Fund	F	15,57	-0,38	91/148
1)FF Euro Bond Fund - E	F	28,94	-0,41	92/148
1)FF Euro Corporate Bond	F	31,55	-0,28	31/118
1)FF Euro Short Term E	F	11,95	-0,08	56/110
1)FF European Dividend	V	15,74	-4,55	179/191
1)FF European Dynamic	V	21,84	-2,80	80/191
1)FF European Fund - E	V	14,13	-3,94	151/191
1)FF European Fund A	V	15,47	-3,91	149/191
1)FF European Growth	V	12,32	-4,35	173/191
1)FF European Growth - E	V	35,47	-4,50	177/191
1)FF European High Yld	F	20,20	-0,88	40/116
1)FF European High Yld - E	F	39,63	-0,90	41/116
1)FF European Large Co	V	15,88	-4,39	174/191
1)FF European Large Co - E	V	51,12	-4,50	178/191
1)FF European Small Co	V	22,61	0,67	6/43
1)FF European Small Co - E	V	33,26	0,57	8/43
1)FF European Value	V	16,57	-4,11	164/191
1)FF FPS Moderate Growth	R	12,98	-4,70	164/171
1)FF France	V	16,58	-1,43	2/2
1)FF Gbl MA Tac Mod Hdg E	M	11,37	-2,74	98/108
1)FF Gbl MA Tactical Mod E	M	11,92	-6,07	107/108
1)FF Germany	V	21,85	-1,80	3/10
1)FF Global Corporate Bond	F	12,36	-4,26	97/118
1)FF Global Dividnd HDG	V	17,86	-3,93	200/242
1)FF Global Financial Ser-E	V	31,36	-0,35	9/13
1)FF Global Focus - E	V	53,18	-2,76	117/242
1)FF Global Health Care	V	23,04	-3,36	17/30
1)FF Global Health Care - E	V	31,83	-3,43	18/30
1)FF Global High Yield	F	10,71	-0,09	1/116
1)FF Global High Yield E	F	13,92	-3,60	78/116
1)FF Global Industrials - E	V	41,45	-4,47	7/7
1)FF Global Inflation	F	11,70	-1,27	12/21
1)FF Global Inflation-E	F	11,45	-1,29	13/21
1)FF Global Multi Asset Inc	X	11,66	-1,93	128/216
1)FF Global Opport - E	V	16,80	-3,56	177/242
1)FF Global Opportunities	V	18,29	-3,48	174/242
1)FF Global Property	V	14,19	-8,33	18/27
1)FF Global Property - E	V	13,00	-8,39	20/27
1)FF Global Strat Bd Hdg	F	11,27	-0,88	58/139
1)FF Global Strategic Bd. E	F	10,54	-0,85	57/139
1)FF Global Technology - E	V	19,21	-2,09	29/34
1)FF Global Telecoms	V	16,14	-8,81	32/34
1)FF Global Telecoms - E	V	14,17	-8,93	34/34

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)FF Greater China Fund - E	V	54,25	0,63	13/24
1)FF Iberia Fund - A	V	16,67	-2,00	67/108
1)FF Iberia Fund - E	V	44,51	-2,09	70/108
1)FF International Bond Hdg	F	13,36	-1,47	79/139
1)FF International Fund	V	18,23	-3,44	169/242
1)FF Italy Fund E	V	8,79	2,10	7/11
1)FF Japan	V	9,99	-3,25	13/54
1)FF Japan Fund - E	V	10,81	-3,40	14/54
1)FF Latin America Fund - E	V	49,23	4,37	11/23
1)FF Multi Asset Def Hdg	M	12,76	-1,69	78/108
1)FF Multi Asset Strat	R	12,72	-5,99	169/171
1)FF South East Asia -E	V	53,67	-0,17	6/48
1)FF Target 2015 Euro Acc	X	13,55	-0,07	2/13
1)FF Target 2020 Euro	X	23,52	0,17	1/13
1)FF Target 2020 Euro Acc	X	14,71	-1,28	5/13
1)FF Target 2025 Euro Acc	X	14,93	-1,78	7/13
1)FF Target 2030 Euro Acc	X	15,71	-2,06	8/13
1)FF Target 2035 Euro Acc	X	33,60	-2,50	10/13
1)FF Target 2040 Euro Acc	X	33,77	-2,60	13/13
1)FF World Fund - E	V	26,60	-3,03	138/242
1)FID Inst Liq EUR A-Acc	D	13.958,10	-0,06	70/136
1)FID Inst Liq EUR D-Acc	D	11.266,57	-0,06	68/136
2)FAST Asia	V	170,81	-1,64	15/48
2)FAST Global A	V	137,00	-4,31	217/242
2)FAST Global Em. Mkts.	V	176,83	1,07	18/98
2)FF America Fund	V	23,43	-3,84	145/161
2)FF Asian Bond	F	13,26	-6,06	14/14
2)FF Asian Sp Sits	V	28,83	-1,37	13/48
2)FF China Consumer	V	21,49	-0,58	21/24
2)FF EMEA	V	18,18	4,38	4/10
2)FF Emerging Mkt Debt	F	20,28	-6,22	78/85
2)FF Global Demographic	V	19,41	-1,05	41/242
2)FF Global Property	V	15,06	-8,56	22/27
2)FF Global Strategic Bond	F	10,13	-4,47	130/139
2)FF International Bond	F	13,69	-3,01	108/139
2)FF International Fund	V	17,85	-3,79	193/242
2)FF US Dollar Bond	F	15,19	-6,16	15/31
2)FID Inst Liq USD A-Acc	D	17.346,89	-3,82	7/26

Fidelity Worldwide (Distribución)
www.fondosfidelity.es. Tfno. 917884141. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
S)FF Nordic Fund	V	1.314,00	-2,96	2/2
1)FF America Fund	V	8,65	-3,50	137/161
1)FF Emerging Mkt Debt	F	11,71	-5,94	67/85
1)FF Euro Balanced Fund	R	17,84	-2,14	52/63
1)FF Euro Blue Chip Fund	V	22,27	-3,22	67/86
1)FF Euro Bond Fund	F	13,45	-0,37	90/148
1)FF Euro Cash Fund	D	9,18	-0,08	91/136
1)FF EURO STOXX 50TM	V	10,52	-3,13	56/86
1)FF Europ. Small Cos	V	53,74	0,66	7/43
1)FF European Dynamic Gr	V	52,59	-2,79	79/191
1)FF European Growth	V	14,68	-4,43	176/191
1)FF European High Yld	F	10,12	-0,88	39/116
1)FF European Large Co	V	46,08	-4,40	175/191
1)FF Fidelity Patrimoine A	R	12,44	-1,82	93/171
1)FF FPS Moderate Growth	R	11,25	-4,66	163/171
1)FF France Fund	V	56,57	-1,41	1/2
1)FF Gbl MA Tactical Mod	R	11,86	-5,95	168/171
1)FF Germany Fund	V	52,93	-1,78	1/10
1)FF Global Consumer Ind	V	51,98	-1,33	5/11
1)FF Global Financial Serv	V	35,46	-0,25	8/13
1)FF Global Focus Fund	V	58,47	-2,66	107/242
1)FF Global Health Care	V	36,10	-3,35	16/30
1)FF Global Industrials	V	47,20	-4,38	6/7
1)FF Global Property	V	12,76	-8,33	19/27
1)FF Global Technology	V	19,90	-1,97	27/34
1)FF Global Telecoms	V	9,45	-8,83	33/34
1)FF Growth & Income Fund	R	19,36	-0,92	39/171
1)FF Iberia Fund	V	72,52	-2,00	68/108
1)FF India Focus Fund	V	47,99	-5,16	1/4
1)FF International Fund	V	46,49	-3,47	170/242
1)FF Italy Fund	V	39,19	2,22	6/11
1)FF Japan Eur	V	1,50	-3,24	12/54
1)FF South East Asia	V	7,80	-0,06	3/48
1)FF Target 2015 Euro	X	31,85	-0,13	3/13
1)FF Target 2020 Euro	X	42,24	-1,24	4/13
1)FF Target 2025 Euro	X	36,62	-1,74	6/13
1)FF Target 2030 Euro	X	38,88	-2,09	9/13
1)FF Target 2035 Euro	X	32,62	-2,51	11/13
1)FF Target 2040 Euro	X	32,82	-2,58	12/13
1)FF US High Yield Eur	F	8,20	-4,37	90/116
1)FF World Fund	V	21,75	-2,95	129/242
2)FF America Fund	V	10,79	-3,82	144/161
2)FF American Diversified	V	24,36	-3,61	141/161
2)FF American Growth	V	49,48	-1,88	80/161
2)FF Asean Fund	V	35,75	0,06	1/1
2)FF Asian Special Situat.	V	54,67	-1,37	14/48
2)FF China Focus Fund	V	78,25	2,33	6/24
2)FF Emerg Mkt Debt	F	11,91	-6,21	77/85
2)FF Emerging Markets	V	31,73	0,26	25/98
2)FF FPS Global Growth	V	26,80	-4,11	210/242
2)FF Gbl MA Tactical Mod	R	11,67	-6,33	170/171
4)FF Global Focus	V	3,96	-2,71	109/242
2)FF Global Focus	V	69,45	-2,98	133/242
2)FF Global Opportunities	V	17,83	-3,73	190/242
2)FF Global Property	V	13,57	-8,58	23/27
2)FF Greater China Fund	V	266,20	0,37	14/24
2)FF Indonesia Fund	V	30,54	-2,31	1/1
2)FF International Bond	F	1,17	-3,01	107/139
2)FF International Fund	V	58,02	-3,77	191/242
2)FF Korea Fund*	V	18,86	-	
2)FF Latin America Fund	V	38,80	4,13	12/23
2)FF Malaysia Fund	V	46,07	1,41	1/1
2)FF Pacific Fund	V	39,33	-3,44	4/15
2)FF Singapore	V	58,76	-1,45	1/1
2)FF South East Asia Fund	V	9,73	-0,38	7/48
2)FF Taiwan Fund	V	13,36	-3,28	1/1
2)FF Thailand Fund	V	61,91	1,56	1/1
2)FF US Dollar Bond Fund	F	6,98	-6,87	30/31
2)FF US Dollar Cash Fund	D	11,78	-3,87	14/26
2)FF US High Yield- USD	F	12,30	-4,62	94/116
3)FF Japan Advantage Fund	V	35.783,00	-3,72	17/54
3)FF Japan Fund	V	199,50	-3,83	19/54
3)FF Japan Small Cos	V	2.476,00	-4,26	2/5
4)FF Sterling Bond Fund	F	0,33	-1,99	2/3
4)FF United Kingdom Fund	V	2,82	-3,65	2/8
5)FF Switzerland Fund	V	60,52	-2,95	3/4
6)FF Australia Fund	V	57,48	-2,58	5/6

Fidentiis Gestión SGIIC SA
Velazquez 138 L-10 28006 Madrid. Enrique Parra/Silvia Mesia. Tfno. 915662480. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Tordesillas Fil*	I	14,10	-1,07	3/17
1)Tordesillas Global Stra I*	X	10,81	3,07	5/216
1)Tordesillas Iberia A*	V	13,55	-0,37	38/108
1)Tordesillas Iberia I*	V	16,49	-0,32	36/108
1)European Financ OPP A*	V	10,78	4,14	2/13
1)European Financ OPP I*	V	10,94	4,17	1/13
1)European Megatrends	I	10,34	0,94	1/19
1)Global Strategy A*	X	10,47	3,11	4/216
1)Global Strategy Z*	X	10,36	3,14	3/216
1)Iberia Long Short I*	V	10,76	-0,23	33/108

Fonditel Gestión SGIIC S.A.U.
Pedro Texeira 8 3º 28020 Madrid. Tfno. 915982620. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Fonditel Albatros	X	9,78	-0,98	65/216
1)Fonditel Dinero	D	4,78	-0,10	108/136
1)Fonditel Lince A	V	6,93	-2,16	72/108
1)Fonditel RF Mx Internac.	M	7,97	-0,75	29/108
1)Fonditel Smart Beta	I	5,67	-0,28	42/90

Franklin Templeton I. F.
Ortega y Gasset 29 6ª planta 28006 Madrid. Tfno. 914263600. Web. www.franklintempleton.com.es. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)F Brazil Opp A EUR-H1	V	10,33	1,87	4/4
1)F European Growth A	V	16,27	-3,15	98/191
1)F European SmC Growth A	V	40,42	-2,11	34/43
1)F Gb Real Estate A EUR-H1	V	14,85	-5,83	6/27
1)F Glod&P Metals A EUR-H1	V	3,88	-3,00	1/2
1)F India A	V	39,51	-7,30	4/4
1)F Mult-Asset Income A EUR	X	11,81	-1,99	133/216
1)F Mutual European A	V	24,56	-1,64	20/191
1)F Mutual Gb Dscv A EUR-H2	V	13,98	-0,36	25/242
1)F Natural Resources A EUR	V	5,55	-7,19	11/11
1)F Strategic In A EUR-H1	F	11,42	-1,47	78/139
1)F Technology A	V	14,74	2,86	7/34
1)F Wrld Perspectives A EUR	V	26,15	-1,84	65/242
1)FT Gbl Eqty Strg A EUR-H1*	V	8,10	3,45	5/242
1)FT Gbl F Strg A EUR-H1	R	9,46	0,21	8/171
1)FT Gbl Sukuk A EUR	F	10,96	-5,19	137/139
1)T Africa A EUR-H1	V	9,25	5,35	1/10
1)T Asian Bond A EUR-H1	F	12,21	-1,05	5/14
1)T Asian Growth A EUR-H1	V	26,81	3,43	1/48
1)T Asian SCo A EUR	V	55,35	-2,96	2/2
1)T BRIC A EUR-H1	V	12,81	5,87	1/7
1)T Eastern Europe A	V	26,19	2,95	12/19
1)T Emer Mkt A EUR-H1	V	10,80	3,45	6/98
1)T Emer Mkt Blncd A EUR-H1	V	10,27	2,29	13/98
1)T Emer Mkt Bond A EUR-H1	F	11,58	1,76	4/85
1)T Emer Mkt Small Co.A EUR	V	14,90	-2,36	81/98
1)T Euro High Yield A	F	19,07	-0,78	27/116
1)T Eurpean Corp Bond A EUR	F	13,21	-0,75	49/118
1)T Frontier Mkt A EUR-H1	V	12,10	0,17	27/98
1)T Gbl Balanced A EUR-H1	X	20,58	1,18	12/216
1)T Gbl Bond A EUR-H1	F	20,47	-0,58	45/139
1)T Gbl Bond (Eur) A	F	15,97	1,40	5/139
1)T Gbl Hgh Incme Bnd A EUR*	F	12,99	-	
1)T Gbl High Yield A EUR	F	12,63	-3,22	77/116
1)T Gbl Income A	X	20,95	-3,23	184/216
1)T Gbl Totl Retrn A EUR-H1	F	21,07	-0,43	34/139
1)T Latin America A EUR	V	8,47	3,93	14/23
2)F High Yield A	F	17,85	-4,96	100/116
2)T China A	V	30,34	0,68	12/24
2)T Shariah Asia Gwth A USD*	V	11,02	-	
2)T Shariah Gb Equity A USD	V	13,46	-3,79	194/242

GCO Gestión de Activos
Cedaceros 9 Planta baja 28014 Madrid. Esther Luque Sánchez. Tfno. 914328660. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Fonbilbao Acciones	V	60,52	-2,45	76/108
1)Fonbilbao Eurobolsa	V	6,32	-3,45	73/86
1)Fonbilbao Global 50	R	7,99	-1,73	86/171
1)Fonbilbao Internacional	V	9,02	-2,12	76/242

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Fonbilbao Mixto	M	10,14	-0,92	51/75
1)GCO Corto Plazo	D	22,84	-0,04	46/136
1)GCO Renta Fija	F	8,71	-0,15	62/148

Generali Investments Luxembourg
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg. Bruno Patain. Tfno. +33158381750. Fecha v.l.: 14/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Abs Ret Credit Strategi D	I	104,23	0,00	26/90
1)Abs Ret Multi Strategie D	I	112,85	-0,71	51/90
1)Central & Eastern Bond D	F	168,49	-0,80	3/3
1)Central & Eastern Equit D	V	238,65	-1,20	19/19
1)Convertible Bond D	F	111,58	-1,78	30/47
1)Euro Bond D	F	169,09	-0,22	78/148
1)Euro Bond 1-3 Years D	F	121,46	0,19	5/110
1)Euro Bond 3-5 Years D	F	137,88	0,03	18/148
1)Euro Corporate Bond D	F	156,91	-0,92	64/118
1)Euro Corpora Short Term D	F	112,16	-0,22	29/118
1)Euro Covered Bond D	F	123,00	-1,12	73/118
1)Euro Equity D	V	109,97	-2,97	51/86
1)Euro Eq Controlled Vol D	V	109,54	-4,66	84/86
1)Euro Future Leaders D	V	150,79	-0,94	23/43
1)Euro Short Term Bond D	D	122,69	-0,06	71/136
1)European Equit Recovery D	V	106,63	1,52	2/86
1)Glob Multi Asset Income D	X	103,20	-3,00	175/216
1)Global Equity D	V	128,75	-3,32	159/242
1)SRI Ageing Population D	I	113,73	-3,03	15/19
1)SRI European Equity D	I	166,29	-3,63	17/19
1)Total Return Euro HY D	F	203,66	-0,56	12/116
2)Asian Bond D	F	105,56	-4,04	10/14
2)Asian Credit D	F	103,56	-5,24	12/14
2)Greater China Equity D	V	238,94	-1,42	22/24

Gesalcalá
Ortega y Gasset 7 28006 Madrid. Susana Ramírez. Tfno. 914311166. Email. gesalcala@bancoalcala.com. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Alcalá Acciones	R	22,37	-1,58	32/63
1)Alcalá Ahorro	M	10,68	-0,43	28/75
1)Alcalá Bolsa Mixto	R	13,93	-1,10	21/63
1)Alcalá Gestión Activa	X	1.343,60	-4,51	207/216
1)Alcalá Global	R	10,87	-1,18	54/171
1)Alcalá Institucional	M	11,47	-0,08	5/75
1)Alcalá Uno	F	15,70	-0,19	88/110
1)Diagonal Total Return	I	9,53	-2,09	70/90
1)Fonalcalá	R	31,37	-1,10	22/63
1)Loreto Suma	I	10,21	-0,53	47/90
1)RSR Global	X	9,86	-0,49	42/216
1)RSR RV Internacional	V	11,18	1,54	9/242

Gesconsult
Pza Marqués de Salamanca, 11 28006 Madrid. Tfno. 915774931. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Evo Fondo Int. Ibex35	V	11,64	-3,06	93/108
1)Evo Fondo Int. RF.CP	D	10,06	0,15	1/136
1)Gesconsult Corto Plazo	D	717,82	0,07	3/136
1)Gesconsult Crec. Eurozona	V	21,20	-1,38	18/86
1)Gesconsult León VMF A	R	27,75	1,90	3/63
1)Gesconsult León VMF B	R	28,47	1,96	2/63
1)Gesconsult RF Flexible	M	28,14	0,43	2/75
1)Gesconsult RF Flexible B	M	29,06	0,60	1/75
1)Gesconsult Renta Variable	V	48,73	2,35	7/108
1)Gesconsult Ren Variable B	V	49,92	2,65	6/108
1)Gesconsult Talento*	X	11,07	-1,94	129/216
1)Rural Selec. Conservadora	I	84,15	0,23	21/90

Gescooperativo S.A.
Virgen de los Peligros,6 28013 Madrid. Emilia Diaz. Tfno. 915956915. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Gesc Deuda Corp	F	546,40	-0,31	32/118
1)Gesc Deuda Soberana E	D	658,06	-0,12	119/136
1)Gesc Gestión Conservadora*	M	762,73	-0,89	47/108
1)Gesc Gestión Decidida*	R	972,78	-1,65	80/171
1)Gesc Multiestratégias Alt*	I	646,70	-1,09	17/25
1)Gesc Renta F. High Yield*	F	326,03	-1,14	47/116
1)Gesc Small Caps Euro	V	600,86	-0,49	16/43
1)Gescoop. Gest. Agresivo*	V	332,62	-2,69	108/242
1)Gescoop. Gest. Moderado*	R	310,42	-1,17	51/171
1)Rural Ahorro Plus	D	7.357,40	-0,15	125/136
1)Rural Bolsa Garant. 2024	G	751,55	-1,16	94/115
1)Rural Bonos 2 años	F	1.147,51	-0,19	89/110
1)Rural Emergentes RV*	V	798,09	-2,25	78/98
1)Rural Euro Renta Variable	V	651,66	-0,68	13/86
1)Rural Europa 2018 Gar	G	306,75	-0,32	54/115
1)Rural Europa 24 Gar.	G	311,69	-1,11	91/115
1)Rural Europa 2025 Gar.	G	301,92	-0,65	67/115
1)Rural Garan.Bolsa Europea	G	311,27	-1,13	92/115
1)Rural Garantía Bolsa 2025	G	299,54	-0,28	52/115
1)Rural Garantía 2024 R.F.	G	308,27	-0,27	59/61
1)Rural Gar Europa 20	G	305,01	-0,11	33/115
1)Rural Garantía 2025	G	304,04	-0,09	22/61
1)Rural Garantizado 9,70	G	899,46	-0,14	43/61
1)Rural Garantizado 2021	G	306,64	0,00	12/61
1)Rural Mixto 15	M	785,16	-0,30	15/75
1)Rural Mixto 20	M	737,61	-0,47	29/75
1)Rural Mixto 25	M	867,41	-0,56	33/75
1)Rural Mixto 50	R	1.440,10	-1,07	20/63
1)Rural Mixto 75	R	832,05	-1,65	36/63
1)Rural Mixto Int. 15	M	785,44	-0,69	24/108
1)Rural Mixto Intern.25	M	878,56	-0,73	27/108
1)Rural Multifondo 75*	R	916,34	-2,47	126/171
1)Rural Rendimiento	D	8.411,56	-0,17	128/136
1)Rural Renta Fija 1	F	1.267,14	-0,19	90/110
1)Rural Renta Fija 3	F	1.325,95	-0,27	98/110
1)Rural Renta Fija 5	F	935,06	-0,45	97/148
1)Rural Rentas Garantizado	G	815,93	-0,14	42/61
1)Rural RF Internacional	F	547,62	-2,34	96/139
1)Rural RV España	V	626,12	-2,47	77/108
1)Rural RV Internacional	V	640,27	-0,93	35/242
1)Rural 6 Garantía RF	G	308,21	-0,11	35/61
1)Rural Tecnológico RV	V	470,99	3,49	2/34
1)Rural 2018 Garantía	G	329,35	-0,10	29/61
1)Rural 2024 Gtía. Europa	G	300,34	-0,70	71/115
1)Rural 2025 Garantía Bolsa	G	298,55	-0,68	70/115
1)Rural 2025 Gtía R. Fija	G	306,34	-0,11	34/61

Gesiuris
Rambla Catalunya,38,9ª Planta 08007 Barcelona. Tfno. 902023938. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Annualcycles Strategies	X	14,42	-2,24	148/216
1)Catalana Occid B. Mundial	V	12,40	-1,33	46/242
1)Catalana Occid Bolsa Esp.	V	31,13	-2,00	69/108
1)Catalana Occid Emerg.	V	10,18	0,72	19/98
1)Catalana Occid Patrimonio	X	16,94	-1,92	127/216
1)Catalana Occid R.Fija C/P	D	11,72	0,00	17/136
1)Deep Value International	V	11,33	-1,47	52/242
1)Dolphin Investments Fund	R	9,73	-0,94	41/171
1)Gesiuris Balanced Euro	R	23,13	-1,17	50/171
1)Gesiuris Euro Equities	V	22,51	-3,19	61/86
1)Gesiuris Fixed Income	F	12,77	0,19	4/110
1)Gesiuris Global Strategy	X	8,82	-0,91	61/216
1)Gesiuris Iurisfond	M	23,19	-0,28	13/75
1)Gesiuris Patrimonial	X	19,45	-0,07	24/216
1)Gestión del Ciclo	M	10,12	-1,28	67/108
1)I2 Desarrollo Sostenible	I	9,41	-1,30	6/19
1)Japan Deep Value	V	14,60	-4,28	24/54
1)Panda Agricultur&Water	V	12,53	-5,16	3/4
1)Privary F1 Discrecional	X	106,94	-0,92	62/216
1)Privary F2 Discrecional	X	112,65	-0,74	52/216
1)Valentum	V	17,81	4,39	3/242

GesNorte
Felipe IV 3 28014 Madrid. Lola Yeti. Tfno. 915319608. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Fondonorte	M	4,36	-0,77	40/75
1)Fondonorte Eurobolsa	V	7,21	-2,20	31/86

Gestifonsa SGIIG
Almagro 8 28010 Madrid. José Luis de la Fuente García. Tfno. 913102152. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Caminos Bolsa Euro	V	4,88	-2,38	35/86
1)Caminos Bolsa Oportun.	V	74,28	-0,95	53/108
1)Cartera Selección	X	1,37	-0,36	34/216
1)Cartera Variable	V	3.217,37	-2,17	73/108
1)Dinercam	D	1.254,74	-0,01	19/136
1)Dinfondo	M	834,34	-0,29	14/75
1)Dinvalor Global*	X	9,29	-0,51	43/216
1)Foncam	F	1.921,03	-0,09	39/148
1)RV 30 Fond	M	15,35	-0,66	36/75
1)Seniors	F	9,41	-0,04	25/148

G.I.I.C. Fineco
Ibáñez de Bilbao,9 bajo 48009 Bilbao. Pedro Echano Basaldua. Tfno. 944000300. Fecha v.l.: 13/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Fon Fineco Dinero	D	954,27	-0,05	58/136
1)Fon Fineco Patr. Global	R	18,06	-0,99	43/171
1)Fon Fineco Euro Líder	O	12,48	-3,65	43/45
1)Fon Fineco Gestión	X	19,79	-0,97	64/216
1)Fon Fineco Gestión II	X	7,86	1,13	14/216
1)Fon Fineco I	R	13,72	-1,68	39/63
1)Fon Fineco Interés A	F	13,60	-0,11	46/148
1)Fon Fineco Interés I	F	13,93	-0,07	31/148
1)Fon Fineco Inversión	X	11,66	-5,65	213/216
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,55	-0,12	24/139
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	10,96	-0,12	70/110
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,21	-0,08	57/110
1)Fon Fineco Valor	V	11,03	-2,79	45/86
1)F.F.Inv.Responsable FI	M	9,77	-1,63	71/75
1)Millenium Fund	O	17,57	-0,97	28/45
1)Multifondo América	V	19,61	-0,61	54/161
1)Multifondo Eficiente	V	18,55	-4,74	187/191

GNB-International Management, S.A.
1, rue Schiller, L-2519 (Luxembourg). Tfno. (+352) 27 362 532. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)NB Euro Bond	F	2.221,42	0,04	17/148
1)NB European Equity	V	94,21	-3,14	96/191
1)NB Global Enhancement	F	905,11	-0,25	30/118
1)NB Global Equity	V	122,83	-1,35	48/242
1)NB Opprtunnity Fund	F	157,81	-0,25	28/139
1)NB Trading	V	122,86	-2,34	90/242
2)NB American Growth	V	231,10	-1,49	70/161

Goldman Sachs Asset Management
LONDRES UNITED KINGDOM. Tfno. 4402077746366. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)GS BRIC Eq.Pt Base*	V	15,65	1,76	3/7
1)GS BRICs Eq. Pf I*	V	17,38	-0,52	4/7
1)GS Eq Partner Pf E	V	16,40	-4,60	224/242
1)GS Europe Core Eq Pf I	V	20,93	-2,47	63/191
1)GS Europe Core Eq Pf I-R	V	17,24	-2,49	64/191
1)GS Europe CoreSM Eq Pf Ba	V	18,34	-2,55	67/191
1)GS Europe CoreSM Eq Pf Ba	V	16,15	-2,59	69/191
1)GS Em.Mkt.Debt Loc.Pf I	F	13,23	1,07	7/85
1)GS Em.Mkt.Debt Pf Base	F	17,07	-2,40	41/85
1)GS Em.Mkt.Debt Pf I	F	20,11	-2,38	39/85
1)GS Em.Mkt.Debt Pf I	F	9,83	-2,38	40/85
1)GS Gb Core Eq (I Snap)	V	20,08	-2,52	101/242
1)GS Gb Crdt Pf (Hdgd) I	F	14,52	-2,16	88/118
1)GS Gb Cur. Plus Pf (Hdgd)	I	93,30	0,00	25/90
1)GS Gb Cur. Plus Pf I	I	102,39	0,09	24/90
1)GS Gb Cur.Plus Pf (Hdgd)	I	95,30	0,00	2/5
1)GS Gb Fd Inc Pt (Hdgd) I	F	13,89	-1,28	70/139
1)GS Gb Fixed Inc Pf I	F	15,95	-2,68	103/139
1)GS Gb Fixed Inc Pf(Hdg) B	F	13,37	-1,40	77/139
1)GS Gb Fixed Inc Pf(Hdg) B	F	11,03	-1,34	76/139
1)GS Gb Fixed Inc Pt (Hdgd)	F	5,15	-1,34	75/139
1)GS Gb Fixed Inc+Pf (Hdg)	F	14,53	-1,29	71/139
1)GS Gb Fixed Inc+Pf (Hdg)	F	11,34	-1,31	74/139
1)GS Gb Fixed Inc+Pf(Hdg) I	F	14,72	-1,14	65/139
1)GS Gb High Yld Pf D(Hdgd)	F	6,33	-1,71	68/116
1)GS Gb High Yld Pf I (Hdgd	F	11,17	-1,67	66/116
1)GS Gb High Yld Pf I (Hdgd	F	17,35	-1,64	65/116
1)GS Gb High Yld Pf Oth.C	F	25,72	-1,72	69/116
1)GS Gb SmlCapCore Eq Pf I	V	23,21	-3,01	2/3
1)GS N11 sm EqPf*	V	10,77	-4,18	93/98
1)GS Str Abs Ret I Ptf(Hdg	I	109,88	0,30	20/90
1)GS Str Abs Ret I Ptf(Hdg	I	118,15	0,80	9/90
1)GS Str Abs Ret I Ptf(Hdg	I	96,25	0,81	8/90
1)GS Str Abs Ret I Ptf(Hdg	I	88,45	0,31	19/90
1)GS Str Abs Ret I Ptf(Hdg	I	110,15	0,36	16/90
1)GS Str Abs Ret I Ptf(Hdg	I	71,45	0,37	15/90
1)GS Str Abs Ret II Ptf(Hdg	I	127,22	0,88	5/90
1)GS US Eq Pf Oth. C	V	24,11	0,96	29/161
1)GS US Mort Bck Sec Pf I	O	14,35	-2,05	40/45
2)GS Asia Eq. Pf Base*	V	30,47	-4,28	41/48
2)GS BRICs Eq. Pf I*	V	12,95	-1,88	5/7
2)GS BRICs Eq. Pf Base*	V	20,09	-1,95	7/7
2)GS BRICs Eq. Pf Base*	V	20,42	-1,94	6/7
2)GS Em.Mkt.Eq.Pf Base*	V	42,86	-3,87	91/98
2)GS Em.Mkt.Eq.Pf I*	V	52,21	-3,74	89/98
2)GS Em.Mkt.Debt Loc.Pf B	F	12,53	1,08	6/85
2)GS Em.Mkt.Debt Loc.Pf I	F	13,71	1,16	5/85
2)GS Em.Mkt.Debt Pf Base	F	21,87	-6,11	75/85
2)GS Em.Mkt.Debt Pf Base	F	14,28	-6,11	76/85
2)GS Em.Mkt.Debt Pf I	F	15,49	-6,00	72/85
2)GS Em.Mkt.Debt Pf I	F	17,87	-6,00	71/85
2)GS Gb Curr.Plus Pf	I	98,19	-3,71	5/5
2)GS Gb Eq.Partn. Pf	V	14,15	-4,54	223/242
2)GS Gb Fixed Inc Pf Base	F	16,27	-2,75	104/139
2)GS Gb Fixed Inc+Pf (Hdg)	F	15,18	-4,94	133/139
2)GS Gb High Yield Pf Base	F	19,74	-5,39	109/116
2)GS Gb High Yield Pf Base	F	7,76	-5,46	110/116
2)GS Gb High Yield Pf I	F	18,66	-5,32	108/116
2)GS Japan Eq. Pf Oth.Curr.	V	22,53	-2,84	10/54
2)GS N11 sm Eq I Ptf*	V	10,50	-5,09	95/98
2)GS N11 sm Eq Ptf*	V	9,76	-5,17	96/98
2)GS N11 sm Eq Ptf*	V	9,77	-5,26	97/98
2)GS Strat.Gb.Eq Pf Base	V	38,95	-3,03	139/242
2)GS US CoreSM Eq Pf B.Cl.	V	22,89	-1,42	67/161
2)GS US CoreSM Eq Pf B.Sn.	V	23,14	-2,49	101/161
2)GS US CoreSM Eq Pf B.Sn.	V	40,02	-2,49	102/161
2)GS US Eq Pf Base	V	22,37	-2,70	114/161
2)GS US Eq Pf Base	V	22,33	-2,69	113/161
2)GS US Equity Pf I	V	18,98	-2,56	108/161
2)GS US Fixed Inc Pf Base	F	14,60	-6,12	14/31
2)GS US Fixed Inc Pf Base	F	10,69	-6,11	13/31
2)GS US Foc.Grth Eq Pf I	V	20,02	2,28	6/161
2)GS US Foc.Grth Eq Pf Base	V	23,09	2,10	10/161
2)GS US Foc.Grth Eq Pf Base	V	18,55	2,11	9/161
2)GS US SmCapCore Eq PF I	V	21,85	-3,96	11/18

Goldman Sachs Funds PLC
. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)GS Eur Gov.Liq.Re.IA R EU	D	12.314,63	-0,06	73/136
1)GS Eur Gov.Liq.Re.ID EUR	D	1,00	0,00	13/136
1)GS Eur Gov.Liq.Re.M D EUR	D	1,00	0,00	14/136
1)GS Eur Gov.Liq.Re.PAR EUR	D	12.183,82	-0,06	74/136
2)GS Eur Gov.Liq.Re.IAR USD	D	12.445,58	-3,83	9/26
2)GS Eur Gov.Liq.Re.PAR USD	D	12.280,20	-3,85	11/26
2)GS US$ Treas.Liq.Re.IA R	D	10.237,11	-3,86	13/26
2)GS US$ Treas.Liq.Re.PA R	D	10.197,16	-3,87	16/26

GVC Gaesco Gestión
Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvcgaesco.es. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Financialfond *	R	25,34	-2,52	129/171
1)Fondguissona	M	12,95	-0,37	24/75
1)Fondguissona Global Bolsa	X	23,78	-1,74	120/216
1)Fonradar Internacional*	X	11,84	-1,86	124/216
1)Fonsglobal Renta*	R	9,85	-2,51	128/171
1)Fonsvila-Real	X	7,47	0,89	15/216
1)GVC Gaesco Bolsalíder	V	9,21	-1,89	65/108
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	11,99	1,77	1/171
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,17	0,01	8/136
1)GVC Gaesco Emergentfond*	V	207,57	-0,99	48/98
1)GVC Gaesco Europa	V	4,49	-3,80	144/191
1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos*	V	12,89	-3,97	202/242
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.366,65	0,00	10/136
1)GVC Gaesco Japón	V	9,44	-2,66	9/54
1)GVC Gaesco Multinacional	V	71,97	-3,99	204/242
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob	V	18,88	-2,08	1/27
1)GVC Gaesco Patrim A*	X	12,23	-1,97	132/216
1)GVC Gaesco Renta Fija	F	21,79	0,40	2/110
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	109,04	-0,56	34/75
1)GVC Gaesco RF Flexible	F	10,02	-0,49	36/139
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	152,32	-3,52	19/20
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	154,09	-3,44	76/90
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	14,84	-0,77	22/43
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	I	113,39	-1,62	10/19
1)GVC Gaesco TFT	V	12,06	-1,99	28/34
1)GVC Gaesco 1K + RV	V	96,10	-3,30	156/242
1)GVC Gaesco 300 P WorldW	V	15,07	0,88	2/2
1)1 Kessler Casadevall*	X	9,35	-0,30	32/216
1)I.M. 93 Renta	X	12,67	-2,19	143/216
1)Novafondisa	R	10,59	-0,49	23/171
1)Robust RV Mixta Int.*	R	9,11	-0,79	33/171
1)Tramontana R. A. Audaz	I	89,09	-3,88	78/90

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A
Pº. de la Constitución,4 50008 Zaragoza. Valero Penón Cabello. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Ibercaja All Star A*	V	7,75	-2,91	125/242
1)Ibercaja Alpha A*	I	8,04	-4,11	79/90
1)Ibercaja Bolsa A	V	22,20	-3,45	101/108
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,91	-1,54	35/85
1)Ibercaja BP Renta Fija A	F	7,14	-0,03	31/110
1)Ibercaja BP Selec.Global*	I	6,45	-0,88	15/25
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	7,08	-3,62	129/191
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	10,37	-2,19	81/242
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	11,27	-2,38	93/161
1)Ibercaja Conservador Prem	D	6,99	0,02	6/136
1)Ibercaja Crecimient Din A*	I	7,25	-0,69	8/20
1)Ibercaja Dividendo A	V	6,45	-3,26	108/191
1)Ibercaja Dólar A	D	6,14	-4,01	26/26
1)Ibercaja Emergentes A*	V	14,38	-2,40	82/98
1)Ibercaja Europa Star A*	V	6,35	-2,84	83/191
1)Ibercaja Financiero	V	4,49	0,73	7/13
1)Ibercaja Flex Europ 10-40	M	7,84	-1,31	66/75
1)Ibercaja Flex Europ 50-80	R	9,81	-1,52	30/63
1)Ibercaja Global Brands	V	6,13	-3,35	163/242
1)Ibercaja High Yield A	F	7,30	-0,67	14/116
1)Ibercaja Horizonte	F	10,93	-0,22	77/148
1)Ibercaja Japón A	V	5,84	-4,61	35/54
1)Ibercaja Mixto Flex 15 A	M	6,89	-0,35	22/75
1)Ibercaja Nuevas Oport A	V	10,63	-3,15	146/242
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,72	0,01	17/110
1)Ibercaja Petroquímico A	V	13,22	-5,25	3/11
1)Ibercaja Plus A	D	9,02	0,00	18/136
1)Ibercaja R. Fija 2024	F	6,10	-0,19	70/148
1)Ibercaja Renta Intern.	M	7,28	-1,70	79/108
1)Ibercaja Sanidad A	V	9,06	-4,18	22/30
1)Ibercaja Sec.Inmob A	V	24,68	-4,60	3/27
1)Ibercaja Selección Bolsa*	V	10,68	-3,43	166/242
1)Ibercaja Selección Cap.*	R	9,72	-2,16	110/171
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,19	-0,47	35/139
1)Ibercaja Selección R. Int*	M	9,03	-1,23	65/108
1)Ibercaja Small Caps	V	14,78	-1,56	28/43
1)Ibercaja Tecnológico A	V	3,49	-0,04	18/34
1)Ibercaja Utilities A	V	12,22	-8,87	1/2

Imantia Capital
Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Abanca G. Agresivo*	V	10,18	-2,66	106/242
1)Abanca G. Conservador*	I	10,03	-0,64	9/25
1)Abanca G. Decidido*	I	10,59	-2,17	7/10
1)Abanca G. Moderado*	I	10,38	-1,14	12/20
1)Abanca R. Fija Flexible*	F	12,23	0,00	22/110
1)Abanca R. Fija Mixta	M	10,57	-0,97	53/108
1)Abanca R. Variable España	V	9,99	-2,61	83/108
1)Abanca R. Variable Europa	V	4,33	-3,20	104/191
1)Abanca R. Variable Mixta	R	645,76	-2,26	58/63
1)Abanca R.Fija Corto Plazo	D	12,04	-0,04	41/136
1)Abanca 3 Val Gar 2023	G	10,04	-0,76	74/115
1)C.C.M. Fondepósito	D	14,20	-0,07	86/136
1)Fondo 3 Deposito	D	11,87	-0,08	100/136
1)Fondo 3 Renta Fija	F	1.141,52	-0,01	24/110
1)Imantia CP Institucional	D	7,00	-0,01	22/136
1)Imantia CP Minorista	D	6,90	-0,06	63/136
1)Imantia Decidido*	R	52,15	-2,19	55/63
1)Imantia Deuda Subord.*	M	14,91	-0,55	32/75
1)Imantia Flexible*	V	20,50	-2,39	93/242
1)Imantia Fondepósito Inst	D	12,39	-0,02	31/136
1)Imantia Fond. Minorista	D	12,13	-0,07	85/136
1)Imantia Global Conserv.*	I	11,88	-0,60	12/14
1)Imantia Global Moderado*	I	12,96	-1,13	11/20
1)Imantia R Fija Flexible*	F	1.828,95	0,00	19/110
1)Imantia RV Iberia	V	23,14	-2,48	78/108
1)Imantia RV Zona Euro	V	7,24	-3,16	58/86
1)Imantia Ibex 35	V	12,01	-2,96	89/108
1)Imantia RF Flexible Insti*	F	1.844,71	0,08	9/110

InterMoney Gestión SGIIC (Grupo CIMD)
Principe de Vergara 131 3º Planta 28002 Madrid. Juan de Dios Blasco. Tfno. 914326464. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Intermoney Attitude	I	9,90	-0,56	48/90
1)Intermoney Gestión Flex.	X	10,56	-1,12	76/216
1)Intermoney RF Corto Plazo	D	133,80	-0,07	84/136
1)Intermoney Variable Euro	V	159,35	-3,67	77/86

Inverseguros Gestión S.A.
Pza. Pedro Muñoz Seca, 4 28001 Madrid. Marta Herrera. Tfno. 914263824. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)AEGON Inversión MF	M	14,12	-1,06	59/75
1)AEGON Inversión MV	R	9,23	-1,75	43/63
1)Nuclefón	M	138,75	-0,10	6/75
1)Dunas Valor Flexible	I	12,76	0,24	1/10
1)Dunas Valor Prudente	I	237,64	0,19	1/14
1)Segurfondo Inversión*	I	81,39	0,00	1/1
1)Dunas Valor Equilibrio	I	10,93	0,31	1/20
1)Dunas Valor Seleccion	V	148,81	0,13	4/86
1)Segurfondo S&P 100 Cubier	V	15,02	1,88	13/161

JPMorgan Asset Management
Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Elena Domecq. Tfno. 915161582. Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)JPM Aggr.Bd DAcc(Hdg)	F	78,20	-1,88	85/139
1)JPM Aggregate BdAAcc(hdg)	F	8,69	-1,81	83/139
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	V	14,97	1,29	21/161
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	V	13,82	1,25	22/161
1)JPM Divers Risk AAcc(hgd)	X	84,92	-1,72	117/216
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	X	82,28	-1,81	121/216
1)JPM Em Europe A-Acc EUR	V	18,42	3,43	3/19
1)JPM Em Europe D-Acc EUR	V	29,20	3,29	8/19
1)JPM Em Mkts DbtA.acc(Hdg)	F	14,74	-2,77	47/85
1)JPM Em Mkts DbtD.acc(Hdg)	F	16,22	-2,82	48/85
1)JPM Em Mkts Divid A(div)	V	73,80	0,03	30/98
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	70,95	-0,08	34/98
1)JPM Em Mkts Eq AAcc(hgd)	V	103,01	4,06	4/98
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	132,34	3,97	5/98
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	90,36	0,11	29/98
1)JPM Em Mkts IvGrAacc(Hdg)	F	95,51	-2,56	44/85
1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	F	92,79	-2,61	45/85
1)JPM Em MktsCorpBdAAcc(hg)	F	113,98	-1,47	77/118
1)JPM Em MktsCorpBdDAcc(hg)	F	105,68	-1,53	79/118
1)JPM Em MktsStratBdAAccHdg	V	101,96	-0,59	31/242
1)JPM Em MktsStratBdDPAccHg	F	81,02	-0,58	20/85
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A €	F	11,19	-0,18	85/110
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A €	F	11,10	-0,18	86/110
1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	15,04	-0,56	107/148
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	14,74	-0,59	112/148
1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	102,15	-0,30	3/116
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	107,22	-3,02	92/191
1)JPM Eur EqAbsAlphaA(P)Acc	I	119,68	0,70	8/16
1)JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Acc	I	95,19	0,60	9/16
1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	F	111,16	-0,86	132/148
1)JPM Euro Aggregate BdAAcc	F	13,54	-0,81	125/148
1)JPM Euro Corp.Bd A-A €	F	15,83	-0,75	50/118
1)JPM Euro Corp.Bd D-A €	F	15,27	-0,84	57/118
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	23,43	-2,29	52/191
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	20,69	-2,41	60/191
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	18,15	-2,79	76/191
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	13,76	-2,89	87/191
1)JPM Euro Liquidity A	D	12.880,35	-0,07	79/136
1)JPM Euro Liquidity D	D	10.148,76	-0,07	80/136
1)JPM Euro Money Market A	D	106,68	-0,07	77/136
1)JPM Euro Money Market D	D	107,78	-0,06	75/136
1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	30,72	-0,49	15/43
1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	22,63	-0,61	20/43
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	1.356,64	-2,79	78/191
1)JPM Euro Sel Eq D-Acc	V	118,65	-2,89	86/191
1)JPM Euro Sh.Dur.Bnd D-Acc	F	106,04	-0,25	95/110
1)JPM Euro ShortDurBd AAcc	F	11,00	-0,18	87/110
1)JPM Euro Str G A-AccEUR	V	27,27	-2,68	74/191
1)JPM Euro Str G D-AccEUR	V	17,10	-2,79	77/191
1)JPM Euro Str V A-AccEUR	V	16,42	-1,91	32/191
1)JPM Euro Str V D-Acc	V	17,96	-1,97	37/191
1)JPM Eurol A-Acc EUR	V	18,07	-1,58	21/86
1)JPM Eurol D-Acc EUR	V	13,13	-1,72	23/86
1)JPM Eurol Dyn.A(P)Acc EUR	V	241,43	-1,05	16/86
1)JPM Eurol Dyn.D(P)Acc EUR	V	230,40	-1,15	17/86
1)JPM Europe Dyn SC A(P)Acc	V	46,79	0,91	4/43
1)JPM Europe Dyn SC D(P)Acc	V	28,10	0,75	5/43
1)JPM Europe Dyn Tech AAcc	V	41,08	0,12	17/34
1)JPM Europe Dyn Tech Dacc	V	13,42	-0,07	19/34
1)JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	V	16,61	-3,04	93/191
1)JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	V	15,05	-3,22	105/191
1)JPM Europe Hgh YdSDBdDAcc	F	101,29	-0,37	6/116
1)JPM Europe Hgh Yld BdAAcc	F	19,59	-0,84	32/116
1)JPM Europe Hgh Yld BdDAcc	F	12,33	-0,91	43/116
1)JPM Europe SelEqPlusAPAcc	V	11,93	-3,24	107/191
1)JPM Europe SelEqPlusDPAcc	V	10,74	-3,33	111/191
1)JPM Europe StratDivA(div)	V	133,07	-4,04	157/191
1)JPM Europe StratDivD(div)	V	127,01	-4,13	166/191
1)JPM Europe Sust Eq Dacc	V	98,49	-3,11	95/191
1)JPM Financ.Bd Aacc-EUR	F	136,50	-2,10	86/118
1)JPM Financ.Bd Dacc-EUR	F	133,14	-2,15	87/118
1)JPM Flex Credit AAcc(hgd)	F	10,46	-1,04	61/139
1)JPM Flex Credit DAcc(hgd)	F	95,16	-1,15	67/139
1)JPM Gb Abs RetBdAAcc(hgd)	I	73,18	0,98	3/90
1)JPM Gb Abs RetBdDAcc(hgd)	I	70,77	0,91	4/90
1)JPM Gb Balanced A-Acc	R	1.864,29	0,16	10/171
1)JPM Gb Balanced D-Acc	R	184,69	0,09	11/171
1)JPM Gb Bd D-Acc €	F	12,51	-1,18	68/139
1)JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg)	F	88,08	-0,73	53/139
1)JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg)	F	85,97	-0,81	56/139
1)JPM Gb Cap Struc OppA-Acc	X	103,92	-0,99	67/216
1)JPM Gb Conv EUR A-Acc	F	15,79	0,00	4/47
1)JPM Gb Conv EUR D-Acc	F	13,28	0,00	5/47
1)JPM Gb CorpBd DH AAcc(hg)	F	88,84	-0,08	16/118
1)JPM Gb CorpBd DH DAcc(hg)	F	83,81	-0,13	21/118
1)JPM Gb Div A-dist (Hdg)	V	101,19	-2,47	100/242
1)JPM Gb Div D-dist (Hdg)	V	96,46	-2,57	103/242
1)JPM Gb Dy A-Acc Hdg	V	9,11	-0,65	33/242
1)JPM Gb Dyn DAcc(hgd)	V	8,32	-0,72	34/242
1)JPM Gb Focus AAcc(hgd)	V	14,80	-0,94	36/242
1)JPM Gb Focus D (acc) - EU	V	13,02	-1,06	42/242
1)JPM Gb Gvt Bd A-Acc €	F	12,74	-1,09	63/139
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd A-A€	F	10,50	-0,28	99/110
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd D-A€	F	10,41	-0,38	100/110
1)JPM Gb HY A-Acc	F	220,77	-1,58	60/116
1)JPM Gb HY D-Acc	F	205,15	-1,64	62/116
1)JPM Gb Inc A EUR	R	139,17	-3,30	148/171
1)JPM Gb Inc Aacc EUR	R	136,87	-2,17	111/171
1)JPM Gb Inc Conser-Acc EUR	M	102,34	-1,72	80/108
1)JPM Gb Inc Conserv A(div)	M	97,49	-2,70	97/108
1)JPM Gb Inc Conserv D(div)	M	98,33	-2,75	99/108
1)JPM Gb Inc Conserv Dacc	M	101,96	-1,76	83/108
1)JPM Gb Inc D(div)	R	121,77	-3,34	149/171
1)JPM Gb Inc Dacc EUR	R	134,05	-2,21	114/171
1)JPM Gb Macro A-Acc hdg	I	93,87	2,48	1/16
1)JPM Gb Macro D-Acc Hdg	I	91,92	2,42	2/16
1)JPM Gb Macro Opp A-Acc	X	199,24	4,07	1/216
1)JPM Gb Macro Opp D-Acc	X	156,22	3,98	2/216
1)JPM Gb Macro.Bal A-Acc	R	1.253,75	-0,51	25/171
1)JPM Gb Macro.Bal D-Acc	R	137,32	-0,57	27/171
1)JPM Gb Mlt Strt IncA(div)	X	104,10	-3,21	182/216
1)JPM Gb Mlt Strt IncD(div)	X	98,74	-3,32	189/216
1)JPM Gb RealEstSecAAcc(hg)	V	7,78	-7,05	12/27
1)JPM Gb RealEstSecDAcc(hg)	V	7,25	-7,05	13/27
1)JPM Gb ShortDurBdAAcc(hg)	F	7,49	-0,40	33/139
1)JPM Gb ShortDurBdDAcc(hg)	F	77,49	-0,50	38/139
1)JPM Gb StratBd AAcc(hgd)	F	93,66	-0,06	19/139
1)JPM Gb StratBdD(P)AccEURH	F	77,83	-0,18	25/139
1)JPM Gb UnconstEqAAcc(hgd)	V	10,14	0,30	16/242
1)JPM Gb UnconstEqDAcc(hgd)	V	9,43	0,21	19/242
1)JPM Gb.C.Bd Fd A-A €(Hdg)	F	12,76	-2,07	85/118
1)JPM Gb.C.Bd Fd D-A €(Hdg)	F	12,32	-2,07	84/118
1)JPM Highb US STA(P)Acc(h)	V	22,01	-0,50	50/161
1)JPM Highb US STD(P)Acc(h)	V	16,49	-0,54	52/161
1)JPM Inc Fd A(div)(hgd)	F	64,02	-2,41	99/139
1)JPM Inc Fd D(div) (hgd)	F	62,73	-2,47	101/139
1)JPM Inc. Opp D(P)-Acc Hdg	F	135,05	-0,29	31/139
1)JPM Inc.Opp A(P)-Acc Hdg	F	137,85	-0,25	29/139
1)JPM Jap Eq Aacc EUR Hdg	V	112,14	-2,30	4/54
1)JPM Jap Sel Eq.A-Acc EUR	V	175,50	-2,61	8/54
1)JPM Jap StrVal A-Acc Hdg	V	128,00	-8,60	51/54
1)JPM Jap StrVal D-Acc Hdg	V	97,83	-8,69	52/54
1)JPM Japan Eq DAcc(hgd)	V	136,47	-2,40	7/54
1)JPM MM Alte.A-Acc EUR Hdg*	I	93,00	-0,83	4/4
1)JPM MM Alternat DAcc(hgd)*	I	91,62	-0,93	59/90
1)JPM Systemat. Alpha A-acc	I	10,94	-2,76	14/16
1)JPM Systematic Alpha Dacc	X	93,35	-2,82	170/216
1)JPM Total EmMktInc D(div)	V	72,30	-1,28	53/98
1)JPM US Aggre Bd AAcc(hgd)	F	80,51	-2,17	1/31
1)JPM US Aggre Bd DAcc(hgd)	F	78,51	-2,22	2/31
1)JPM US Equity AAcc(hgd)	V	137,40	1,41	19/161
1)JPM US Equity DAcc(hgd)	V	129,95	1,35	20/161
1)JPM US Grwt D-Acc (Hdg)	V	14,46	5,70	2/161
1)JPM US Grwt Gr A-Acc(Hdg)	V	15,69	5,73	1/161
1)JPM US Hdgd Eq. Aacc(Hdg)	V	100,56	-0,26	45/161
1)JPM US HghYldPlsBdDdiv(h)	F	63,97	-3,02	76/116
1)JPM US HY Pls Bd Aacc-Hdg	F	87,82	-1,44	58/116
1)JPM US Op LS Eq A acc(hg)	I	98,32	1,23	6/16
1)JPM US Opp LSEqD(P)Acc(h)	V	102,90	1,09	25/161
1)JPM US Sel Eq AAcc(hgd)	V	157,40	0,99	28/161
1)JPM US Sel Eq DAcc(hgd)	V	148,93	0,91	32/161
1)JPM US Sel Eq PlsAAcc(hg)	V	14,70	0,82	33/161
1)JPM US Sel Eq PlsDAcc(hg)	V	13,19	0,76	34/161
1)JPM US ShtDurBd AAcc(hgd)	F	71,36	-0,72	3/19
1)JPM US ShtDurBd DAcc(hgd)	F	69,89	-0,76	4/19
1)JPM US Val D Acc(Hdgd)	V	12,28	-0,97	61/161
1)JPM US Value AAcc (hgd)	V	13,37	-0,89	59/161
2)JPM Afri. Eq D (P) Acc	V	11,02	2,91	1/2
2)JPM Africa Equity A(P)Acc	V	11,80	2,98	8/98
2)JPM Ame Eq A-Acc USD	V	25,38	-2,35	89/161
2)JPM Ame Eq D-Acc USD	V	22,27	-2,42	95/161
2)JPM ASEAN Equity Aacc	V	24,82	0,45	1/15
2)JPM ASEAN Equity Dacc	V	21,56	0,33	2/15
2)JPM Asia Pacific Eq AAcc	V	23,31	-0,59	8/48
2)JPM Asia Pacific Eq D-Acc	V	149,32	-0,69	9/48
2)JPM China A-Acc USD	V	46,53	1,68	9/24
2)JPM China D-Acc USD	V	53,00	1,55	10/24
2)JPM Em Eu,Mid E&Af Eq AAc	V	22,32	2,37	5/10
2)JPM Em Eu,Mid E&Af Eq DAc	V	43,63	2,23	6/10
2)JPM Em MiddleEast Eq AAcc	V	18,11	0,73	7/10
2)JPM Em Mkt D-Acc USD	V	43,87	0,20	26/98
2)JPM Em Mkt Eq A-Acc USD	V	30,00	0,31	24/98
2)JPM Em Mkts A-acc-USD	F	421,88	-6,56	82/85
2)JPM Em Mkts D-acc-USD	F	138,34	-6,64	83/85
2)JPM Em Mkts LcCurDbt AAcc	F	17,70	0,25	16/85
2)JPM Em Mkts LcCurDbt Dacc	F	16,70	0,14	18/85
2)JPM Em Mkts Opp AAcc	V	321,59	0,65	21/98
2)JPM Em Mkts Opp D-Acc-USD	V	143,22	0,54	22/98
2)JPM Em Mkts SmCap A(P)Acc	V	16,91	-1,91	67/98
2)JPM Em Mkts SmCap D(P)Acc	V	15,45	-2,04	72/98
2)JPM Em MktsStratBdDPAcc	F	107,13	-4,26	55/85
2)JPM Em MktStr.AAcc-USD	F	109,77	-4,27	56/85
2)JPM Gb Aggregate Bd Aacc	F	13,18	-3,27	113/139
2)JPM Gb Aggregate Bd Dacc	F	15,74	-3,33	115/139
2)JPM Gb Bd Opp Aacc	F	121,54	-4,47	128/139
2)JPM Gb Bd Opp DAcc	F	118,55	-4,53	131/139
2)JPM Gb Conv Fd(EUR)AH-Acc	F	97,77	-	
2)JPM Gb ConvCons(USD)A-Acc	F	189,06	-3,95	38/47
2)JPM Gb ConvCons(USD)D-Acc	F	175,47	-4,01	40/47
2)JPM Gb CorpBd DH Aacc	F	109,10	-3,77	93/118
2)JPM Gb CorpBd DH Dacc	F	110,16	-3,83	94/118
2)JPM Gb Dy A-Acc USD	V	20,55	-2,96	130/242
2)JPM Gb Dy D-Acc USD	V	21,48	-3,05	140/242
2)JPM Gb Healthcare Aacc	V	302,50	-3,69	19/30
2)JPM Gb Healthcare Dacc	V	275,14	-3,81	21/30
2)JPM Gb Macro A-Acc	I	150,35	-1,30	11/16
2)JPM Gb Macro D-Acc	I	142,44	-1,36	12/16
2)JPM Gb Natural Res AAcc	V	9,99	-2,24	4/11
2)JPM Gb Natural Res DAcc	V	6,36	-2,47	5/11
2)JPM Gb Select Eq AAcc	V	275,74	-2,72	110/242
2)JPM Gb Select Eq DAcc	V	247,80	-2,81	119/242
2)JPM Gb Socially Resp AAcc	V	17,03	-1,57	57/242
2)JPM Gb Socially Resp DAcc	I	10,05	-1,75	12/19
2)JPM Gb.C.Bd Fd A Acc	F	16,86	-5,68	108/118
2)JPM Gb.C.Bd Fd D Acc	F	16,29	-5,79	110/118
2)JPM Greater Ch A-Acc USD	V	40,71	-0,23	18/24
2)JPM Greater Ch D-Acc USD	V	56,98	-0,37	20/24
2)JPM Inc.Opp.A(P)-Acc USD	F	190,39	-3,96	118/139
2)JPM Inc.Opp.D(P)-Acc USD	F	105,29	-4,00	119/139
2)JPM Latin America Eq Aacc	V	28,72	3,88	15/23
2)JPM Latin America Eq DAcc	V	40,34	3,74	16/23
2)JPM Mid East D-Acc USD	V	21,53	0,62	8/10
2)JPM US Ag Bd A-Acc USD	F	16,28	-5,85	8/31
2)JPM US Ag Bd D-Acc USD	F	17,99	-5,89	10/31
2)JPM US Bond A (acc) - USD	F	224,19	-6,17	16/31
2)JPM US Bond D (acc) - USD	F	160,69	-6,19	19/31
2)JPM US Corp Bd A-Acc USD	F	100,18	-6,48	114/118
2)JPM US Corporate Bd DAcc	F	99,61	-6,53	116/118
2)JPM US Dollar Gvt Liq A	D	10.083,90	-3,91	24/26
2)JPM US Dollar Liq A	D	13.441,99	-3,87	15/26
2)JPM US Dollar Liq D	D	10.108,21	-3,89	20/26
2)JPM US Eq All Cap A-Acc	V	145,68	-2,28	86/161
2)JPM US Eq Pls A Acc USD	V	20,70	-1,43	68/161
2)JPM US Eq Pls D Acc USD	V	18,71	-1,53	72/161
2)JPM US Equity Dacc	V	186,10	-2,34	87/161
2)JPM US Grwt A-Acc USD	V	28,32	1,98	11/161
2)JPM US Grwt D-Acc USD	V	13,37	1,86	14/161
2)JPM US HY Pl Bd A-Acc USD	F	134,88	-5,09	103/116
2)JPM US Opp LSEqA(P)Acc	V	112,29	-2,53	106/161
2)JPM US Opp LSEqD(P)Acc	V	115,77	-2,60	111/161
2)JPM US Opp.LS Eq I (P)Acc	V	102,65	-2,43	97/242
2)JPM US SC Growth AAcc	V	30,71	-2,06	8/18
2)JPM US SC Growth DAcc	V	19,38	-2,13	9/18
2)JPM US Sel Eq AAcc	V	354,34	-2,72	115/161
2)JPM US Sel Eq Dacc	V	242,60	-2,79	118/161
2)JPM US Sel Eq PlsAacc	V	21,70	-2,84	119/161
2)JPM US Sel Eq PlsDAcc	V	19,55	-2,96	124/161
2)JPM US ShtDurBd AAcc	F	104,69	-4,43	14/19
2)JPM US ShtDurBd DAcc	F	102,47	-4,47	15/19
2)JPM US Sm Comp Aacc	V	22,82	-4,38	12/18
2)JPM US Sm Comp Dacc	V	29,22	-4,53	14/18
2)JPM US Technology Aacc	V	34,75	3,41	4/34
2)JPM US Technology Dacc	V	4,33	3,14	6/34
2)JPM US Value A Acc USD	V	23,06	-4,50	152/161
2)JPM US Value D Acc USD	V	25,73	-4,60	153/161
2)JPM USD Treas Liq. D	D	10.073,30	-3,92	25/26
2)JPM USD Treas Liq.A	D	11.500,77	-3,91	22/26
4)JPM Ster Liquidity A	D	14.983,17	0,07	4/5
4)JPM Ster Liquidity D	D	10.365,09	0,07	5/5
4)JPM Ster Liquidity W	D	10.025,16	0,11	1/5
6)JPM Aust.$ Liq.A(acc)AUD	D	11.878,09	0,15	1/3

Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C.,S.A.U.
Pza. Euskadi 5, Planta 27 48009 Bilbao. Tfno. 943446067. Fecha v.l.: 14/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Kutxabank Bolsa	V	19,12	-2,97	90/108
1)Kutxabank Bolsa EEUU	V	9,66	-1,52	71/161
1)Kutxabank Bolsa Emergent.	V	11,71	-1,56	60/98
1)Kutxabank Bolsa Eurozona	V	5,80	-2,84	48/86
1)Kutxabank Bolsa Intern.	V	9,07	-2,94	127/242
1)Kutxabank Bolsa Japón	V	3,83	-7,17	49/54
1)Kutxabank Bolsa N Econ.	V	4,83	3,37	5/34
1)Kutxabank Bolsa Sectorial	V	5,64	-3,56	178/242
1)Kutxabank Bono	F	10,32	-0,06	45/110
1)Kutxabank Dividendo	V	9,90	-3,80	81/86
1)Kutxabank Fondo Solidario	I	7,74	-1,08	4/19
1)Kutxabank G. Activa Inv.	R	9,61	-2,83	140/171
1)Kutxabank G Activa Patri.	M	9,74	-0,93	51/108
1)Kutxabank G.Activa Rdto.	R	21,34	-1,87	98/171
1)Kutxabank G Bolsa Europa3	G	1.183,64	-1,55	101/115
1)Kutxabank Monetario	D	812,35	-0,08	97/136
1)Kutxabank Multiestrategia	I	6,43	-0,49	7/14
1)Kutxabank RF Corto	F	9,64	-0,06	47/110
1)Kutxabank RF Empresas	D	6,80	-0,05	55/136
1)Kutxabank RF Enero 2018	F	6,49	-0,09	36/148
1)Kutxabank Renta Global	M	20,45	-2,03	91/108
1)Kutxabank Rentas Oc. 2018	F	6,58	-0,10	42/148
1)Kutxabank Rentas Oct 2019	F	6,64	-0,16	63/148
1)Kutxabank Rentas Oct.2020	F	6,66	-0,07	30/148
1)Kutxabank RF Largo Plazo	F	972,62	-0,08	34/148

Lazard Frères Gestion
25, rue de Courcelles 75008 Paris-France. Domingo Torres Fernández. Tfno. +33144130194. Email. domingo.torres@lazard.fr. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Lazard Conv. Global*	F	358,31	-0,57	10/47
1)Lazard Equity SRI	V	1.701,96	-1,45	19/86
1)Lazard Obj. Alpha Euro	V	429,23	-0,30	9/86
1)Norden	V	197,65	-0,86	1/2
1)Objectif Convert. Eur. A	F	164,28	-1,52	26/47
1)Objectif Crédit FI	F	332,46	0,11	6/118
1)Objectif Small Caps Euro	V	1.680,01	0,25	9/43
1)Objetif Recovery Eurozone	V	150,04	-1,72	24/86

Legg Mason Investments Dublin
Guillermo Trigueros. Tfno. +34913913695. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)LM BW Glb Fixed Inc EUR-H	F	157,86	0,82	11/139
1)LM BW Glb Fxd Inc XEUR-H	F	106,35	3,81	1/139
1)LM QS EM Equity Fd	V	112,40	-1,26	52/98
1)LM QS MV APac ex JEqGIncF	V	123,14	-0,06	4/48
1)LM QS MV Euro Eq G Inc Fd	V	171,31	-2,84	82/191
1)LM Royce US Small. Comp.	V	131,33	-0,90	3/18
1)LM WA Asian Opport. EUR-H	F	107,73	-0,18	4/14
1)LM WA EM Tot R Bd Fd	F	137,09	-1,14	30/85
1)LM WA Glb Multi Str EUR-H	F	144,57	-0,77	54/139
1)LM WA Short Dur HInc BdFd	F	134,04	-0,78	55/139
2)LM BW Glb FI Abs. Return	I	121,44	-0,03	30/90
2)LM BW Glb Inc. Optimiser	F	119,91	-4,42	127/139
2)LM BW Glb Inc. Optimiser	F	95,63	-4,81	132/139
2)LM BW Global Fixed Income	F	157,39	-0,07	20/139
2)LM BW Global Opportun. FI	F	124,77	-0,20	26/139
2)LM CB Global Equity	V	119,14	-1,17	43/242
2)LM CB Growth	V	128,01	-1,81	78/161
2)LM CB Tactical Div. Inc.	V	109,04	-5,47	158/161
2)LM CB Tactical Div. Inc.	V	91,09	-5,72	159/161
2)LM CB US Aggr. Growth	V	198,09	-0,56	53/161
2)LM CB US Appreciation	V	199,56	-2,54	107/161
2)LM CB US Large Cap Growth	V	256,24	-0,72	56/161
2)LM CB Value	V	112,98	-3,14	132/161
2)LM QS MV Gbl Eq G Inc Fd	V	168,65	-3,73	189/242
2)LM Royce US Small Cap Opp	V	189,53	-5,49	17/18
2)LM Royce US Small. Comp.	V	167,94	-4,50	13/18
2)LM WA Glb Credit	F	125,63	-5,68	107/118
2)LM WA Glb High Yield	F	160,17	-5,09	102/116
2)LM WA Glb Inf Manag Fd	F	138,25	-4,38	19/21
2)LM WA Glb Multi Strategy	F	154,56	-4,47	129/139
2)LM WA US Adjustable Rate	F	98,47	-3,98	5/31
2)LM WA US Core Bond	F	129,74	-6,58	25/31
2)LM WA US Core Plus Bond	F	147,09	-6,18	17/31
2)LM WA US High Yield	F	161,73	-4,78	97/116
2)LM WA US Money Market	D	106,35	-3,89	21/26
2)LM WA US Short-Term Govmt	F	111,40	-4,32	11/19

Liberbank Gestión SGIIC, S.A.
Camino de la Fuente de la Mora 5 28050 Madrid. Tfno. 902 102 005. Email. info@liberbank.es. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Liberbank Dinero	D	854,49	-0,09	104/136
1)Liberbank Rentas A	D	9,52	-0,20	133/136
1)Liberbank Rentas C	D	9,55	-0,14	122/136
1)Liberbank Ahorro A	F	9,75	-0,58	108/110
1)Liberbank Ahorro C	F	9,75	-0,52	106/110
1)Liberbank Mix R.Fija	M	9,51	-0,82	45/75
1)Liberbank Mix R.Variable	R	8,06	-1,81	45/63
1)Liberbank Global A	X	8,16	-1,38	95/216
1)Liberbank Global P	X	8,18	-	
1)Liberbank Global C	X	8,18	-	
1)Liberbank RV España A	V	10,64	-2,82	88/108
1)Liberbank RV España C	V	10,65	-2,70	85/108
1)Liberbank RV Euro A	V	7,31	-1,42	15/191
1)Liberbank RV Euro C	V	7,32	-1,29	14/191
1)Liberbank Megat. A*	V	6,29	-	
1)Liberbank Megat. P *	V	6,29	-	
1)Liberbank Megat. C *	V	6,30	-	
1)Liberbank Prudente A*	I	5,94	-0,48	6/14
1)Liberbank Prudente P*	I	5,94	-	
1)Liberbank Prudente C*	I	5,94	-	
1)Liberbank RF Flexible A *	I	7,54	-1,24	15/20
1)Liberbank RF Flexible C*	I	7,54	-1,19	14/20
1)Liberbank Mcado.Neutral A	I	6,25	1,00	2/90
1)Liberbank Mcado.Neutral C	I	6,26	1,15	1/90
1)Liberbank Cart.Conserv. A	M	7,14	-1,24	66/108
1)Liberbank Cart.Conserv. C	M	7,15	-	
1)Liberbank Cart.Mod. A	R	7,41	-1,12	47/171
1)Liberbank Cart.Mod. C	R	7,42	-	
1)Liberbank Cart. Dinám. A	V	7,88	-0,60	32/242
1)Liberbank Cart. Dinám. C	V	7,89	-	
1)Liberbank Renta Fija III	G	7,38	-0,03	16/61
1)Liberbank Inv Mundial G	G	6,79	0,39	20/115
1)Liberbank Rend Garant	G	8,49	-0,37	56/115
1)Liberbank Rend.Garant II	G	8,11	-2,51	111/115
1)Liberbank Rend Garant III	G	5,91	0,24	24/115
1)Liberbank Rend Garant IV	G	10,29	0,30	23/115
1)Liberbank Rend Garant V	G	8,59	0,22	26/115

Magallanes Value Investors
Lagasca 88 4º planta 28001 . Carmen Delgado Notario. Tfno. 914361210. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Magallanes European Eq.M	V	136,95	-1,53	18/191
1)Magallanes European Eq.P	V	139,08	-1,46	16/191
1)Magallanes Iberian Eq. M	V	149,48	0,63	22/108
1)Magallanes Iberian Eq. P	V	151,76	0,70	21/108
1)Magallanes Microcaps EurB	V	112,57	0,17	10/43
1)Magallanes Microcaps EurC	V	112,33	0,13	11/43
1)MVI UCITS European Eq I*	V	131,66	-1,65	21/191
1)MVI UCITS European Eq R*	V	130,19	-1,71	24/191
1)MVI UCITS Iberian Eq I*	V	135,62	0,43	25/108
1)MVI UCITS Iberian Eq R*	V	134,03	0,37	26/108

Mapfre Asset Management
Ctra. de Pozuelo,50 -1 Majadahonda 28222 Madrid. Tfno. 901 100 016. Fecha v.l.: 14/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Fondmapfre Bolsa	R	29,23	-3,11	145/171
1)Fondmapfre Bolsa América	V	11,64	-3,77	143/161
1)Fondmapfre Bolsa Europa	V	63,41	-4,22	170/191
1)Fondmap. Diversificación	R	16,23	-3,11	146/171
1)FondMapfre Elecc Decidida	R	6,54	-2,44	125/171
1)FondMapfre Elecc Moderada	R	6,24	-1,84	97/171
1)FondMapfre Elecc Prudente	M	5,95	-1,29	69/108
1)Fondmapfre Estratégia 35	V	21,03	-3,74	103/108
1)Fondmapfre Global	X	9,37	-2,50	159/216
1)Fondmapfre Renta Corto	F	13,13	-0,05	35/110
1)Fondmapfre Renta Medio	F	19,24	-0,28	88/148
1)Fondmapfre Renta Largo	F	12,57	-0,42	94/148
1)Fondmapfre Renta Mixto	M	9,83	-1,46	68/75
1)Fondmapfre Rentadólar	F	6,92	-3,66	4/31
1)Mapfre FT Plus	M	15,84	-0,22	10/75

March Asset Management
Castelló 74 28006 Madrid. Lorenzo Parages. Tfno. 914263711. Email. marchgestion@marchgestion.com. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Fonmarch	F	30,19	-0,18	84/110
1)March Cartera Conserv.*	M	5,69	-1,21	65/75
1)March Cartera Decidida*	R	1.006,25	-2,44	124/171
1)March Cartera Moderada*	R	5,28	-1,61	33/63
1)March Europa Bolsa	V	11,70	-3,16	101/191
1)March Global	V	891,40	-3,44	168/242
1)March I.Family Busin-A-€	V	15,77	-2,86	121/242
1)March Int.Vini Catena-A-€	V	17,45	-2,69	7/11
1)March I.Torrenova Lux-A-€	X	11,48	-1,29	88/216
1)March I.Valores Iberi-A-€	V	11,96	-1,40	58/108
1)March New Emerging World*	V	9,69	-2,99	86/98
1)March Patr. Defensivo*	I	11,46	-0,57	9/14
1)March Patrimonio CP	D	10,85	-0,03	36/136
1)March Premier RF CP	D	921,35	0,00	9/136
1)March RF Corto Plazo	D	99,89	-0,04	38/136
2)March I.Family Busin.-A-$	V	16,43	-6,43	234/242
2)March Int.Vini Catena-A-$	V	17,15	-6,36	9/11
2)March I.Torrenova Lux-A-$	X	11,52	-4,99	212/216
2)March I.Valores Iberi-A-$	V	11,43	-5,06	108/108
4)March I.Family Busin-A-£	V	13,42	-2,75	116/242
4)March Int.Vini Catena-A£	V	15,78	-2,57	6/11
4)March I.Torren.Lux-A£	X	11,77	-1,16	82/216
4)March I.Valores Iberi-A-£	V	11,57	-1,39	56/108

Mediolanum Gestión
Entenza,325-330 1 08029 Barcelona. Tomás Ribés. Tfno. 932535407. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Compromiso Mediolanum*	R	9,99	-1,57	75/171
1)Mediolanum Activo E-A	F	10,56	-0,11	66/110
1)Mediolanum Activo L	F	11,12	-0,14	75/110
1)Mediolanum Activo S	F	10,96	-0,16	78/110
1)Mediolanum Alpha + E.A*	I	9,94	-1,29	20/25
1)Mediolanum Alpha Plus L-A*	I	9,99	-1,30	21/25
1)Mediolanum Alpha Plus S-A*	I	9,84	-1,35	22/25
1)Mediolanum Crecimiento EA	R	10,16	-2,07	50/63
1)Mediolanum Crecimiento L	R	19,43	-2,15	53/63
1)Mediolanum Crecimiento S	R	18,68	-2,23	57/63
1)Mediolanum España RV E	V	9,29	-0,23	32/108
1)Mediolanum España RV L	V	16,09	-0,33	37/108
1)Mediolanum España RV S	V	15,57	-0,39	39/108
1)Mediolanmu Europa RV E	V	9,81	-2,23	48/191
1)Mediolanum Europa RV L	V	8,70	-2,33	54/191
1)Mediolanum Europa RV S	V	8,38	-2,39	59/191
1)Mediolanum Fondcuenta	D	2.603,43	-0,10	109/136
1)Mediolanum Fondcuenta E	D	9,95	-0,03	34/136
1)Mediolanum Merc.Emrgts EA	F	11,74	-0,53	19/85
1)Mediolanum Mercados Em L	F	16,22	-0,62	21/85
1)Mediolanum Mercados Em S	F	15,71	-0,67	23/85
1)Mediolanum Premier	D	1.112,04	-0,20	132/136
1)Mediolanum Premier E	D	10,17	-0,14	123/136
1)Mediolanum Real EstateE-A	V	9,70	-8,15	15/27
1)Mediolanum Real EstateL-A	V	9,49	-8,24	16/27
1)Mediolanum Real EstateS-A	V	9,38	-8,29	17/27
1)Mediolanum Renta E	F	10,93	-0,53	104/148
1)Mediolanum Renta L	F	31,97	-0,56	108/148
1)Mediolanum Renta S	F	31,33	-0,58	111/148
1)Med Small&Mid Caps Esp. E	V	9,87	1,58	10/108
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	10,04	1,48	11/108
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	9,87	1,42	12/108

Mediolanum International Funds Ltd
Block B, Iona Building, Shelbourne Road,Dublin 4 Irlanda. Roberto Beghetto. Tfno. 35312310800. Fecha v.l.: 14/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)BB Carmignac Stra Sel LA	X	5,76	-0,79	55/216
1)BB Carmignac Stra Sel SA	X	11,36	-0,82	56/216
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,48	-1,14	17/47
1)BB Convertible St Col LHB	F	5,11	-1,15	18/47
1)BB Convertible St Col SHA	F	10,80	-1,17	21/47
1)BB Convertible St Col SHB	F	10,07	-1,16	20/47
1)BB Convertible Str Col LA	F	5,45	-2,80	33/47
1)BB Convertible Str Col LB	F	5,08	-2,82	34/47
1)BB Convertible Str Col SA	F	10,74	-2,85	35/47
1)BB Convertible Str Col SB	F	10,01	-2,86	36/47
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,84	-3,67	196/216
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	6,03	-3,21	183/216
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	4,55	-3,20	179/216
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,70	-3,24	185/216
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	8,84	-3,25	186/216
1)BB Coupon Strategy L-A	X	6,39	-3,66	195/216
1)BB Coupon Strategy S-A	X	12,44	-3,71	199/216
1)BB Coupon Strategy S-B	X	9,42	-3,70	198/216
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	7,11	-1,17	52/171
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	R	13,69	-1,20	55/171
1)BB Dynamic Collection L	R	6,89	-1,91	100/171
1)BB Dynamic Collection S	R	11,80	-1,94	103/171
1)BB Em. Markets Coll. L	V	11,49	-1,53	59/98
1)BB Em. Markets Coll. S	V	18,49	-1,60	62/98
1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	V	5,05	-3,69	186/242
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	V	9,92	-4,93	228/242
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	V	9,88	-3,72	188/242
1)BB Eq.Power Coupon Col LB	V	5,08	-4,88	225/242
1)BB Equity Power Coll L	V	6,80	-4,89	226/242
1)BB Equity Power Coll LH	V	6,38	-3,67	183/242
1)BB Equity Power Coll S	V	10,47	-4,93	227/242
1)BB Equity Power Coll SH	V	12,10	-3,72	187/242
1)BB Euro Fixed Income L	F	5,99	-0,05	39/110
1)BB Euro Fixed Income L B	F	4,68	-0,06	48/110
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,54	-0,07	52/110
1)BB Euro Fixed Income S B	F	9,08	-0,07	49/110
1)BB European Coll. Hed. L	V	7,32	-3,67	135/191
1)BB European Coll. Hed. S	V	13,66	-3,73	139/191
1)BB European Collection L	V	6,69	-3,55	123/191
1)BB European Collection S	V	9,91	-3,61	128/191
1)BB Gl. Tech Coll. Hed. L	V	11,21	1,37	11/34
1)BB Gl. Tech Coll. Hed. S	V	21,45	1,31	12/34
1)BB Global High Yeld L	F	10,98	-4,28	85/116
1)BB Global High Yeld S	F	16,14	-4,32	87/116
1)BB Global H.Y. Hed. L B	F	4,73	-1,95	72/116
1)BB Global H.Y. Hed. S B	F	9,02	-1,99	74/116
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,68	-1,97	73/116
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	14,67	-2,00	75/116
1)BB Global H.Y. L B	F	4,95	-4,28	86/116
1)BB Global H.Y. S B	F	7,76	-4,32	88/116
1)BB Global Tech Coll. L	V	3,20	-0,78	24/34
1)BB Global Tech Coll. S	V	9,43	-0,85	25/34
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	5,48	-6,81	2/8
1)BB Infrastruct Op Col LHB	V	5,03	-6,81	1/8
1)BB Infrastruct Opp Col LA	V	5,46	-8,43	3/8
1)BB Infrastruct Opp Col LB	V	5,02	-8,44	4/8

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	5,66	-2,33	153/216
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	5,06	-2,33	152/216
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	11,16	-2,37	155/216
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	9,97	-2,38	156/216
1)BB Med Blackrock GLB H L	V	6,56	-2,37	91/242
1)BB Med Blackrock GLB H S	V	12,57	-2,42	95/242
1)BB Med Blackrock GLB L	V	7,60	-3,63	180/242
1)BB Med Blackrock GLB S	V	14,60	-3,68	185/242
1)BB MED DWS Megatrend L- H	V	6,24	-2,94	128/242
1)BB MED DWS Megatrend S-A	V	12,37	-4,39	222/242
1)BB MED DWS Megatrend S-H	V	12,04	-2,99	135/242
1)BB Med JPMorgan GLB H L	V	6,90	-2,74	114/242
1)BB Med JPMorgan GLB H S	V	13,25	-2,79	118/242
1)BB Med JPMorgan GLB L	V	7,86	-4,22	212/242
1)BB Med JPMorgan GLB S	V	15,10	-4,27	214/242
1)BB Med MStanley GLB H L	V	8,03	-0,48	27/242
1)BB Med MStanley GLB H S	V	15,39	-0,53	28/242
1)BB Med MStanley GLB L	V	8,98	-1,67	58/242
1)BB Med MStanley GLB S	V	17,25	-1,70	60/242
1)BB New Opportun. Coll. L	X	6,05	-2,56	165/216
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	5,79	-1,60	109/216
1)BB New Opportun. Coll. S	X	11,81	-2,60	166/216
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	11,29	-1,65	111/216
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	6,54	-3,64	5/15
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	12,29	-3,70	6/15
1)BB Pacific Collection L	V	7,23	-4,17	10/15
1)BB Pacific Collection S	V	10,35	-4,23	11/15
1)BB Premium Coupon Col SHB	M	9,50	-1,78	85/108
1)BB Premium Coupon Coll L	M	6,38	-2,00	88/108
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	6,18	-1,73	81/108
1)BB Premium Coupon Coll S	M	12,41	-2,02	90/108
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	11,99	-1,78	84/108
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,95	-1,98	87/108
1)BB Premium Coupon Col.LHB	M	4,82	-1,75	82/108
1)BB Premium Coupon Coll.SB	M	9,81	-2,02	89/108
1)BB US Collection Hed. L	V	7,35	-0,46	48/161
1)BB US Collection Hed. S	V	13,84	-0,50	51/161
1)BB US Collection L	V	6,16	-2,99	125/161
1)BB US Collection S	V	9,59	-3,05	129/161
1)BBMED DWSMegatrend LA	V	6,38	-4,35	219/242
1)BBMED Pimco Inflat SA	X	10,31	-1,41	96/216
1)BBMED Pimco Inflation L-A	X	5,28	-1,36	94/216
1)BBMED Templeton Emerg L-A	V	5,61	-1,79	64/98
1)BBMED Templeton Emerg S-A	V	10,87	-1,82	65/98
1)CH Solidity & Return SA	I	11,43	-0,93	58/90
1)CH Solidity & Return SB	I	9,69	-0,92	57/90
1)Cha Counter Cyclical L	V	4,95	-5,44	26/30
1)Cha Counter Cyclical S	V	10,16	-5,51	27/30
1)Cha Cyclical Equity L	V	7,06	-1,31	1/7
1)Cha Cyclical Equity S	V	14,11	-1,36	2/7
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	9,16	-1,11	49/98
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	20,17	-1,17	50/98
1)Cha. Euro Bond L -B	F	6,47	-0,83	128/148
1)Cha. Euro Bond S - B	F	12,20	-0,85	130/148
1)Cha. Euro Income L - B	F	4,72	-0,23	94/110
1)Cha. Euro Income S - B	F	9,14	-0,26	97/110
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	7,92	-3,64	132/191
1)Cha. European Eq.S Hedged	V	15,19	-3,71	137/191
1)Cha. In.Income L A Units	F	4,89	-2,36	6/8
1)Cha. In.Income L B Units	F	4,70	-2,35	5/8
1)Cha. Int. Bon L B Units	F	5,24	-3,15	109/139
1)Cha Int. Bond Hed. L-A	F	8,33	-1,97	86/139
1)Cha Int. Bond Hed. L-B	F	6,19	-1,98	87/139
1)Cha Int. Bond Hed. S-A	F	14,33	-1,98	88/139
1)Cha Int. Bond Hed. S-B	F	11,60	-1,99	89/139
1)Cha. Int. Bond L A Units	F	5,72	-3,17	110/139
1)Cha. Int. Bond S B Units	F	10,30	-3,19	112/139
1)Cha Int. Equity L	V	8,29	-3,13	145/242
1)Cha Int. Equity S	V	10,61	-3,18	149/242
1)Cha Int. Income Hed. L-A	F	6,47	-0,64	1/8
1)Cha Int. Income Hed. L-B	F	4,83	-0,66	3/8
1)Cha Int. Income Hed. S-A	F	11,34	-0,67	4/8
1)Cha Int. Income Hed. S-B	F	9,41	-0,65	2/8
1)Cha. Inter Bond S A Units	F	11,22	-3,18	111/139
1)Cha. Intern. Eq. L Hedged	V	9,33	-1,67	59/242
1)Cha. Interna. Eq.S Hedged	V	18,04	-1,72	62/242
1)Cha. Int.Income S A Units	F	9,61	-2,36	7/8
1)Cha. Int.Income S B Units	F	9,23	-2,37	8/8
1)Cha. Liquidity Euro L	F	6,78	0,01	16/110
1)Cha. Liquidity Euro S	F	12,50	0,00	21/110
1)Cha. Liquidity USD L	D	4,24	-3,20	2/26
1)Cha. Liquidity USD S	D	8,48	-3,19	1/26
1)Cha. N.Amer. Eq.S Hedged	V	22,07	0,01	42/161
1)Cha. North American Eq. L	V	9,14	-2,47	98/161
1)Cha. North American Eq. S	V	11,75	-2,52	105/161
1)Cha. Pacif. Eq. L Hedged	V	7,07	-4,89	12/15
1)Cha. Pacific Eq.S Hedged	V	13,79	-4,95	13/15
1)Challenge Energy Equity L	V	6,64	-7,11	4/11
1)Challenge Energy Equity S	V	12,76	-7,17	5/11
1)Challenge Euro Bond L	F	9,87	-0,82	127/148
1)Challenge Euro Bond S	F	17,17	-0,85	131/148
1)Challenge Euro Income L	F	7,19	-0,24	79/148
1)Challenge Euro Income S	F	12,65	-0,26	82/148
1)Challenge European Eq. L	V	5,53	-3,56	125/191
1)Challenge European Eq. S	V	9,34	-3,60	127/191
1)Challenge Financial Eq. L	V	3,97	-1,05	11/13
1)Challenge Financial Eq. S	V	7,63	-1,09	12/13
1)Challenge Flexible L	X	4,16	-2,05	136/216
1)Challenge Flexible S	X	7,96	-2,09	139/216
1)Challenge Germany Eq. L	V	6,70	-4,89	9/10
1)Challenge Germany Eq. S	V	12,68	-4,93	10/10
1)Challenge Italian Eq. L	V	5,03	1,02	8/11
1)Challenge Italian Eq. S	V	8,61	0,94	9/11
1)Challenge Pacific Eq. L	V	6,88	-5,62	14/15
1)Challenge Pacific Eq. S	V	8,99	-5,68	15/15
1)Challenge Spain Equity L	V	7,73	-0,53	41/108
1)Challenge Spain Equity S	V	16,63	-0,59	42/108
1)Challenge Technology Eq.L	V	4,51	0,20	15/34
1)Challenge Technology Eq.S	V	10,67	0,14	16/34
1)M. Portfolio Active 100	V	11,66	-3,19	150/242
1)M. Portfolio Balanced SH	R	11,56	-1,22	23/63
1)M. Portfolio Liquidity S	D	11,06	0,00	16/136
1)Md. Portfolio Moderate SH	M	11,03	-1,11	62/108
1)Med. Portfolio Active 10	M	9,95	-1,54	76/108
1)Med. Portfolio Active 40	R	10,69	-1,93	101/171
1)Med. Portfolio Active 80	R	10,38	-2,54	130/171
1)Med. portfolio Balanced S	R	11,62	-2,14	51/63
1)Med. Portfolio Dynamic C	R	11,87	-2,67	135/171
1)Med. portfolio Dynamic SH	R	11,60	-1,45	70/171
1)Med. Portfolio Moderate S	M	11,08	-1,68	77/108
1)Portfolio Aggr. Plus S	V	12,51	-2,73	112/242
1)Portfolio Aggr. Plus SH	V	12,01	-1,35	47/242
1)Portfolio Aggressive S	V	12,23	-2,93	126/242
1)Portfolio Aggressive SH	V	11,58	-1,48	54/242

Merchbanc
Serrano 51 28006 Madrid. Mercedes de Francisco. Tfno. 934883429/ 915780233. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Fontalento	R	7,19	-0,50	24/171
1)Merchbanc Fondtesoro	D	1.486,69	-0,08	95/136
1)Merchfondo	X	93,38	1,81	8/216
1)Merchrenta	F	22,75	-0,36	32/139
1)Merchrenta RF Flexible	F	10,66	-0,27	30/139
1)Merch-Eurounión	R	13,68	-2,65	61/63
1)Merch-Fontemar	M	24,93	-0,29	6/108
1)Merch-Oportunidades	X	9,69	-4,35	203/216
1)Merch Selecc de Fondos	R	10,62	-0,56	26/171
1)Merch-Universal	R	46,88	0,50	5/171

MetaGestión
Francisco de Rojas 7 1º Dcha 28010 Madrid. Fernando Cifuentes. Tfno. 917816880. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Meta América USA I	V	65,09	-0,49	49/161
1)Meta Finanzas A	V	63,50	1,34	6/13
1)Meta Finanzas I	V	64,63	1,40	5/13
1)Metavalor	V	604,54	1,76	8/108
1)Metavalor Dividendo	V	57,03	-3,79	195/242
1)Metavalor Global	X	85,33	-2,20	145/216
1)Metavalor Internacional	V	69,78	-1,31	45/242

MFS Meridian Funds Sicav
Paseo de la Castellana, 18 ,pl 7. 28046 Madrid. Email. mfsmeridianclientservice@mfs.com. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)MFS Abs.Ret.A1	I	18,18	-3,76	77/90
1)MFS Blended Res.Eu. Eq A1	V	20,36	-2,26	50/191
1)MFS Continental Eur Eq A1	V	19,97	-1,67	23/191
1)MFS European Core Eq A1	V	36,10	-2,06	43/191
1)MFS European Res.A1	V	35,09	-1,96	36/191
1)MFS European Sm Co A1	V	57,18	-2,36	37/43
1)MFS European Value A1	V	40,10	-3,70	136/191
1)MFS Global Equity A1	V	29,86	-2,00	70/242
1)MFS Global Equity Inc.AH1	V	12,23	-0,16	22/242
1)MFS Global High Yield A1	F	16,51	-4,84	98/116
1)MFS Global Opp. Bd Fd AH1	F	9,80	-1,11	64/139
1)MFS Global Tot Ret A1	I	18,49	-3,09	75/90
1)MFS Managed Wealth AH1	X	9,89	0,20	19/216
1)MFS PrudCap Fd AH1EUR C	R	10,89	0,00	14/171
1)MFS US Equity Opp AH1	V	12,00	-0,25	44/161
2)MFS Asia Pac ex-Jap A1	V	32,74	-2,30	19/48
2)MFS Em Mkts Dbt Lo Cur A1	F	13,75	0,30	14/85
2)MFS Emerging Mkt Eq.A1	V	15,47	-0,20	37/98
2)MFS Emerging Mkts Debt A1	F	37,82	-5,82	61/85
2)MFS Global Credit A1	F	11,56	-4,58	101/118
2)MFS Global Conc.A1	V	47,78	-2,86	123/242
2)MFS Global Energy Fund A1	V	13,14	-7,59	6/11
2)MFS Global Equity A1	V	58,89	-2,23	85/242
2)MFS Global Equity Inc.A1	V	12,70	-4,00	205/242
2)MFS Global High Yld.A1	F	28,35	-5,04	101/116
2)MFS Global Multi-Asset A1	M	16,97	-4,90	103/108
2)MFS Global Opp. Bd Fd A1	F	10,10	-5,13	135/139
2)MFS Global Res. Foc A1	V	32,67	-3,08	142/242
2)MFS Inflation-Adj Bond A1	F	14,16	-5,99	20/21
2)MFS Japan Equity A1	V	12,88	-2,95	11/54
2)MFS Latin Am. Eq Fd A1	V	17,77	2,95	18/23
2)MFS Limited Maturity A1	F	14,18	-4,41	12/19
2)MFS Managed Wealth A1	X	10,32	-3,63	194/216
2)MFS PrudCap Fd A1USD C	R	11,22	-3,83	158/171
2)MFS Prudent Wth A1	R	17,31	-3,28	147/171
2)MFS US Conc.Growth A1	V	20,99	0,30	38/161
2)MFS US Corporate Bond F	F	11,16	-6,60	117/118
2)MFS US Equity Income A1	V	13,05	-3,11	131/161
2)MFS US Gov Bond A1	F	16,91	-6,00	12/31
2)MFS US Equity Opp A1	V	12,47	-4,08	147/161
2)MFS US Total Ret. Bd A1	F	17,19	-5,97	11/31
2)MFS US Value A1	V	28,36	-3,01	126/161
4)MFS UK Equity A1	V	9,46	-4,38	6/8

M&G Investments
Laurence Pountney Hill EC4R 0HH Londres. Celia Gonzalez. Tfno. 915615251. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)M&G Asian Fund EURAAc	V	39,03	-3,26	32/48
2)M&G Asian Fund USDAAc	V	28,18	-3,88	38/48
1)M&G Corp Bond EURAAc	F	18,47	-1,36	76/118
2)M&G Dynam All USDAHAc	I	11,63	-2,55	13/13
1)M&G Dynamc All EURAAc	X	16,84	1,16	13/216
1)M&G Dynamc All EURBAc	I	13,34	1,10	1/13
1)M&G EmMkts Bd EURAHAc	F	11,41	-0,66	22/85
1)M&G EmMkts Bd EURBHAc	F	11,77	-0,72	24/85
1)M&G EmeMkts Bd EURAAc	F	14,76	-3,68	53/85
1)M&G EmeMkts Bd EURBAc	F	13,70	-3,74	54/85
2)M&G EmeMkts Bd USDAAc	F	14,03	-4,30	57/85
1)M&G Episd Mac EURSHAc	I	13,78	2,03	3/16
2)M&G Episd Macr USDSAc	I	14,48	-1,69	11/13
1)M&G Episd Def EURAHAc*	I	10,17	-	
1)M&G Episd Def USDAHAc*	I	10,49	-	
1)M&G Eur HY Bd EURAAc	F	30,10	-0,84	34/116
1)M&G Eur HY Bd EURBAc	F	12,10	-0,91	42/116
2)M&G Eur HY Bd USDAHAc	F	11,71	-4,52	92/116
1)M&G Eur IndTrk EURAAc	V	20,29	-1,14	11/191
1)M&G EurInflLKCp EURAAc	F	11,21	-0,09	3/21
1)M&G Eur Select EURAAc	V	16,92	-1,11	10/191
1)M&G Eur Sl Com EURAAc	V	36,33	-1,15	25/43
2)M&G Eur Sl Com USDAAc	V	14,14	-1,78	32/43
1)M&G Eur StrVal EURAAc	V	16,74	-2,53	66/191
2)M&G Eur StrVal USDAAc	V	12,12	-3,16	100/191
1)M&G Eur Crp B EURAAc	F	18,01	-0,83	54/118
2)M&G Eur Crp B USDAHAc	F	11,19	-4,52	100/118
1)M&G Gb FRt HY EURAHAc	F	10,67	-0,19	2/116
1)M&G Gbl Crp B EURAHAc	F	11,55	-1,62	80/118
2)M&G Gbl Crp Bd USDAAc	F	12,06	-5,28	105/118
1)M&G Gbl Div EURAAc	V	24,29	-3,47	171/242
2)M&G Gbl Div USDAAc	V	19,14	-4,09	209/242
1)M&G Gbl EMkts EURAAc	V	28,46	-1,32	55/98
2)M&G Gbl EMkts USDAAc	V	27,59	-1,96	70/98
2)M&G Gbl FRt HY USDAAc	F	11,14	-3,88	80/116
1)M&G Gbl Gov Bd EURAAc	F	11,93	-1,84	84/139
2)M&G Gbl Gov Bd USDAAc	F	11,23	-2,47	100/139
1)M&G Gbl HY Bd EURAHAc	F	14,43	-1,64	64/116
1)M&G Gbl HY Bd EURBHAc	F	11,78	-1,70	67/116
2)M&G Gbl HY Bd USDAHAc	F	15,20	-5,27	106/116
1)M&G Gbl Leadrs EURAAc	V	21,20	0,90	12/242
2)M&G Gbl Leadrs USDAAc	V	13,83	0,26	18/242
1)M&G Gbl Mcr B EURAAc	F	12,67	-2,07	91/139
1)M&G Gbl Mcr B EURAHAc	F	11,30	1,01	9/139
1)M&G Gbl Mcr B EURBAc	F	12,28	-2,13	93/139
1)M&G Gbl Mcr B EURBHAc	F	10,96	0,96	10/139
1)M&G Gbl Mcr B USDAAc	F	15,65	1,36	6/139
1)M&G Gbl Rec EURAAc	V	11,06	-3,33	162/242
2)M&G Gbl Rec USDAAc	V	12,69	-3,95	201/242
1)M&G Gbl Select EURAAc	V	25,71	-3,22	153/242
2)M&G Gbl Select USDAAc	V	23,90	-3,84	197/242
1)M&G Gbl Basics EURAAc	V	31,38	-3,65	182/242
2)M&G Gbl Basics USDAAc	V	13,89	-4,27	213/242
1)M&G Gbl Conv EURAAc	F	15,62	-2,07	31/47
1)M&G Gbl Conv EURAHAc	F	14,21	-0,31	8/47
1)M&G Gbl Conv EURBAc	F	12,19	-2,14	32/47
1)M&G Gbl Conv EURBHAc	F	11,33	-0,32	9/47
2)M&G Gbl Conv USDAHAc	F	13,39	-3,97	39/47
1)M&G Income Al EURAAc	R	13,17	-0,08	16/171
2)M&G Income Al USDAHAc	R	11,96	-3,77	156/171
1)M&G Jap Sml Co EURAAc	V	31,15	-4,79	3/5
2)M&G Jap Sml Co USDAAc	V	14,92	-5,40	5/5
1)M&G Japan Fund EURAAc	V	18,84	-1,11	2/54
2)M&G Japan Fund USDAAc	V	14,05	-1,75	3/54
1)M&G N Amer Dv EURAAc	V	19,79	-3,04	127/161
1)M&G N Amer Dv EURAHAc	V	19,68	-0,08	43/161
2)M&G N Amer Dv USDAAc	V	19,39	-3,66	142/161
1)M&G N Amer Val EURAAc	V	20,29	-2,25	85/161
2)M&G N Amer Val USDAAc	V	16,92	-2,88	120/161
1)M&G Optml Inc EURAHAc	M	20,31	0,30	2/108
2)M&G Optml Inc USDAHAc	M	15,51	-3,38	102/108
1)M&G Pan Eur Dv EURAAc	V	17,72	-3,63	130/191
1)M&G Pan Eur Sl EURAAc	V	20,23	-2,68	75/191
2)M&G Pan Eur Sl USDAAc	V	13,04	-3,31	110/191
1)M&G Prudnt Al EURAAc	M	11,03	1,14	1/108
2)M&G Pan Eur Dv USDAAc	V	12,11	-4,25	172/191
2)M&G Prudnt Al USDAHAc	M	11,42	-2,57	96/108
1)M&G Recovery EURAAc	V	26,33	-2,73	1/8
1)M&G ShrtDt CB EURAHAc	F	10,55	-0,66	41/118
1)M&G ShrtDt CB USDAHAc	F	11,01	-0,36	34/118
1)M&G UK Select EURA	V	13,24	-4,91	7/8

Mirabaud Asset Management
. www.mirabaud.com. Tfno. +41 58 816 20 20. Email. marketing@mirabaud.com. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Mir. - Conv. Bonds A EUR*	F	136,60	-0,97	15/47
1)Mir. - Eq.Pan Eur.S&M A*	V	139,77	-2,67	39/43
1)Mir. - Eq.Spain A EUR*	V	28,25	1,25	18/108
2)Mir. - Conv.Bds Gl. A USD*	F	121,47	-5,04	44/47
2)Mir. - Eq Asia ex Jap A	V	252,83	-2,34	21/48
2)Mir. - Eq Glb Emrg Mkt A	V	136,82	-0,56	42/98
2)Mir. - Eq Glb Focus A USD*	V	124,80	0,31	15/242
2)Mir.-Gl.Eq.High Inc.A Cap*	V	118,05	-4,37	220/242
2)Mir. - Gl.HgYd Bds A USD*	F	121,81	-5,55	112/116
2)Mir. - Gl.Strat Bd A USD*	F	113,08	-5,16	136/139
2)Mir. - US.Sh.Term.Cred.Fd*	F	103,63	-4,65	16/19
4)Mir. - Eq.Euro.Ex-UK.S&M*	V	157,63	-2,06	42/191
5)Mir. - Eq Swiss Sm&Mid A*	V	466,46	-2,05	2/2

Mirabaud Asset Management (España)
Pl. Francesc Macià 7 1 08029 Barcelona. Antonio Rodríguez. Tfno. 34935569800. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Mir. -Short T. España	F	12,38	0,05	13/110

Morgan Stanley Investment Mgmnt.
Serrano 55 28006 Madrid. Beatriz Adanero Fernández. Tfno. 91 418 14 60. Fecha v.l.: 14/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)MSINVF Div. Alpha Plus A*	I	27,45	-	
1)MSINVF Em Europe, M.E & A	V	85,27	2,44	11/98
1)MSINVF Euro Bond A	F	16,13	-1,04	7/10
1)MSINVF Euro Corp Bd A	F	50,89	-0,70	46/118
1)MSINVF Euro Curr HY Bd A	F	24,58	-0,97	45/116
1)MSINVF Europ Eq Alpha A	V	43,91	-3,79	143/191
1)MSINVF European Prop A	V	33,96	-6,03	7/27
1)MSINVF Eurozone Eq Alp A	V	12,72	-1,93	27/86
1)MSINVF Gb Bal Rsk Ctrl A	X	37,35	-1,43	99/216
1)MSINVF Glb Bal Inc A	X	27,80	-3,03	176/216
1)MSINVF Short Mat Eur Bd A	F	20,41	0,00	20/110
1)MSIVF Euro Strgic Bond A	F	46,28	-0,49	101/148
2)MSINVF Asian Equity A	V	56,68	-3,44	34/48
2)MSINVF Asian Property A	V	20,49	-5,07	4/27
2)MSINVF EM Corp Debt A	F	36,17	-5,29	59/85
2)MSINVF EM Debt A	F	86,49	-7,12	85/85
2)MSINVF EM Dom Debt A	F	33,11	-0,73	25/85
2)MSINVF EM Equity A	V	47,99	-1,20	51/98
2)MSINVF Em Leaders Eq A	V	31,92	-3,91	92/98
2)MSINVF Frontier EM EQ A	V	34,54	-1,29	54/98
2)MSINVF Gbl Convertible Bd	F	45,11	-4,09	41/47
2)MSINVF Gbl Fix Income Opp	F	33,93	-3,86	117/139
2)MSINVF Gbl Infraestrucure	V	54,07	-8,52	5/8
2)MSINVF Gbl Mortagage Secu	F	30,55	-4,84	2/2
2)MSINVF Gbl Opportunity A	V	73,03	1,03	11/242
2)MSINVF Global Bond A	F	43,02	-2,80	105/139
2)MSINVF Global Brands A	V	127,50	-4,29	215/242
2)MSINVF Global HY Bd A	F	40,17	-4,03	82/116
2)MSINVF Global Property A	V	29,60	-8,13	14/27
2)MSINVF Global Quality A	V	36,22	-3,92	199/242
2)MSINVF Indian Eq A	V	48,19	-6,14	3/4
2)MSINVF Lat Amer Eq A	V	60,41	3,32	17/23
2)MSINVF US Advantage A	V	82,80	1,19	23/161
2)MSINVF US Dollar Liq A	D	13,15	-3,89	19/26
2)MSINVF US Growth A	V	104,79	4,22	4/161
2)MSINVF US Property A	V	66,42	-12,63	27/27

MUTUACTIVOS GRUPO MUTUAMADRILEÑA

Mutuactivos S.A.
Pº Castellana, 33.Edif.Fortuny (Mutuactivos) 28046 Madrid. Ricardo González Arranz. Tfno. 902555999. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Mutua. Gest. Óptima Cons*	I	153,76	-1,10	10/20
1)Mutua. Gest. Óptima Din*	I	140,56	-2,24	8/10
1)Mutua. Gest. Óptima Mod*	I	168,19	-1,09	7/13
1)Mutuafondo A	F	34,11	-0,10	64/110
1)Mutuafondo Bolsa A	V	151,15	-1,81	64/242
1)Mutuafondo Bolsas Emerg A*	V	397,55	-0,89	47/98
1)Mutuafondo Bonos Conv A	F	128,55	0,87	1/47
1)Mutuafondo Bonos Corp. Em	F	105,06	-0,08	17/118
1)Mutuafondo Bonos Corp. Em	F	106,85	-0,03	12/118
1)Mutuafondo Bonos Financ.	F	138,33	-0,08	18/118
1)Mutuafondo Bonos Flotant.	F	100,45	0,24	13/148
1)Mutuafondo Bonos Subo II	M	151,46	0,26	3/75
1)Mutuafondo Corto Plazo A	D	137,37	0,02	7/136
1)Mutuafondo Crecimiento	X	107,55	-0,44	39/216
1)Mutuafondo Dinero	D	106,26	-0,04	53/136
1)Mutuafondo Dolar	F	110,35	-3,91	10/19
1)Mutuafondo Dur Negativa A	I	100,19	1,58	4/16
1)Mutuafondo Dur Negativa D	I	99,90	1,55	5/16
1)Mutuafondo España	V	232,67	0,55	23/108
1)Mutuafondo Estrategia Gl.	I	111,88	0,25	1/17
1)Mutuafondo Financiación	I	108,09	0,23	2/17
1)Mutuafondo Fondos A*	V	158,22	-2,60	105/242
1)Mutuafondo Fortaleza	R	105,62	-0,05	15/171
1)Mutuafondo High Yield A*	F	28,96	-1,26	50/116
1)Mutuafondo Inv&Coop.*	M	113,82	-0,90	48/108
1)Mutuafondo LP A	F	180,19	-0,27	83/148
1)Mutuafondo Mixto Flexible	R	122,53	-2,74	136/171
1)Mutuafondo Mixto Selec.	M	108,41	-0,50	30/75
1)Mutuafondo RF Emergente*	F	100,83	-0,94	27/85
1)Mutuafondo RF Española	F	123,90	0,40	9/148
1)Mutuafondo RF Flexible	F	98,67	-0,28	86/148
1)Mutuafondo Tecnológico A*	V	116,25	-0,91	26/34
1)Mutuafondo Valores A	V	313,98	0,71	1/3
1)Patrimonio Global*	R	121,40	0,19	9/171
1)Polar Renta Fija	F	128,16	-0,21	73/148

NN Investment Partners
Paseo de la Castellana 141 planta 19 28046 Madrid. www.nnip.es Irma Albella. Tfno. 917694101. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Abs.Return Bd P	I	276,75	0,18	22/90
1)Alternative Beta P	I	347,07	-3,26	15/16
1)Belgian Government Bd P	F	1.475,04	-1,31	141/148
1)Commodity Enhanced P	V	148,82	0,22	1/8
1)Consumer Goods P	V	918,42	0,38	2/11
1)Emerging Europe Eq P	V	64,99	3,60	2/19
1)Emerg.Mkts.Corp.Dbt Hdg P*	F	338,60	-	
1)Emerg.Mkts.Dbt HC Hdg P	F	5.150,62	-2,55	43/85
1)Emging M Debt LC Hedged P	F	43,62	0,74	8/85
1)Emerg.Mkt.High Div P	V	276,39	-0,60	44/98
1)Energy P	V	200,93	-8,82	8/11
1)Euro Credit P	F	180,25	-0,74	48/118
1)EURO Equity P	V	161,17	-2,71	41/86
1)Euro Fixed Income P	F	545,48	-0,74	124/148
1)Euro High Dividend P	V	543,15	-2,77	43/86
1)Euro Income P	V	340,29	-2,84	47/86
1)Euro Liquidity P	D	257,49	-0,06	67/136
1)Euro Long Duration P	F	450,35	-1,20	138/148
1)Euro Sust.Cred.Sust.P	F	377,87	-0,87	61/118
1)Euromix Bond P	F	170,69	-0,85	129/148
1)Europe High Dividend P	V	395,77	-3,76	141/191
1)European Equity P	V	62,08	-3,15	97/191
1)European High Yield P	F	404,65	-0,50	10/116
1)European Real Estate P	V	1.111,86	-6,88	11/27
1)First Cl MI-Asset P	I	280,30	-1,76	13/16
1)First Cl MI-Asset Prem P	X	315,27	-2,87	172/216
1)First Cl Protect. P	G	31,22	-1,20	2/2
1)Food&Beverages I	V	14.005,91	-7,30	10/11
1)Global Bond Opp.P	F	861,92	-1,30	73/139
1)Global Eq Impact Oppor. P	V	427,34	-2,07	73/242
1)Global High Dividend P	V	425,24	-3,85	198/242
1)Global High Yield Hdg P	F	522,52	-1,06	46/116
1)Global Infl.Linked Hdg P	F	304,15	-2,36	14/21
1)Global Real Estate P	V	315,33	-8,89	24/27
1)Global Sust.Equity P	V	303,99	-2,98	134/242
1)Industrials P	V	625,05	-3,02	5/7
1)Infor.Tech.(EUR) P	V	1.052,60	-0,40	22/34
1)Materials P	V	249,17	-2,74	3/7
1)Patrimonial Aggressive P	R	812,93	-2,50	127/171
1)Patrimonial Bal.EurSust.P	R	719,00	-1,63	79/171
1)Patrimonial Balanced P	R	1.449,78	-1,84	96/171
1)Patrimonial Defensive P	M	623,26	-1,37	70/108
1)Prestige & Luxe P	V	856,05	0,79	1/11
2)Asian Debt Hd Ccy P	F	1.971,90	-5,37	13/14
2)Asian Income P	V	1.199,88	-4,00	39/48
2)Banking & Insurance L	V	822,07	-3,10	13/13
2)Consumer Goods P	V	1.941,57	0,14	3/11
2)Emerg. Mkts Dbt LB P	F	296,77	0,31	13/85
2)Emerg.Mkts Dbt LC P	F	57,98	-1,24	33/85
2)Energy P	V	1.158,14	-9,04	9/11
2)Food & Beverages P	V	2.179,98	-7,63	11/11
2)Global High Dividend P	V	523,35	-4,08	208/242
2)Greater China Eq P	V	1.292,48	-1,66	23/24
2)Health Care P	V	1.930,69	-2,47	13/30
2)Infor.Tech.(USD) P	V	1.592,77	-0,63	23/34
2)Latin America Equity P	V	2.048,74	4,13	13/23
2)Materials P	V	1.196,44	-2,96	4/7
2)Telecom P	V	951,61	-6,21	31/34
2)US Credit P	F	1.345,25	-6,49	115/118
2)US Enh.CoreConc. Eq P	V	136,92	-2,76	116/161
2)US Factor Credit P	F	1.155,07	-6,19	18/31
2)US Growth Equity P	V	638,77	-1,24	66/161
2)US High Dividend P	V	531,78	-3,52	139/161
2)Utilities P	V	799,46	-9,67	2/2
3)Japan Equity P	V	5.209,00	-3,92	20/54

Novo Banco Gestión SGIIC, SA
Serrano 88 5º 28006 Madrid. Tfno. 902123252. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Arte Financiero	X	6,92	-0,94	63/216
1)Cartera Universal	X	6,27	-0,52	45/216
1)FCS Gestión Flexible*	X	10,43	-1,42	98/216
1)Fondibas	M	11,62	-0,11	8/75
1)Fondibas Mixto*	M	7,36	-0,31	16/75
1)Fondo 3 acciones	O	6,97	-0,07	7/45
1)Gescafondo*	X	16,75	0,14	21/216
1)Gesdivisa*	X	20,50	-1,04	71/216
1)Gesrioja*	R	8,85	-1,74	42/63
1)GF Lynce	X	8,19	-2,24	147/216
1)Global Best Selection*	X	13,68	-1,73	118/216
1)Global Estrategia	I	984,63	-0,57	3/10
1)Lancia Capital*	X	10,91	-0,39	35/216
1)NB Arima Equity	V	12,94	-5,76	232/242
1)NB Best Managers*	V	221,25	-1,71	61/242
1)NB Bolsa Indice 65	O	8,87	-2,11	41/45
1)NB Bolsa Selección	V	13,93	-1,52	59/108
1)NB Capital Plus	F	1.918,96	-0,07	50/110
1)NB Cesta Acciones 2021	O	8,10	-1,00	30/45
1)NB Cesta Acciones 2019	O	10,57	-0,59	20/45
1)NB Euro/Dólar 80	O	10,64	-1,68	38/45
1)NB Europa 25	O	1.000,75	-0,70	23/45
1)NB Europa 50	O	10,04	-3,91	44/45
1)NB Europa 70	O	8,87	-4,50	45/45
1)NB Fondtesoro L.Plazo	F	17,86	-0,10	41/148
1)NB Gzdo. Europa 70	G	9,85	-4,24	115/115
1)NB Gzdo. Europa 100	G	10,74	14,48	1/115
1)NB Global Flexible 0-50	X	12,76	-1,23	85/216
1)NB Global Flexible 0-100	X	13,05	0,46	17/216
1)NB Global Patrimonio*	X	11,21	-0,39	37/216
1)NB Patrimonio	D	862,38	-0,11	113/136
1)NB Pharmafund	V	17,59	-2,83	15/30
1)NB Rendimiento 2018	F	4,56	-1,39	143/148
1)NB Renta Fija Largo	F	110,41	-0,25	81/148
1)NB Valor Europa	V	6,87	0,17	4/191
1)NB 10	M	29,61	-0,51	31/75
1)NR Fondo 1	X	93,50	-1,14	79/216
1)Valor Global FI*	X	9,80	-0,64	48/216

Patrivalor, S.G.I.I.C.
Paseo de la Castellana 12 2º Dcha 28046 MADRID. christine.dallet@patrivalor.co. Tfno. 91 544 79 79. Email. mail@patrivalor.com. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Patribond	R	18,16	0,90	2/171
1)Patrival	X	11,10	1,21	11/216

PICTET 1805 Asset Management

Pictet Asset Mng.Ltd, Sucursal en España
Hermosilla 11-2A 28001 Madrid. José Daniel. Tfno. +34915382500. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Pictet-AbsRetFxInc-HR EUR*	I	98,72	-1,06	62/90
1)Pictet-AsEq xJap-HR EUR*	V	184,67	-0,16	5/48
1)Pictet-Biotech-HR EUR*	V	466,35	2,16	2/30
1)Pictet-Em. Europe-R EUR*	V	331,73	1,47	15/19
1)Pictet-EmLclCcyDbt-HR EUR*	F	101,95	2,75	2/85
1)Pictet-Em. Mkts-HR EUR	V	387,96	2,33	12/98
1)Pictet-Eu Equities Sel-R*	V	623,98	-3,52	121/191
1)Pictet-Eu Sust Eq-R EUR*	V	235,31	-2,62	71/191
1)Pictet-EUR Bonds-R*	F	517,77	-1,25	140/148
1)Pictet-EUR Corp Bds-R*	F	188,34	-0,84	56/118
1)Pictet-EUR Gvt Bds-R*	F	153,88	-0,72	122/148
1)Pictet-EUR High Yield-R*	F	232,42	-1,31	52/116
1)Pictet-EUR SMT Bonds-R*	F	130,88	0,07	11/110
1)Pictet-EUR SovSh-T.Liq.-R	D	99,58	-0,11	115/136
1)Pictet-EUR ST HighYield-R*	F	119,84	-0,88	37/116
1)Pictet-Euroland Idx-R EUR*	V	144,83	-2,73	42/86
1)Pictet-Europe Index-R EUR*	V	173,82	-3,96	152/191
1)Pictet-Glo Bds-R EUR*	F	147,04	-2,64	102/139
1)Pictet-Glo Em Dbt-HR EUR*	F	248,98	-3,50	52/85
1)Pictet-Glo Mega.Sel-R EUR*	V	162,36	0,15	20/242
1)Pictet-Health-HR EUR*	V	172,61	-0,10	5/30
1)Pictet-JpnEq Sel-HR EUR	V	93,26	-6,08	44/54
1)Pictet-M.A. Glo Opp-R EUR*	X	114,34	-0,44	38/216
1)Pictet-Nutrition-R EUR*	V	181,75	-5,33	4/4
1)Pictet-Premium Brds-R EUR*	V	132,68	-0,89	4/11
1)Pictet-Small Cap Eu-R EUR*	V	1.087,93	-3,20	40/43
1)Pictet-ST EmLocCcy Dbt-HR*	I	60,44	1,51	1/5
1)Pictet-St Mon. MktEUR	D	131,85	-0,08	94/136
1)Pictet-US Eq Sel.-HR EUR*	V	149,83	2,54	5/161
1)Pictet-US High Yd-HR EUR*	F	97,39	-1,88	71/116
1)Pictet-Water-R EUR*	V	249,67	-6,83	7/7
2)Pictet-AsEq exJap-R USD*	V	258,25	-3,80	37/48
2)Pictet-AsLclCcyDbt-R USD*	F	149,17	-3,72	8/14
2)Pictet-Biotech-R USD*	V	655,07	-1,58	11/30
2)Pictet-Clean Energy-R USD*	V	84,83	-5,21	2/11
2)Pictet-Digital-R USD*	V	315,08	-0,20	20/34
2)Pictet-EmLclCcyDbt-R USD*	F	164,98	-1,01	29/85
2)Pictet-Em. Mkts Idx-R USD*	V	296,01	-2,17	75/98
2)Pictet-Em. Mkts-R USD	V	604,05	-1,36	56/98
2)Pictet-Glo Em Dbt-R USD*	F	344,59	-7,09	84/85
2)Pictet-Glo Mega.Sel-R USD*	V	250,64	-3,51	175/242
2)Pictet-Great. China-R USD*	V	555,16	-3,14	24/24
2)Pictet-Health-R USD*	V	230,87	-3,79	20/30
2)Pictet-Indian Eq-R USD	V	513,65	-5,37	2/4
2)Pictet-L.AmLC.Dbt-R USD*	F	126,38	-1,10	1/3
2)Pictet-Pacif Idx-R USD*	V	416,18	-5,79	46/48
2)Pictet-Russian Eq-R USD*	V	67,32	4,03	3/4
2)Pictet-Security-R USD*	V	213,82	-3,16	148/242
2)Pictet-Sov-Sh-TM.Mkt USD	D	103,25	-3,88	18/26
2)Pictet-Sh-TermMon.Mkt USD	D	131,69	-3,86	12/26
2)Pictet-ST EmLocCcy Dbt-R*	I	101,92	-2,21	4/5
2)Pictet-Timber-R USD*	V	178,40	-1,92	3/11
2)Pictet-US Eq Sel.-R USD*	V	212,22	-1,20	64/161
2)Pictet-US High Yd-R USD*	F	149,43	-5,53	111/116
2)Pictet-USA Index-R USD*	V	230,80	-3,04	128/161
2)Pictet-USD Gvt Bds-R*	F	583,22	-6,50	22/31
2)Pictet-USD SMT Bds-R*	F	125,07	-4,41	13/19
3)Pictet-JpnEq.Opp-R JPY	V	10.086,88	-4,43	28/54
3)Pictet-JpnEq Sel-R JPY	V	14.412,76	-4,59	34/54
3)Pictet-Japan Index-R JPY	V	17.581,75	-3,44	15/54
5)Pictet-CHF Bonds-R*	F	461,29	0,49	1/3
5)Pictet-STMonMkt-R	D	120,07	1,25	1/2

Pioneer Gl Investments (Sucursal España)
Una compañía del Grupo Amundi . Tfno. 917874400. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Abslt European Equity	I	48,01	-0,68	50/90
1)Absolut Return Currencies	I	5,37	-0,37	3/5
1)Absolute Return Bond	I	48,24	0,35	17/90
1)Emerg Corp High Yield	F	67,87	-4,18	96/118
1)Emerging Markets Bond	F	15,13	-4,90	58/85
1)Emerging Markets Equity	V	8,76	1,98	15/98
1)Euro Bond	F	10,04	-0,69	118/148
1)Euro Corporate Short Term	F	58,86	0,20	4/118
1)European Research A	V	6,35	-3,64	133/191
1)Flexbl Opportunities	X	81,48	-0,98	66/216
1)Glb Equity Target Income	V	77,22	-5,14	230/242
1)Glb Multi-Asset Conserv	M	58,28	-0,80	38/108
1)Glb Multi-Asset Target in	X	61,48	-4,46	204/216
1)Multi Strategy Growth	I	68,15	0,84	6/90
1)Northamerican Basic Value	V	85,15	-1,75	76/161
1)Pio Abst Mult Strategy	I	62,02	0,71	11/90
1)Pio Em Mkts B Local Curr.	F	67,68	0,18	17/85
1)Pio Euro Curve 1-3 Years	F	62,13	-0,16	79/110
1)Pio Euro Curve 3-5 Years	F	69,19	-0,46	98/148
1)Pio Euro Curve 7-10 Years	F	83,92	-1,35	142/148
1)Pio Global Aggregate Bond	F	74,40	-2,31	95/139
1)Pio. Global High Yield	F	100,79	-4,02	81/116
1)Pio U.S. Aggregate Bond	F	78,26	-5,52	7/31
1)Pio US Dollar Short Term	F	5,34	-3,61	7/19
1)Pione Eur Commodities	V	25,40	0,08	1/11
1)Pione Euro Strategic Bond	F	99,19	-0,60	46/139
1)Pione European Target Inc	V	59,65	-4,77	188/191
1)Pione Glob Multi Assets	R	98,49	-1,21	56/171
1)Pionee European Potential	V	173,88	-1,45	27/43
1)Pioneer Asia (Ex-Japan)	V	9,71	-1,02	11/48
1)Pioneer Commodity Alpha	V	26,66	-3,51	9/11
1)Pioneer Emerg Europe&Med	V	17,73	3,20	11/19
1)Pioneer Euro Aggregate Bo	F	77,69	-0,70	119/148
1)PioneEuro Corporate Bond	F	9,42	-0,84	55/118
1)Pioneer Euro High Yield	F	103,59	-0,45	9/116
1)Pioneer Euro Liquidity	D	50,32	-0,12	120/136
1)Pioneer Euroland Equity	V	7,62	-3,05	53/86
1)Pioneer Fund China Equity	V	15,94	2,38	5/24
1)Pioneer Global Ecology	V	258,46	-2,01	2/7
1)Pioneer Japanese Equity	V	2,99	-3,55	16/54
1)Pioneer Russian Equity	V	50,52	5,12	2/4
1)Pioneer Strategic Income	F	9,10	-5,11	134/139
1)Pioneer US High Yield	F	10,76	-4,61	93/116
1)Top European Players	V	8,21	-3,41	113/191
1)US Fundamental Growth	V	211,16	-0,85	57/161
1)US Mid Cap Value	V	10,91	-5,38	15/18
1)U.S. Pioneer Fund	V	8,93	-1,54	73/161
1)US Research	V	10,09	-1,08	62/161

Popular Gestión Privada
Juan Ignacio Luca de Tena 11 4 28046 Madrid. Tfno. 915207505. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Aurum Renta Variable	V	17,58	-0,25	24/242
1)Fonemporium	R	20,56	-0,21	19/171
1)PBP Ahorro Corto Plazo	D	8,48	-0,10	110/136
1)PBP Alpes Conservador*	M	10,06	-0,40	27/75
1)PBP Alpes Dinámico*	V	10,82	-3,00	136/242
1)PBP Alpes Equilibrado*	R	10,47	-1,33	25/63
1)PBP Biogen	V	10,35	-1,24	9/30
1)PBP Bolsa España	V	20,65	-1,40	57/108
1)PBP Bolsa Europa	V	5,69	-3,95	83/86
1)PBP Bonos Flotantes	O	9,16	-0,02	3/45
1)PBP Dinero Fondtesoro CP	F	1.196,23	-0,16	81/110
1)PBP Diversifición Global*	X	3,42	-2,29	151/216
1)PBP Estrategias	X	5,15	-1,36	93/216
1)PBP Fondos de Autor SG*	X	10,82	-1,47	101/216
1)PBP Gestión Flexible	X	6,56	-0,84	60/216
1)PBP Gran Selección	V	12,17	-2,46	99/242
1)PBP Renta Fija Flexible	I	1.745,47	-0,25	4/25
1)PBP Renta Multiactivo*	R	6,76	-2,41	122/171

RAM Active Investments SA
Rue du Rhône 62 1204 Geneva, Switzerland. www.ram-ai.com. Email. investor.relations@ram-ai.com. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
S)Emerg Markets Eq Fp	V	2.235,39	-1,52	58/98
S)Emerg Markets Eq I	V	2.235,66	-1,39	57/98
S)European Eq Ip	V	4.557,30	-2,98	91/191
S)Lg/Sht Emerg Mkts Eq I*	V	1.141,43	-0,48	40/98
1)Emerg Mkt Eq L	V	198,60	-1,92	68/98
1)European Equities B	V	431,52	-2,14	46/191
1)European Equities I	V	444,55	-2,06	44/191
1)Global Bond Tot Ret J	F	137,11	-0,57	43/139
1)North American Eq E	V	265,60	-0,90	60/161
2)Emerg Mkt Eq B	V	194,63	-2,25	79/98
2)Emerg Mkt Eq I	V	194,45	-2,20	77/98
2)Global Bond Tot Ret F	F	142,12	-4,30	126/139
2)North American Eq B	V	295,10	-4,49	151/161
5)Global Bond Tot Ret G	F	129,10	0,71	13/139

Renta-4 Gestora
Pº de la Habana, 74, 2º Izda. 28036 Madrid. Rosa María Pérez. Tfno. 913848500. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Algar Global Fund	X	15,86	2,92	6/216
1)Alhaja Invers. RV Mixto	R	11,28	-1,56	74/171
1)Altair European Opp	V	12,51	0,53	3/86
1)Altair Inversiones II	X	1,09	-2,27	150/216
1)Altair Patrimonio II	M	1,06	-0,13	9/75
1)Altair Renta Fija	F	10,99	0,06	17/139
1)Argos Capital	X	14,35	-0,34	33/216
1)Avantage Fund	X	13,79	2,25	7/216
1)Blue Note Global Equity	V	11,64	-3,23	154/242
1)Embarcadero Priv Eq Gbl A	V	10,57	0,88	13/242
1)Embarcadero Priv Eq Gbl B*	V	10,57	5,06	2/242
1)Fixed Inc Ass Allocation*	I	15,58	-0,50	5/25
1)Fondcoyuntura	X	266,88	-2,94	174/216
1)Fondemar	R	10,04	-1,73	41/63
1)GEF Alboran Global*	X	10,06	-0,39	36/216
1)Global Allocation	X	15,53	-2,50	160/216
1)Global Value Opp.	X	1,16	-1,48	104/216
1)ING Direct F.Naranja RF	F	13,45	0,08	10/110
1)Millennial Fund	R	10,59	-2,23	115/171
1)Multiciclos Global	X	9,83	1,42	10/216
1)Ohana Europe	X	14,10	-2,41	158/216
1)Patrisa	R	19,62	-2,90	142/171
1)Penta Inversión A	I	11,33	0,69	2/13
1)Penta Inversión B	I	11,15	0,60	3/13
1)Pentathlon	X	67,84	0,59	16/216
1)Presea Talento Selección*	X	10,50	-1,64	110/216
1)Renta 4 Acciones Globales	V	10,77	-1,87	66/242
1)Renta 4 Activa Agua*	M	10,10	-1,09	60/108
1)Renta 4 Activa Aire*	X	9,67	-1,48	103/216
1)Renta 4 Activa Tierra*	M	10,09	-0,31	7/108
1)Renta 4 Bolsa	V	34,06	-0,78	50/108
1)Renta Emergentes Global	V	12,26	-0,04	32/98
1)Renta4 Factor Volatilidad	V	9,58	-2,93	50/86
1)Renta 4 Foncuenta Ahorro*	F	10,08	0,21	3/110
1)Renta 4 Fondtesoro CP	F	90,58	-0,14	74/110
1)Renta 4 Japón	V	6,05	-3,77	18/54
1)Renta 4 Latinoamérica	V	27,20	6,39	1/23
1)Renta 4 Minerva	I	12.551,44	-36,76	16/17
1)Renta 4 Monetario	D	11,58	-0,02	26/136
1)R4 Multigestion/Ohana G.M*	X	10,16	-1,65	112/216
1)R4 Multigestion/Itaca G.M*	I	7,77	-4,68	80/90
1)Renta 4 Mult. Fractal Glb*	X	8,08	-1,41	97/216
1)Renta 4 Mult. Gcapital G.*	X	8,62	-0,45	40/216
1)Renta 4 Multifactor	V	9,59	-2,56	40/86
1)R4 Multigestion TOF*	X	4,70	-2,94	173/216
1)R4 Multigestion QCS *	R	9,36	-0,66	29/171
1)R4 Multigestion 2 SIF*	M	9,07	-1,23	64/108
1)Renta 4 Nexus	X	14,54	-0,19	29/216
1)Renta 4 Pegasus	I	15,72	0,19	3/25
1)Renta 4 RF Corto Plazo	F	11,26	0,18	6/110
1)Renta 4 RF Euro	F	13,44	0,09	8/110
1)Renta 4 RF Mixto	M	15,13	-0,79	42/75
1)Renta 4 Small Caps Euro	V	11,00	-1,64	29/43
1)Renta 4 USA	V	4,05	-2,37	91/161
1)Renta 4 Valor Europa	V	17,21	-3,23	69/86
1)Renta 4 Wertefinder	X	14,83	-1,72	116/216
1)Renta 4 Valor Relativo	I	13,76	0,26	2/25
1)True Value	V	17,79	-1,04	40/242

Sabadell Asset Management
Isabel Colbrand 22 4ª Planta 28050 Madrid. María Salgado. Tfno. 902030255 Ext. 38978. Web. www.sabadellassetmanagement.com. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Fidefondo - Base	F	1.773,22	-0,20	91/110
1)Fidefondo - Plus	F	1.790,61	-0,16	80/110
1)Fidefondo - Premier	F	1.808,10	-0,12	71/110
1)InverSabadell 10 - Base	M	10,91	-0,57	18/108
1)InverSabadell 10 - Cart	M	11,03	-0,46	12/108
1)InverSabadell 10 - Empr	M	11,26	-0,50	14/108
1)InverSabadell 10 - Plus	M	11,13	-0,50	15/108
1)InverSabadell 10 - Prem.	M	11,21	-0,47	13/108
1)InverSabadell 10 - Pyme	M	11,21	-0,54	17/108
1)InverSabadell 25 - Base	M	11,40	-0,96	52/108
1)InverSabadell 25 - Cart.	M	11,61	-0,84	40/108
1)InverSabadell 25 - Empr.	M	11,84	-0,88	46/108
1)InverSabadell 25 - Plus	M	11,66	-0,88	45/108
1)InverSabadell 25 - Prem.	M	11,75	-0,85	41/108
1)InverSabadell 25 - Pyme	M	11,77	-0,93	50/108
1)InverSabadell 50 - Base	R	9,54	-1,74	88/171
1)InverSabadell 50 - Cart.	R	9,73	-1,61	76/171
1)InverSabadell 50 - Empr.	R	9,94	-1,66	81/171
1)InverSabadell 50 - Plus	R	9,77	-1,66	82/171
1)InverSabadell 50 - Prem.	R	9,84	-1,62	77/171
1)InverSabadell 50 - Pyme	R	9,88	-1,71	84/171
1)InverSabadell 70 - Base	R	9,60	-2,26	117/171
1)InverSabadell 70 - Cart.	R	9,88	-2,13	108/171
1)InverSabadell 70 - Empr.	R	10,01	-2,18	113/171
1)InverSabadell 70 - Plus	R	9,84	-2,18	112/171
1)InverSabadell 70 - Prem.	R	9,91	-2,15	109/171
1)InverSabadell 70 - Pyme	R	9,95	-2,23	116/171
1)Sabadell Bonos Emerg-Base	F	14,27	-6,03	73/85
1)Sabadell Bonos Emerg-Cart	F	14,42	-5,89	63/85
1)Sabadell Bonos Emerg-Empr	F	14,74	-5,95	69/85
1)Sabadell Bonos Emerg-Plus	F	14,53	-5,95	68/85
1)Sabadell Bonos Emerg-Prem	F	14,68	-5,91	65/85
1)Sabadell Bonos Emerg-Pyme	F	14,65	-5,99	70/85
1)Sabadell Bonos Esp.-Base	F	19,04	0,44	8/148
1)Sabadell Bonos Esp-Cart.	F	19,12	0,49	4/148
1)Sabadell Bonos Esp.-Empr.	F	19,33	0,46	5/148
1)Sabadell Bonos Esp.-Plus	F	19,13	0,46	6/148
1)Sabadell Bonos Esp.-Prem.	F	19,31	0,49	3/148
1)Sabadell Bonos Esp.-Pyme	F	19,31	0,45	7/148
1)Sabadell Bonos Euro- Base	F	10,37	-0,60	114/148
1)Sabadell Bonos Euro-Cart.	F	10,46	-0,50	103/148
1)Sabadell Bonos Euro-Empr	F	10,63	-0,54	106/148
1)Sabadell Bonos Euro-Plus	F	10,53	-0,54	105/148
1)Sabadell Bonos Euro-Prem	F	10,62	-0,50	102/148
1)Sabadell Bonos Euro-Pyme	F	10,59	-0,57	109/148
1)Sabadell Bonos Inter-Base	F	12,70	-4,30	125/139
1)Sabadell Bonos Inter-Cart	F	12,89	-4,19	120/139
1)Sabadell Bonos Inter-Empr	F	13,11	-4,23	122/139
1)Sabadell Bonos Inter-Plus	F	12,90	-4,23	123/139
1)Sabadell Bonos Inter-Prem	F	13,03	-4,20	121/139
1)Sabadell Bonos Inter-Pyme	F	13,06	-4,26	124/139
1)Sabadell Commodities-Base	V	7,23	-4,18	7/8
1)Sabadell Commodities-Cart	V	7,31	-4,01	3/8
1)Sabadell Commodities-Empr	V	7,52	-4,11	5/8
1)Sabadell Commodities-Plus	V	7,36	-4,19	8/8
1)Sabadell Commodities-Prem	V	7,49	-4,04	4/8
1)Sabadell Commodities-Pyme	V	7,48	-4,14	6/8
1)Sabadell Dinámico-Base	V	11,02	-2,21	84/242
1)Sabadell Dinámico-Cartera	V	10,94	-2,15	77/242
1)Sabadell Dinámico-Empresa	V	11,05	-2,18	80/242
1)Sabadell Dinámico-Plus	V	11,07	-2,18	79/242
1)Sabadell Dinámico-Premier	V	11,11	-2,16	78/242
1)Sabadell Dinámico-Pyme	V	11,11	-2,20	82/242
1)Sabadell Dólar Fijo-Base	F	13,85	-6,66	29/31
1)Sabadell Dólar Fijo-Cart	F	13,96	-6,56	23/31
1)Sabadell Dólar Fijo-Empr	F	14,24	-6,61	27/31
1)Sabadell Dólar Fijo-Plus	F	14,05	-6,61	26/31
1)Sabadell Dólar Fijo-Prem	F	14,17	-6,57	24/31
1)Sabadell Dólar Fijo-Pyme	F	14,18	-6,63	28/31
1)Sabadell EEUU Bolsa-Base	V	13,90	-2,52	104/161
1)Sabadell EEUU Bolsa-Cart.	V	14,04	-2,35	88/161
1)Sabadell EEUU Bolsa-Empr.	V	14,39	-2,44	96/161
1)Sabadell EEUU Bolsa-Plus	V	14,13	-2,44	97/161
1)Sabadell EEUU Bolsa-Prem	V	14,34	-2,38	92/161
1)Sabadell EEUU Bolsa-Pyme	V	14,32	-2,48	100/161
1)Sabadell Equilibrado-Base	R	10,47	-1,45	71/171
1)Sabadell Equilibrado-Cart	R	10,51	-1,40	63/171
1)Sabadell Equilibrado-Empr	R	10,59	-1,43	68/171
1)Sabadell Equilibrado-Plus	R	10,53	-1,43	67/171
1)Sabadell Equilibrado-Prem	R	10,60	-1,41	65/171
1)Sabadell Equilibrado-Pyme	R	10,56	-1,44	69/171
1)Sabadell Esp. Bolsa -Base	V	10,58	-0,75	49/108
1)Sabadell Esp. Bolsa -Cart	V	10,67	-0,62	43/108
1)Sabadell Esp. Bolsa -Plus	V	10,72	-0,69	45/108
1)Sabadell Esp. Bolsa -Prem	V	10,85	-0,64	44/108
1)Sabadell Esp. Bolsa-Empr.	V	10,82	-0,69	46/108
1)Sabadell Esp. Bolsa-Pyme	V	10,77	-0,72	48/108
1)Sabadell Esp. 5 Val.-Base	I	9,75	-4,99	15/17
1)Sabadell Esp. 5 Val.-Cart	I	9,78	-4,93	10/17
1)Sabadell Esp. 5 Val.-Empr	I	9,95	-4,96	13/17
1)Sabadell Esp. 5 Val.-Plus	I	9,80	-4,96	12/17
1)Sabadell Esp. 5 Val.-Prem	I	9,87	-4,93	11/17
1)Sabadell Esp. 5 Val.-Pyme	I	9,93	-4,97	14/17
1)Sabadell Euro Yield-Base	F	20,04	-0,78	28/116
1)Sabadell Euro Yield-Cart.	F	20,15	-0,69	18/116
1)Sabadell Euro Yield-Empr	F	20,48	-0,74	21/116
1)Sabadell Euro Yield-Plus	F	20,23	-0,74	22/116
1)Sabadell Euro Yield-Prem	F	20,34	-0,71	20/116
1)Sabadell Euro Yield-Pyme	F	20,42	-0,76	25/116
1)Sabadell Euroacción- Base	V	15,85	-3,25	71/86
1)Sabadell Euroacción- Cart	V	15,98	-3,12	55/86
1)Sabadell Euroacción- Emp	V	16,28	-3,19	64/86
1)Sabadell Euroacción- Plus	V	16,06	-3,19	65/86
1)Sabadell Euroacción- Prem	V	16,26	-3,14	57/86
1)Sabadell Euroacción- Pyme	V	16,19	-3,22	68/86
1)Sabadell Europa Bol.-Base	V	4,32	-4,74	186/191
1)Sabadell Europa Bol.-Cart	V	4,35	-4,61	180/191
1)Sabadell Europa Bol.-Empr	V	4,43	-4,68	184/191
1)Sabadell Europa Bol.-Plus	V	4,38	-4,68	183/191
1)Sabadell Europa Bol.-Prem	V	4,43	-4,62	181/191
1)Sabadell Europa Bol.-Pyme	V	4,41	-4,71	185/191
1)Sabadell Europa Val.-Base	V	10,68	-3,57	126/191
1)Sabadell Europa Val.-Cart	V	10,77	-3,42	114/191
1)Sabadell Europa Val.-Empr	V	11,07	-3,51	119/191
1)Sabadell Europa Val.-Plus	V	10,83	-3,51	120/191
1)Sabadell Europa Val.-Prem	V	11,02	-3,44	116/191
1)Sabadell Europa Val.-Pyme	V	11,03	-3,54	122/191
1)Sabadell Finan.Cap-Base	F	12,53	-0,05	14/118
1)Sabadell Finan.Cap-Cart.	F	12,73	0,03	7/118
1)Sabadell Finan.Cap-Empr	F	12,91	-0,01	11/118
1)Sabadell Finan.Cap-Plus	F	12,67	-0,01	10/118
1)Sabadell Finan.Cap-Prem.	F	12,75	0,02	8/118
1)Sabadell Finan.Cap-Pyme	F	12,88	-0,03	13/118
1)Sabadell Fondtesoro LP	F	8,45	-0,16	83/110
1)Sabadell Garan.Selec. I	G	13,37	-1,43	100/115
1)Sabadell Garan.Selec. II	G	13,31	2,59	3/115
1)Sabadell Gtía. Extra 15	G	10,44	-1,56	102/115
1)Sabadell Gtía. Extra 16	G	10,21	-0,66	68/115
1)Sabadell Gtía. Extra 17	G	9,04	2,60	2/115
1)Sabadell Gtía. Extra 18	G	13,36	-0,26	50/115
1)Sabadell Gtía. Extra 19	G	10,45	-0,74	72/115
1)Sabadell Gtía. Extra 20	G	11,14	-0,66	69/115
1)Sabadell Gtía. Extra 21	G	13,22	-0,57	65/115
1)Sabadell Gtía. Extra 22	G	10,11	-0,26	51/115
1)Sabadell Gtía. Extra 23	G	12,38	-0,80	79/115
1)Sabadell Gtía. Extra 24	G	10,16	-0,51	64/115
1)Sabadell Gtía. Extra 25	G	10,14	0,47	17/115
1)Sabadell Gtía. Extra 26	G	10,05	0,23	25/115
1)Sabadell Gtía .Extra 27	G	10,12	-0,38	58/115
1)Sabadell Gtía. Extra 30	G	12,41	0,35	21/115
1)Sabadell Gtía. Fija 11	G	11,52	-0,14	44/61
1)Sabadell Gtía. Fija 16	G	10,42	0,13	3/61
1)Sabadell Horizonte 2021	F	10,29	0,14	5/118
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	9,45	-0,05	41/110
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,47	-0,01	23/110
1)Sabadell Interés Eur-Emp	F	9,49	-0,04	32/110
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,49	-0,04	33/110
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,54	-0,02	26/110
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	9,47	-0,05	36/110
1)Sabadell Japón Bolsa-Base	V	2,40	-4,51	32/54
1)Sabadell Japón Bolsa-Cart	V	2,43	-4,35	26/54
1)Sabadell Japón Bolsa-Empr	V	2,47	-4,44	30/54
1)Sabadell Japón Bolsa-Plus	V	2,44	-4,44	29/54
1)Sabadell Japón Bolsa-Prem	V	2,48	-4,38	27/54
1)Sabadell Japón Bolsa-Pyme	V	2,46	-4,48	31/54
1)Sabadell Prudente-Base	M	11,02	-0,81	39/108
1)Sabadell Prudente-Cartera	M	11,06	-0,75	30/108
1)Sabadell Prudente-Empresa	M	11,13	-0,78	34/108
1)Sabadell Prudente-Plus	M	11,09	-0,79	35/108
1)Sabadell Prudente-Premier	M	11,15	-0,76	31/108
1)Sabadell Prudente-Pyme	M	11,10	-0,80	37/108
1)Sabadell Rendimiento-Base	D	9,32	-0,03	32/136
1)Sabadell Rendimiento-Cart	D	9,33	0,00	15/136
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	D	9,34	-0,02	27/136
1)Sabadell Rendimiento-Plus	D	9,34	-0,02	28/136
1)Sabadell Rendimiento-Prem	D	9,36	-0,01	23/136
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	D	9,33	-0,02	30/136
1)Sabadell Rentas	F	9,18	-0,78	29/116
1)Sabadell Selec. Hedge Top*	I	11,76	-	
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2	M	22,99	-0,52	16/108
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5	X	10,83	-1,03	70/216
1)Sabadell 90 Cap.Bol.Eur1	G	9,90	-1,23	9/14
1)Sabadell 90 Cap.Bol.Eur3	G	10,92	4,32	1/14
1)Sab.Amér.Latina Bol-Base	V	8,68	6,07	7/23
1)Sab.Amér.Latina Bol-Cart	V	8,75	6,24	2/23
1)Sab.Amér.Latina Bol-Empr	V	8,98	6,13	4/23
1)Sab.Amér.Latina Bol-Plus	V	8,79	6,12	5/23
1)Sab.Amér.Latina Bol-Prem	V	8,92	6,20	3/23
1)Sab.Amér.Latina Bol-Pyme	V	8,95	6,10	6/23
1)Sab.Asia Emerg.Bolsa-Base	V	12,95	-2,50	27/48
1)Sab.Asia Emerg.Bolsa-Cart	V	13,09	-2,33	20/48
1)Sab.Asia Emerg.Bolsa-Empr	V	13,46	-2,42	25/48
1)Sab.Asia Emerg.Bolsa-Plus	V	13,17	-2,42	24/48
1)Sab.Asia Emerg.Bolsa-Prem	V	13,38	-2,36	22/48
1)Sab.Asia Emerg.Bolsa-Pyme	V	13,40	-2,46	26/48
1)Sab.Bonos Alto Int.- Base	F	14,34	-0,80	30/116
1)Sab.Bonos Alto Int.- Cart	F	14,59	-0,69	16/116
1)Sab.Bonos Alto Int.- Plus	F	14,57	-0,74	23/116
1)Sab.Bonos Alto Int.- Prem	F	14,72	-0,70	19/116
1)Sab.Bonos Alto Int.-Empr	F	14,86	-0,74	24/116
1)Sab.Bonos Alto Int.-Pyme	F	14,80	-0,77	26/116
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Base	F	9,77	-0,53	9/21
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Cart	F	9,78	-0,48	4/21
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Empr	F	9,78	-0,52	6/21
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Plus	F	9,78	-0,52	7/21
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Prem	F	9,79	-0,50	5/21
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Pyme	F	9,77	-0,53	8/21
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	11,72	-3,49	155/171
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	11,83	-3,35	150/171
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	12,13	-3,43	152/171
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	11,91	-3,43	153/171
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	12,08	-3,37	151/171
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	12,08	-3,46	154/171
1)Sab.España Dividendo-Base	V	18,93	1,24	19/108
1)Sab.España Dividendo-Cart	V	19,10	1,41	13/108
1)Sab.España Dividendo-Empr	V	19,62	1,31	15/108
1)Sab.España Dividendo-Plus	V	19,20	1,30	16/108
1)Sab.España Dividendo-Prem	V	19,53	1,38	14/108
1)Sab.España Dividendo-Pyme	V	19,54	1,27	17/108
1)Sab.Eur Emerg Bolsa-Base	V	6,45	3,22	10/19
1)Sab.Eur Emerg Bolsa-Cart	V	6,52	3,40	4/19
1)Sab.Eur Emerg Bolsa-Empr	V	6,71	3,30	6/19
1)Sab.Eur Emerg Bolsa-Plus	V	6,56	3,30	7/19
1)Sab.Eur Emerg Bolsa-Prem	V	6,66	3,37	5/19
1)Sab.Eur Emerg Bolsa-Pyme	V	6,68	3,26	9/19
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	M	1.343,65	-1,04	58/75
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	M	1.347,43	-0,89	49/75
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr	M	1.348,77	-0,92	52/75
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	M	1.348,73	-0,92	53/75
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	M	1.349,49	-0,91	50/75
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	M	1.345,66	-0,99	56/75

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Sab.R.F.Mixta Esp-Base	M	8,63	-0,40	26/75
1)Sab.R.F.Mixta Esp-Cart.	M	8,81	-0,26	11/75
1)Sab.R.F.Mixta Esp-Empres	M	8,97	-0,33	18/75
1)Sab.R.F.Mixta Esp-Plus	M	8,79	-0,33	17/75
1)Sab.R.F.Mixta Esp-Premier	M	8,91	-0,28	12/75
1)Sab.R.F.Mixta Esp-Pyme	M	8,93	-0,36	23/75
1)Sab.R.V.Mixta Esp-Base	R	10,65	-0,55	16/63
1)Sab.R.V.Mixta Esp-Cart.	R	10,89	-0,40	10/63
1)Sab.R.V.Mixta Esp-Empres	R	11,12	-0,48	13/63
1)Sab.R.V.Mixta Esp-Plus	R	10,86	-0,48	14/63
1)Sab.R.V.Mixta Esp-Premier	R	11,02	-0,42	12/63
1)Sab.R.V.Mixta Esp-Pyme	R	11,07	-0,51	15/63
1)Sab.Selec.Altern.-Base	I	9,77	-0,17	41/90
1)Sab.Selec.Altern.-Carte	I	9,80	-0,11	33/90
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa	I	9,81	-0,15	38/90
1)Sab.Selec.Altern.-Plus	I	9,81	-0,15	37/90
1)Sab.Selec.Altern.-Premier	I	9,85	-0,12	35/90
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme	I	9,79	-0,16	40/90
1)Sab.Selec.Épsilon-Base*	I	12,82	-2,52	9/17
1)Sab.Selec.Épsilon-Cart.*	I	13,17	-2,42	5/17
1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa*	I	13,43	-2,46	6/17
1)Sab.Selec.Épsilon-Plus*	I	13,17	-2,46	7/17
1)Sab.Selec.Épsilon-Premier*	I	13,39	-2,40	4/17
1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme*	I	13,38	-2,49	8/17

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Sena 12 PAE Can Sant Joan 08174 S. Cugat del Valles. info@bancsabadell.com. Tfno. 902323555. Fecha v.l.: 12/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)SabFunds Capital Apprec.1	F	240,42	-1,63	81/118
1)SabFunds Capital Apprec.2	M	724,97	-2,51	94/108
1)SabFunds Capital Apprec.3	M	11,58	-2,93	100/108
1)SabFunds Noveurope	V	411,41	-5,20	85/86
2)SabFunds Dollar Portfolio	M	1.059,33	-5,63	106/108
4)SabFunds Sterling Portf	M	10,90	-3,21	101/108

Santa Lucía Gestión

Fuente de la Mora 9 28050 Madrid. Eustaquio Arrimadas . Tfno. 912971669. Email. eusta-quio.arrimadas@santaluciagestion.es. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Sta Lucia Corto Plazo A	D	14,25	-0,04	39/136
1)Sta Lucia Corto Plazo B	D	13,75	-0,07	90/136
1)Sta Lucia Espabolsa	V	31,97	-2,49	79/108
1)Sta Lucia Eurobolsa	V	13,08	-1,90	26/86
1)Sta Lucia Fvalor Euro A	R	17,52	0,51	4/63
1)Sta Lucia Fvalor Euro B	R	16,36	0,41	5/63
1)Sta Lucia Renta Fija A	F	19,16	0,00	21/148
1)Sta Lucia Renta Fija B	F	18,21	-0,09	37/148
1)Sta Lucia Ret Absoluto A*	I	10,34	-0,15	36/90
1)Sta Lucia RV Zona NoEur*	V	15,54	-2,45	98/242

Santander Asset Management

Serrano 69 28006 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Inveractivo Confianza*	I	15,89	-0,86	2/19
1)Openbank Corto Plazo*	D	0,18	-0,06	62/136
1)Sant. Acciones Esp. A*	V	21,53	-1,80	63/108
1)Sant. Acciones Esp. B*	V	23,85	-1,76	62/108
1)Sant. Acciones Esp. C*	V	23,12	-1,72	61/108
1)Sant. Acciones Euro*	V	3,72	-2,23	32/86
1)Sant. Acciones Latinoam*	V	25,29	5,36	9/23
1)Sant. Corto Plazo Dólar*	D	57,56	-3,71	4/26
1)Sant. Dividendo Europa A*	V	8,59	-4,10	163/191
1)Sant. Dividendo Europa B*	V	8,79	-4,03	156/191
1)Sant. Eurocrédito*	F	99,58	-0,08	15/118
1)Sant. Fondepósitos A*	D	71,53	-	
1)Sant. Fondepósitos B*	D	72,96	-	
1)Sant. Índice Euro B*	V	155,56	-3,72	78/86
1)Sant. Índice España B*	V	102,26	-3,27	98/108
1)Sant. Índice España I*	V	106,38	-3,16	96/108
1)Sant Índice Euro Clase I*	V	160,51	-3,61	76/86
1)Sant Índice Euro Clase Op*	V	152,57	-3,75	79/86
1)Sant.Ind.España Openbank*	V	101,68	-3,28	99/108
1)Sant. Inversión C Plazo*	D	106,22	-0,01	24/136
1)Sant. Inv Flexible C*	I	65,74	-1,02	9/20
1)Sant. Multigestion*	I	65,06	-0,90	56/90
1)Sant. Selecc. RV Emerger*	V	115,14	-2,51	84/98
1)Sant. PB Cartera Flex 95*	X	110,68	-3,08	177/216
1)Sant. PB Cartera 20*	M	103,22	-0,88	44/108
1)Sant. PB Cartera 40*	R	9,64	-1,34	59/171
1)Sant. PB Cartera 60*	R	105,99	-1,71	85/171
1)Sant. PB Cartera 90*	X	280,32	-2,55	164/216
1)Sant. PB RF Corto Plazo	F	9,63	-0,03	29/110
1)Sant. PB RF Corto Plazo A	F	9,55	-0,05	38/110
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	86,57	-0,12	118/136
1)Sant. Rendimiento B	D	90,85	-0,08	99/136
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	89,65	-0,06	65/136
1)Sant. Renta Fija A*	F	966,92	-0,19	69/148
1)Sant. Renta Fija B*	F	1.005,27	-0,15	61/148
1)Sant. Renta Fija C*	F	1.062,89	-0,12	51/148
1)Sant. Renta Fija I*	F	1.075,39	-0,09	38/148
1)Sant. Renta Fija Privada*	F	104,35	-1,03	69/118
1)Sant. Renta Fija Flexible*	F	101,38	-0,68	51/139
1)Sant. Responsabilidad C.*	M	137,00	-0,77	41/75
1)Sant. RF Convertibles*	F	978,06	-0,84	13/47
1)Sant. RF Corto Plazo	F	7,15	-0,06	44/110
1)Sant. RF Corto Plazo A	F	7,15	-0,07	53/110
1)Sant. RF Latinomerica*	F	156,59	-4,91	3/3
1)Sant. Sel. Decidido S*	R	127,94	-2,75	137/171
1)Sant. Sel. Prudente S*	M	107,59	-1,46	73/108
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	277,96	-3,34	33/48
1)Sant. Sel. RV Japón*	V	38,45	-4,62	36/54
1)Sant. Sel RV Norteamérica*	V	65,54	-4,28	150/161

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Sant. Select. Decidido A*	R	126,55	-2,78	139/171
1)Sant. Select. Prudente A*	M	106,30	-1,49	74/108
1)Sant. Small Caps España*	V	243,19	0,98	20/108
1)Sant. Small Caps Europa*	V	136,15	-0,74	21/43
1)Sant. Solid.Div.Europa*	I	90,06	-3,58	16/19
1)Sant. Tesorero A	D	111,36	-0,20	131/136
1)Sant. Tesorero B	D	114,27	-0,16	127/136
1)Sant. Tesorero C	D	116,73	-0,13	121/136
1)Sant. Tesorero I	D	119,28	-0,09	106/136
1)Sant. Tandem 0-30*	M	13,97	-1,06	60/75
1)Sant. Tandem 20-60*	R	42,25	-1,89	46/63
1)Sant. Generacion 1A*	M	100,76	-0,97	55/75
1)Sant. Generacion 2A*	R	102,04	-1,50	28/63
1)Sant. PB Cartera Flex 30*	M	98,17	-1,35	67/75
1)Sant. PB Equity Ideas*	V	99,11	-3,98	203/242

Santander SICAV

Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 14/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Sant. Active Portfolio1AE	R	115,41	-4,30	160/171
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,92	-1,13	74/118
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	104,94	-1,13	75/118
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	9,41	-1,10	72/118
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	105,53	-1,10	71/118
1)Sant. AM European Opp. A	V	15,32	-2,06	41/191
1)Sant. AM European Opp. B	V	110,70	-2,00	38/191
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	109,98	-3,95	95/118
1)Sant. Euro Equity A	V	160,14	-2,41	37/86
1)Sant. Euro Equity B	V	114,74	-2,35	34/86
1)Sant.Euro Corp.Sh.Term AD	F	96,50	-0,19	27/118
1)Sant.Euro Corp.Sh.Term BD	F	88,50	-0,17	25/118
1)Sant. European Dividend A	V	5,38	-4,25	171/191
1)Sant. European Dividend B	V	5,98	-4,18	169/191
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	197,57	-1,78	82/118
1)Sant. Short Durat. Euro A	F	6,65	-0,41	103/110
1)Sant. Short Durat. Euro B	F	7,14	-0,39	101/110
2)Sant. Active Portfolio 1A	R	110,77	-5,08	167/171
2)Sant. Active Portfolio 1B	R	115,71	-5,02	166/171
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	108,66	-4,79	103/118
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	110,05	-4,73	102/118
2)Sant.European Dividend AU	V	149,08	-5,03	190/191
2)Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	F	99,73	-5,71	109/118
2)Sant. North America C-A	V	18,75	-4,16	149/161
2)Sant. North America C-B	V	20,86	-4,09	148/161
2)Sant.Short Durat. DollarA	F	24.361,72	-0,24	2/19
2)Sant.Short Durat. DollarB	F	26.427,85	-0,17	1/19

Schroders

Schroder Investment Mgmnt

Pinar 7 4 Pl. 28006 Madrid. Tfno. 915909541. Web. www.schroders.lu.. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)GAIA Egerton Equity A	V	188,61	3,97	4/242
1)GAIA Sirios US Eq EUR H A	V	133,53	-0,32	46/161
1)SISF Asian Conv.Bond BHdg	F	123,54	0,11	2/47
1)SISF Em Mk Db Ab Ret Bhdg	F	27,55	2,39	3/85
1)SISF Emerging Europe B	V	27,90	3,95	1/19
1)SISF Euro Bond B	F	19,45	-0,18	68/148
1)SISF Euro Corp.Bond B	F	20,34	-0,91	63/118
1)SISF Euro Credit Convi. B	F	121,87	-0,95	65/118
1)SISF Euro Equity B	V	34,34	0,08	5/86
1)SISF Euro Gov.Bond B	F	10,48	-0,48	100/148
1)SISF Euro Liquidity B	D	117,89	-0,08	98/136
1)SISF Euro Short T. BD-B	F	7,07	-0,26	96/110
1)SISF Europ.AlphaAbs.Ret.B	I	102,64	-1,99	69/90
1)SISF Europ. Spec Sits B	V	170,65	-2,67	73/191
1)SISF Europ.Eq.Abs.Ret. B	I	94,22	-0,36	45/90
1)SISF Europ.Opportunitie B	V	114,64	-3,43	115/191
1)SISF EuropDiv.MaximiserB	V	106,22	-1,51	17/191
1)SISF European Eq.Yield-B	V	16,88	-1,20	13/191
1)SISF European Large Cap B	V	231,31	-0,83	8/191
1)SISF European Sm.Co`s-B	V	39,45	-1,85	33/43
1)SISF European Value B	V	60,56	-1,15	12/191
1)SISF Gl CitiesRl.Est.BHdg	V	126,20	-6,78	10/27
1)SISF Gl Clim.Ch. Eq. BHdg	V	13,07	0,31	1/7
1)SISF Gl High Yield BHdg	F	37,95	-1,22	49/116
1)SISF Gl M-Asset Inc. BHdg	X	113,27	-0,75	53/216
1)SISF Global Conv. Bd BHdg	F	132,26	-0,93	14/47
1)SISF Global Corp. Bd BHdg	F	145,58	-2,19	89/118
1)SISF Global Div.Growth B	R	122,08	-1,41	66/171
1)SISF Global Inflation L.B	F	29,17	-2,43	15/21
1)SISF Global M-Asset Bal.B	X	119,40	-1,51	105/216
1)SISF Hong Kong Eq. BHdg	V	157,26	3,64	2/24
1)SISF Italian Equity-B	V	33,12	2,88	3/11
1)SISF Japanese Equity BHdg	V	105,60	-6,45	46/54
1)SISF QEP Glb ActVal B Hdg	V	110,72	-1,23	44/242
1)SISF QEP Glb Value Plus A	V	188,99	-2,97	132/242
1)SISF Strat.Cred.EUR B Hdg	F	108,55	-0,68	50/139
1)SISF Strategic Bond B Hdg	F	127,80	2,15	3/139
1)SISF US Dollar Bond B Hdg	F	136,94	-2,18	94/139
1)SISF US Large Cap B Hdg	V	177,96	2,13	8/161
1)SISF US SmMid CapEqBhdg	V	185,77	-2,03	7/18
1)SISF Wealth Preserv. B	X	16,38	-1,09	74/216

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
2)GAIA Sirios US Equity A	V	138,17	-3,97	146/161
2)SISF Asian Bd Abs. Ret. B	F	12,05	-4,25	11/14
2)SISF Asian Conv. Bond B	F	128,36	-3,65	37/47
2)SISF Asian Equity Yield B	V	29,42	-4,43	42/48
2)SISF Asian OpportunitiesB	V	17,67	-3,06	30/48
2)SISF Asian Total Return B	V	275,88	-2,53	3/15
2)SISF Bric USD B Acc.	V	241,43	2,77	2/7
2)SISF China Opps B	V	386,02	1,85	7/24
2)SISF Em Mk Dbt Abs Ret B	F	26,19	-1,40	34/85
2)SISF Emerging Asia B	V	38,59	0,73	2/48
2)SISF Emerging Markets-B	V	15,25	-0,31	38/98
2)SISF Frontier Markets B	V	162,79	-1,88	10/10
2)SISF Gl CitiesRl.Est.B	V	142,01	-10,27	26/27
2)SISF Gl Div. Maximiser B	V	11,44	-3,68	184/242
2)SISF Global Bond-B	F	10,84	-2,34	97/139
2)SISF Global Clim.Ch. Eq.B	V	14,38	-3,39	4/7
2)SISF Global Conv.Bond B	F	139,62	-4,63	42/47
2)SISF Global Corp. Bond B	F	9,92	-5,87	111/118
2)SISF Global Em.Mark.Opp.B	V	17,08	-0,17	36/98
2)SISF Global Energy B	V	14,59	-8,55	7/11
2)SISF Global Eq Alpha B	V	190,35	-2,27	87/242
2)SISF Global High Yield B	F	41,69	-4,95	99/116
2)SISF Global Inflation L.B	F	31,32	-6,10	21/21
2)SISF Global M-Asset Inc.B	X	118,45	-4,49	205/216
2)SISF Global Recovery B	V	139,88	-0,20	23/242
2)SISF Greater China B	V	62,90	1,41	11/24
2)SISF Korean Equity B*	V	44,14	-8,84	1/2
2)SISF Latin Amer.Fund-B	V	37,61	4,70	10/23
2)SISF Middle East B	V	11,73	-0,49	9/10
2)SISF QEP Glb ActVal B	V	200,37	-3,33	161/242
2)SISF QEP Glb Quality B	V	152,39	-3,78	192/242
2)SISF Strategic Bond B	F	138,94	-1,68	81/139
2)SISF US Large Cap B	V	131,70	-1,68	75/161
2)SISF US SmMid Cap Eq B	V	291,90	-5,65	18/18
2)SISF U.S. Dollar Bond-B	F	20,08	-5,86	139/139
2)SISF U.S. Smaller Co`s-B	V	130,85	-5,41	16/18
3)SISF Japanese Equity-B	V	1.027,80	-4,97	37/54
4)SISF U.K. Equity-B	V	4,43	-4,23	4/8
4)SISF UK Opportunities A	V	96,25	-3,98	3/8
5)SISF Swiss Equity-B	V	40,90	-2,09	2/4
5)SISF Swiss SmMidCapEq B	V	43,09	0,09	1/2
H)SISF Hong K Equity B	V	436,98	3,89	1/24

Trea Asset Management

Diagonal 640 M3 tercero E 08017 Barcelona. www.treacapital.com. Tfno. +34934675510. Email. treainfo@treacapital.com. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)3G Credit Oportunities*	F	130,97	-0,76	26/85
1)Selec European EquitiesA	V	103,60	-3,06	94/191
1)Select European EquitiesC	V	100,94	-3,18	102/191
1)Trea Cajamar Corto Plazo	D	1.220,10	-0,17	129/136
1)Trea Cajamar Crecimiento	R	1.305,64	-1,92	47/63
1)Trea Cajamar Flexible*	I	9,26	-1,14	13/20
1)Trea Cajamar Patrimonio	M	1.274,56	-1,08	61/75
1)Trea Cajamar Renta Fija	F	10,60	-0,44	95/148
1)Trea Cajamar RV España	V	10,53	0,07	30/108
1)Trea Cajamar RV Europa	V	10,04	-2,36	57/191
1)Trea Cajamar RV Int.*	V	11,07	-3,22	152/242
1)Trea Cajamar Valor	M	10,08	-1,93	86/108
1)Trea Global Bond	F	11,68	-0,42	104/110
1)Trea Iberia Equity	V	77,01	-0,42	40/108
1)Trea Rentas Emergentes	F	10,35	-0,99	28/85
1)BMN Bolsa Española	V	11,56	-0,25	34/108
1)BMN Bolsa Europea	V	5,05	-2,23	49/191
1)BMN Bolsa USA	V	9,59	0,23	40/161
1)BMN Bonos Corporativos	F	12,17	-0,15	23/118
1)BMN Cartera Flexible 20 *	M	10,62	-1,04	55/108
1)BMN Cartera Flexible 30 *	M	9,40	-2,55	95/108
1)BMN Cartera Flexible 50 *	R	10,99	-1,55	73/171
1)BMN RF Corto Plazo	D	11,25	-0,11	114/136
1)BMN Gar Selección X	G	14,31	-2,72	113/115
1)BMN Gar Selección XI	G	13,10	2,20	4/115
1)BMN Gar Selección XII	G	10,16	-0,37	57/115
1)BMN Horizonte 2018	F	11,16	-0,05	40/110
1)BMN Horizonte 2020	F	14,42	0,32	11/148
1)BMN Horizonte 2025	F	10,29	0,84	1/148
1)BMN Interés Gar 10	G	12,49	-0,10	28/61
1)BMN Interés Gar 11	G	15,09	-0,17	50/61
1)BMN Interés Gar 9	G	12,82	-0,14	39/61
1)BMN Mixto Flexible	R	27,08	-1,68	40/63
1)BMN RF Corporativa	F	9,87	-0,17	24/118
1)BMN RF Flexible	F	11,98	-0,14	57/148

UBS Bank, S.A.

Maria de Molina 4 4º 28006 Madrid. Tfno. 917457000. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Dalmatian *	M	9,12	-0,86	43/108
1)Principium	X	13,64	-1,57	107/216
1)Tarfondo FI*	F	14,35	-0,10	65/110
1)UBS Bd Fd Convert Eur	F	166,73	-1,59	27/47
1)UBS Bd Fd EUR	F	394,92	-0,74	123/148
1)UBS Bd Fd Euro High Yield	F	205,74	-0,34	5/116
1)UBS Bd Sic EUR Corporates	F	15,18	-0,85	58/118
1)UBS Bd Sic ST EUR Corp	F	123,96	-0,11	19/118
1)UBS Bond Sicav-Conv.Gl B	F	15,05	0,07	3/47
1)UBS Bonos Gest Activa	F	5,83	-0,16	82/110
1)UBS Capital 2 Plus*	I	6,40	-1,72	23/25
1)UBS Corto Plazo Euro	F	6,04	1,36	1/118
1)UBS Dinero P	D	6,18	-0,06	69/136
1)UBS Eq Fd Euro Countr Opp	V	95,04	-3,59	75/86
1)UBS Eq Fd European Opp	V	761,52	-3,55	124/191
1)UBS Eq Fd Glob Innovators	V	85,28	-2,08	3/7
1)UBS Eq Fd Mid Caps Eur	V	1.049,17	-2,52	38/43

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)UBS Eq Sic Small Cap Eur	V	375,67	-0,59	18/43
1)UBS EqSicUS Opp.EUR P-acc	V	247,50	1,65	16/161
1)UBS España Gestión Activa	V	13,01	-0,86	52/108
1)UBS ES European Opp Uncon*	V	176,72	-4,67	182/191
1)UBS KSS European Core EqP	V	19,76	-1,54	19/191
1)UBS KSS Glb Alloc Foc Eur	X	12,15	-2,41	157/216
1)UBS KSS Global Alloc EUR	X	14,04	-1,47	102/216
1)UBS KSS Global Equity EUR	V	21,49	-1,96	69/242
1)UBS Med Term Bd EUR P-acc	F	204,28	-0,27	84/148
1)UBS Mixto Gest Activa I*	M	31,52	-1,63	70/75
1)UBS MM Invest EUR B	D	437,91	-0,07	88/136
1)UBS Money Market Fund EUR	D	830,16	-0,07	81/136
1)UBS Renta Gestion Activa	F	6,35	-0,08	22/139
1)UBS Retorno Activo*	I	6,23	-1,75	24/25
1)UBS Strat Fd Balanced EUR	R	2.668,38	-1,67	83/171
1)UBS Strat Fd Equity EUR	V	475,11	-1,45	51/242
1)UBS Strat Fd Fix Inc EUR	F	2.550,73	-1,24	69/139
1)UBS Strat Fd Growth EUR	R	3.424,10	-1,63	78/171
1)UBS Strat Fd Yield EUR	M	3.356,51	-1,54	75/108
1)UBS Strat.Sic.Fix.Inc.EUR	F	220,11	-1,24	139/148
2)UBS Bd Fd USD	F	305,24	-5,87	9/31
2)UBS Bd Sic ST USD Corp	F	136,34	-4,50	99/118
2)UBS Bd Sic USD Corporates	F	17,84	-6,42	113/118
2)UBS Bd Sic USD High Yield	F	281,94	-4,73	96/116
2)UBS EF USA Multi Strategy	V	195,08	-1,77	77/161
2)UBS Em.Ec.F. Global Bds	F	1.752,14	-6,30	79/85
2)UBS Em.Ec.F. Lat.Am.MM	F	2.913,95	-1,36	2/3
2)UBS Eq Fd Asian Consump $*	V	144,94	-3,61	8/11
2)UBS Eq Fd Biotech	V	608,68	-1,04	8/30
2)UBS Eq Fd China Opport.*	V	1.446,47	0,33	15/24
2)UBS Eq Fd Gl Multi Tech $	V	374,74	3,41	3/34
2)UBS Eq Fd Gl. Sustainable	I	953,07	-1,55	9/19
2)UBS Eq Fd Greater China*	V	441,92	0,16	16/24
2)UBS Eq Fd Health Care	V	255,07	-5,30	25/30
2)UBS Eq Fd Mid Caps USA	V	1.819,01	-1,12	4/18
2)UBS Eq Fd Small Caps USA	V	818,13	-0,24	2/18
2)UBS Eq Sic Brazil B	V	76,38	6,40	2/4
2)UBS Eq Sic Russia	V	118,72	6,11	1/4
2)UBS Eq Sic USA Growth	V	35,32	1,09	24/161
2)UBS Eq Sic USA Quant	V	229,68	-2,90	122/161
2)UBS EqSicUS Opp.USD P-acc	V	338,02	-2,01	82/161
2)UBS KSS Glb Alloc Foc Eur	X	12,80	-5,99	214/216
2)UBS KSS Global Alloc USD	X	15,57	-4,49	206/216
2)UBS KSS Global Equity USD	V	24,38	-2,20	83/242
2)UBS Money Market Fund USD	D	1.748,40	-3,91	23/26
2)UBS Strat Fd Balanced USD	R	3.202,71	-4,48	162/171
2)UBS Strat Fd Equity USD	V	1.151,55	-4,02	206/242
2)UBS Strat Fd Fix Inc USD	F	2.496,45	-5,38	138/139
2)UBS Strat Fd Growth USD	R	3.854,37	-4,15	159/171
2)UBS Strat Fd Yield USD	M	3.319,34	-4,98	104/108
2)UBS Strat.Sic.Fix.Inc.USD	F	230,08	-5,21	6/31
3)UBS Eq Fd Japan	V	9.940,00	0,20	1/54
4)UBS Bd Fd GBP	F	238,98	-2,74	3/3
4)UBS Med Term Bd GBP P-acc	F	212,47	-0,92	1/1
4)UBS Money Market Fund GBP	D	827,13	0,07	3/5
5)UBS Bd Fd CHF	F	2.576,50	0,36	2/3
5)UBS Bd Fd Global P-acc	F	800,93	0,81	12/139
5)UBS KSS Glb Alloc Foc Eur	X	11,42	-1,15	81/216
5)UBS KSS Global Alloc CHF	X	12,61	-0,69	50/216
5)UBS Med Term Bd CHF P-acc	F	149,00	1,12	1/1
5)UBS Money Market Fund CHF	D	1.140,16	1,25	2/2
5)UBS Strat Fd Balanced CHF	R	2.032,26	-0,66	30/171
5)UBS Strat Fd Equity CHF	V	752,54	-1,02	39/242
5)UBS Strat Fd Fix Inc CHF	F	1.749,47	0,07	16/139
5)UBS Strat Fd Growth CHF	R	2.423,51	-0,94	40/171
5)UBS Strat Fd Yield CHF	M	2.158,96	-0,52	1/2
6)UBS Bd Fd AUD	F	497,83	-0,58	2/4
6)UBS Eq Fd Australia*	V	999,95	-2,23	4/6
6)UBS Med Term Bd AUD P-acc	F	272,03	0,21	1/4
6)UBS Money Market Fund AUD	D	2.299,53	0,14	2/3
7)UBS Eq Fd Canada	V	926,16	-7,96	1/1

Unigest SGIIC

Titán 8 2ª Planta 28045 Madrid. Tfno. 915316523. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)FD Gar Bolsa IV/2020*	G	391,38	-0,17	40/115
1)FD. Gar Bolsa I/2022*	G	62,99	-0,90	86/115
1)Fond.Duero Gar RF Impulso	G	64,52	-0,05	19/61
1)Fond.Duero Gar RF IV/2020	G	67,13	0,11	5/61
1)Fond.Duero Horizonte 2018	X	378,08	-0,13	26/216
1)Fond.Duero Horizonte2019	X	77,09	-0,17	28/216
1)Fond.Duero Gar 2022 II	G	83,25	-0,15	45/61
1)Fondespaña D Ga RF I/2022	G	63,94	-0,10	30/61
1)Fondesp-Duero RF Impulso	F	66,33	-0,06	46/110
1)Unifond Audaz*	I	60,96	-1,76	6/10
1)Unifond Global Macro*	I	8,17	-0,35	3/20
1)Unifond Bolsa 2018-I	G	6,39	2,27	3/14
1)Unifond Bolsa 2018-III*	G	6,11	-1,44	10/14
1)Unifond Bolsa 2020-V*	G	5,94	-0,77	5/14
1)Unifond Bolsa Internacio.	V	6,55	-1,54	55/242
1)Unifond Bolsa Gar 2017-XI	G	8,65	-0,01	31/115
1)Unifond Bolsa Gar 2018-IV*	G	6,02	-0,17	44/115
1)Unifond Bolsa Gar 2019-II*	G	6,05	-0,16	39/115
1)Unifond Bolsa Gar 2019-V *	G	6,06	-0,13	36/115
1)Unifond Bolsa Gar 2020-I*	G	6,07	-0,13	35/115
1)Unifond Bolsa Gar 2020 IV*	G	8,40	-0,50	63/115
1)Unifond Bolsa Gar 2023-X*	G	90,35	-2,28	107/115
1)Unifond Cartera Decidida*	I	6,04	-0,71	52/90
1)Unifond Cartera Defensiva*	I	6,00	-0,51	46/90
1)Unifond Crecim. 2019-IV	F	6,55	-0,12	48/148
1)Unifond Crecimie. 2025 IV	O	5,87	-0,14	16/45

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Unifond Conservador*	I	70,17	-0,58	10/14
1)Unifond Emergentes*	V	153,53	-0,14	35/98
1)Unifond Emprendedor*	I	63,82	-1,43	9/13
1)Unifond Europa Dividendos	V	6,51	-1,95	35/191
1)Unifond Fondtesoro LP*	F	100,58	-0,19	72/148
1)Unifond Mixto Equilibrado*	R	6,10	-1,41	26/63
1)Unifond Mixto RF	M	14,01	-0,62	35/75
1)Unifond Mixto RV	R	67,05	-1,47	27/63
1)Unifond Moderado*	I	68,50	-0,99	16/25
1)Unifond Rent Gar 2024-X*	G	6,40	0,65	12/115
1)Unifond Renta Fija Euro	F	1.268,46	-0,16	77/110
1)Unifond Renta Fija LP*	F	105,98	-0,11	44/148
1)Unifond Ret Prudente*	I	68,33	-0,09	3/14
1)Unifond RV España	V	378,57	-2,58	80/108
1)Unifond RV Euro	V	10,73	-3,10	54/86
1)Unifond Tesorería	D	7,31	-0,11	112/136
1)Unifond 2017-X	G	8,57	-0,01	14/61
1)Unifond 2017-XI	G	6,87	-0,01	13/61
1)Unifond 2018-II	G	8,00	0,13	2/61
1)Unifond 2018-IX	G	7,13	-0,19	55/61
1)Unifond 2018-V	G	11,65	-0,19	53/61
1)Unifond 2018-VI	G	10,27	-0,14	40/61
1)Unifond 2018-X	G	7,79	-0,20	56/61
1)Unifond 2019-I	G	8,04	-0,09	24/61
1)Unifond 2020-II	G	9,99	-0,11	32/61
1)Unifond 2020-III	G	11,90	-0,22	58/61
1)Unifond 2020-IX	G	7,07	-0,04	17/61
1)Unifond 2021-I, F.I	G	10,56	-0,06	20/61
1)Unifond 2021-II	G	7,29	-0,09	27/61
1)Unifond 2021-IX*	G	73,39	-0,09	23/61
1)Unifond 2021-X*	G	6,42	-0,07	32/115
1)Unifond 2024-IV	G	10,50	-0,17	51/61
1)Unic. Selección Dinámico*	R	6,45	-1,06	44/171
1)Unic. Selección Moderado*	M	6,15	-0,64	20/108
1)U. Cartera Dinámica*	I	5,94	-0,83	54/90
1)U. Selecc. Bolsa*	V	6,27	-3,84	196/242
1)U. Valor Relativo*	I	5,72	-0,36	43/90
1)Unic. Selección Prudente*	M	6,12	-0,35	20/75
1)UCP Selc Prudente Distrib*	M	5,90	-1,15	64/75

Union Bancaire Privée

Avda. Diagonal 520 08006 Barcelona. UBP Gestión Inst. Tfno. +34-934140409. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)UBAM-Corporate Euro Bd AC*	F	193,95	-1,07	70/118
1)UBAM-DrEhrhardt German Eq*	V	1.846,36	-3,16	5/10
1)UBAM-Dynamic Euro Bd AC*	F	254,62	-0,05	42/110
1)UBAM-Euro10-40 Conv Bd AC*	F	121,42	-1,18	22/47
1)UBAM-Europe Equity AC*	V	424,46	-3,46	117/191
1)UBAM-Europe Eq Div.+ AC*	V	118,05	-3,77	142/191
1)UBAM-European Conv Bd AC*	F	118,23	-	
1)UBAM-Turkish Equity AC*	V	105,20	-3,84	1/1
2)UBAM-30 Glb Leaders Eq A*	V	142,66	-2,40	94/242
2)UBAM-Ajo US Equity Value*	V	1.104,61	-5,33	157/161
2)UBAM-Asia Equity AC*	V	25,41	-2,82	28/48
2)UBAM-Corporate USD Bd AC*	F	188,73	-5,59	106/118
2)UBAM-Dynamic USD Bd AC*	F	217,75	-3,83	9/19
2)UBAM-EmergingMarket Bd A*	F	174,19	-6,37	81/85
2)UBAM-EmMktCorporate Bd A*	F	140,91	-6,11	112/118
2)UBAM-Global H.Yld Sol.AC*	F	165,70	-5,29	107/116
3)UBAM-IFDC Japan Opp Eq AP	V	16.352,00	-5,27	4/5
3)UBAM-SNAM Japan Eq Val AC	V	1.596,00	-2,31	5/54
5)UBAM-Swiss Equity AC*	V	328,57	-2,02	1/4

Union Investment Group

Wiesenhuettenstrasse 10 ,D-60329Frankfurt a.Main. Guido Dargatz. Tfno. +496925672854. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)UniAsia Pacific	V	130,23	-1,85	17/48
1)UniEM Fernost	V	1.686,77	-2,42	23/48
1)UniEM Global	V	91,51	1,34	17/98
1)UniEM Osteuropa	V	1.925,91	2,86	13/19
1)UniEuroAspirant C	F	47,67	-0,31	1/3
1)UniEuropa Mid&SmallCaps	V	54,26	-0,42	13/43
1)UniEuroRenta Corporates C	F	44,04	-0,86	59/118
1)UniEuroRenta Emerg. Mark.	F	49,52	-2,90	49/85
1)UniEuroSTOXX 50 C	V	27,05	-3,19	62/86
1)UniFavorit: Aktien	V	132,99	-0,36	26/242
1)UniKapital	F	109,83	-0,40	102/110
1)UniNordamerika	V	263,05	-1,09	63/161
1)UniValueFonds: Global C	V	55,38	-3,62	179/242
2)UniReserve USD A	D	1.001,43	-3,84	10/26

Value Tree Wealth & Asset Mgmt.

Paseo Eduardo Dato 21 Bajo Izquierda 28010 Madrid. www.valuetree.es. Tfno. 917812410. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Value Tree Balanced	R	10,49	-0,72	31/171
1)Value Tree Best Bonds	F	9,80	-0,52	39/139
1)Value Tree Best Equities	V	11,76	-0,58	30/242
1)Value Tree Defensive	M	10,08	-0,43	11/108
1)Value Tree Dynamic	R	10,97	-0,44	22/171

Welzia Management

Conde de Aranda 24 4º 28001 Madrid. Carlos Guzmán. Tfno. 915770464. Fecha v.l.: 15/02/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Welzia Ahorro 5*	I	11,87	0,55	1/25
1)Welzia Banks	V	7,50	2,31	3/13
1)Welzia Corto Plazo	F	11,08	0,02	15/110
1)Welzia Crecimiento 15*	R	12,53	-1,88	99/171
1)Welzia Flexible 10*	I	10,05	-0,72	5/13
1)Welzia Global Opp*	X	12,21	-2,53	163/216
1)Welzia Int-Glb Flexible A*	I	96,38	-0,10	2/20

SUDOKU

NIVEL FÁCIL

	4							
				1	9	2	7	
8		1	5		7			
9	1							4
4		8		9	1	5	2	6
2	5				8		1	9
			6		5	4	9	7
6			9				3	
5		9			4			2

© 2018 www.pasatiemposweb.com

CÓMO SE JUEGA

El sudoku consiste en una cuadrícula de 9 x 9 casillas (es decir 81), dividido en 9 "cajas" de 3 x 3 casillas. Al comienzo del juego, solo algunas casillas contienen números del 1 al 9. El objetivo del juego es llenar las casillas restantes también con cifras de 1 al 9, de modo que en cada fila, en cada columna y en cada "caja" aparezcan solamente esos nueve números sin repetirse.

SOLUCIONES ANTERIORES

NIVEL FÁCIL

7	1	2	9	4	6	5	8	3
5	3	6	1	8	2	7	4	9
9	8	4	7	3	5	1	6	2
4	6	5	2	7	9	8	3	1
2	7	3	8	6	1	9	5	4
1	9	8	4	5	3	6	2	7
3	2	1	6	9	8	4	7	5
8	4	9	5	2	7	3	1	6
6	5	7	3	1	4	2	9	8

NIVEL DIFÍCIL

7	1	2	6	9	3	4	8	5
8	3	4	2	1	5	7	6	9
5	6	9	7	8	4	2	3	1
4	8	7	9	2	1	3	5	6
3	2	1	5	4	6	9	7	8
6	9	5	3	7	8	1	4	2
1	5	8	4	3	9	6	2	7
9	7	3	8	6	2	5	1	4
2	4	6	1	5	7	8	9	3

NIVEL DIFÍCIL

		4	1	8			7	
8		1			9		4	5
				9				8
7	6	8						
	4					5	6	
5			9	2				
	7			6		2		
		6	4		5	9		

© 2018 www.pasatiemposweb.com

Expansión.com Las noticias MÁS LEÍDAS

El Ibex 35 cierra la semana con una subida del 1,21%

Las Bolsas europeas rebotaron el viernes pese a los máximos de más de tres años que llegó a alcanzar el euro. El Ibex cortó el varapalo sufrido en las semanas anteriores y se alejó de sus mínimos de un año. Sumó un 1,21% hasta los 9.832,10 puntos.

El plato de ducha, un éxito 'made in Spain'

Hace poco más de una década, dos firmas españolas lanzaron este producto de resina. Tras convertirse en la estrella del baño en nuestro país y extender su éxito, firmas y fondos de inversión se han hecho ya con tres grandes fabricantes españoles.

Campofrío rompe la barrera de los 2.000 millones

Campofrío, controlada por Sigma Alimentos, alcanzó unas ventas netas de 2.002 millones durante el ejercicio 2017, un 3,1% más que un año antes. Se trata de la primera vez que Campofrío supera la barrera de los 2.000 millones desde 2011.



Mario Paez, presidente de Campofrío.

Cotillas y otros enemigos de la eficacia laboral

Impertinentes, pelotas, perezosos y holgazanes son algunos de los profesionales tóxicos que pueden envenenar una jornada laboral, afectar a su productividad y, en algunos casos, pulverizar la carrera de profesionales excelentes.

DIRECTIVOS fin de semana



Josean Alija Nerua (Bilbao)

- **Sitios favoritos:** Asador Etxebarri (Atxondo) y Azurmendi (Larrabetzu).
- **Ocasión especial:** Mugaritz (Rentería) y Arzak (San Sebastián).
- **Merecen un viaje:** Central (Lima), Gallery Vask (Manila) y Sud 777 (D.F.).
- **Locales que le hubiera gustado abrir:** Andrés Carne de Res (Cundinamarca, Colombia) y La Mar (Lima).
- **Desayuno:** Bar Rotterdam (Bilbao).



Ángel León Aponiente (El Puerto de Santa María, Cádiz)

- **Sitios favoritos:** El Faro de Cádiz (El Puerto de Santa María).
- **Ocasión especial:** Mugaritz (Rentería) y Quique Dacosta (Denia).
- **A la vuelta de la esquina:** Las Rejas (Bolonia, Cádiz).
- **Locales que le hubiera gustado abrir:** Romerijo (El Puerto de Santa María).
- **Desayuno:** Bar El Potaje (El Puerto de Santa María).

Dónde comen los mejores chefs

'WHERE CHEFS EAT' Pistas personales que los cocineros visitan en el día a día o en ocasiones especiales.

Marta Fernández Guadaño. Madrid

¿Dónde van los Roca a comer en su día libre? ¿Qué negocio le hubiera gustado montar a David Muñoz? ¿Qué restaurante para un ocasión especial elige Ángel León? ¿Dónde haría una cena tardía Pedro Subijana? Son las preguntas para las que unos cuantos gastrónomos desearían tener respuesta, algo que recoge el libro *Where Chefs Eat: A Guide to Chefs' Favourite Restaurants*, editado por Phaidon. Como un proyecto nacido en 2012 y con la tercera edición (29,95 euros) prevista para marzo de 2018, recoge más de 4.500 pistas existentes en 570 ciudades de 70 países, elegidas como sus favoritas por 653 renombrados cocineros. "El chef moderno es una fantástica fuente de recomendaciones fiables sobre buena comida", dice Phaidon, que, en sus dos primeras ediciones, vendió 250.00 ejemplares. Se trata de un proyecto impulsado por esta editorial con doble sede en Londres y Nueva York, especializada en libros sobre artes creativas y que los cocineros observan como una de las más prestigiosas en la edición de libros sobre el mercado gastronómico.



Los más de 650 cocineros emiten 7.000 recomendaciones, algunas de las cuales resultan coincidentes, con curiosidades como que Noma (que justo ayer estrenó nueva ubicación en Copenhague) es el restaurante más recomendado. Por su parte, España cuenta con 150 restaurantes elegidos por chefs nacionales e internacionales, con Mugaritz, en Rentería, entre los más mencionados como local que merece un viaje. Es el favorito para colegas como el italiano Massimo Bottura, el chileno Rodolfo Guzmán, el peruano Virgilio Martínez o el sueco Petter Nilsson, además de para los españoles Josean Alija, Juan Mari y Elena Arzak, Albert Raurich o Pedro Subijana.

Oriol Castro, de Disfrutar (Barcelona) y Compartir (Cadaqués), elige Noor, de Paco Morales, en Córdoba; y su socio, Mateu Casañas, se queda con El Celler de Can Roca (Gerona), como lugares que merecen viaje. Es un *apartado* al que los hermanos Roca dedican casi un listado: los peruanos Astrid & Gastón y Central, el mexicano Pujol y el parisino Le Baratin, junto con pistas en España como Tickets, Koy Shunka o Villa Más.

Locales a mano es solo una de las leyendas elegidas para clasificar negocios gastronómicos. Por ejemplo, se indican lugares para comer a diario, a la vuelta de la esquina de la casa o el trabajo del chef, como Ganbara y Astelena, en San Sebastián, elegidos por los triestrellados Juan Mari y Elena Arzak. En cuanto a esos locales *a mano* para los cocineros, hay otras pistas como Alabaster (Madrid), pista de Ramón Freixa (dos estrellas en su sede de alta cocina del Hotel Único); los madrileños Asturianos, New York Burger y Umiko, para David Muñoz; o Las Rejas, en la playa gaditana de Bolonia, para Ángel León, con triple estrella en Aponiente (El Puerto de Santa María). Por cierto, el dueño de DiverXO (único espacio con tres distinciones Michelin en Madrid), elige como lugares con *buena relación calidad-precio* su formato *casual* StreetXO y La Bomba Bistrot.

Entre los 17 españoles que opinan en el libro de Phaidon, hay muchas más direcciones a anotar para próxi-

Joan, Josep y Jordi Roca

El Celler de Can Roca (Gerona)

- **A la vuelta de la esquina:** Can Roca (Gerona), Cal Tet (L'Estartit) y Can Xifra (Cartellà).
- **Merecen un viaje:** Astrid & Gastón y Central (Lima), Pujol (D.F.), Tickets y Koy Shunka (Barcelona), Villa Más (Sant Feliu de Guixols), Le Baratin (París).
- **Le hubiera gustado abrir:** L'Atelier de Joël Robuchon (París y otras localizaciones), Pierre Gagnaire (París) y Caves Madeleine (Beaune).
- **Ocasión especial:** Eleven Madison Park (Nueva York), Le Louis XV (Mónaco) y Maison Troisgros (Ouches).
- **Cena tardía:** Toc Al Mar (Begur) y Umai (Gerona).
- **Buena relación calidad-precio:** Tapas 24 (Barcelona) y Els Casals (Sagàs).



David Muñoz DiverXO (Madrid)

- **A la vuelta de la esquina:** Asturianos, New York Burger y Umiko (Madrid).
- **Buena relación calidad-precio:** StreetXO y La Bomba Bistrot (Madrid).
- **Ocasión especial:** Kabuki Wellington (Madrid), Mugaritz (Rentería) y El Celler de Can Roca (Gerona).
- **Le hubiera gustado abrir:** Hakkasan (Londres).
- **Merecen un viaje:** Benu (San Francisco), Kresios (Telese Terme) y Nahm (Bangkok).



Pedro Subijana Akelarre (San Sebastián)

- **Hubiera abierto:** Arzak, Martín Berasategui, Zuberoa (San Sebastián) y Mugaritz (Rentería).
- **Ocasión especial:** Combarro (Madrid), Kaia Kaipe (Getaria) y Rías de Galicia (Barcelona).
- **Cena tardía:** Gandarias (San Sebastián).
- **A la vuelta de la esquina:** Arzak, Martín Berasategui, Zuberoa (San Sebastián) y Mugaritz (Rentería).
- **Merecen un viaje:** Quique Dacosta (Denia) y The Fat Duck (Bray, Reino Unido).

A los hermanos Roca les hubiera gustado abrir negocios como L'Atelier de Joël Robuchon

Mugaritz de Andoni Luis Aduriz es uno de los más mencionados como local que merece un viaje

La editorial Phaidon recoge más de 4.500 pistas de 653 cocineros en 570 ciudades



José Pizarro, afincado en Londres, elige el biestrellado Atrio entre sus restaurantes favoritos

Los Arzak se quedan con Ganbara y Astelena para comer 'a diario' en San Sebastián

Ramón Freixa elige los bares de mercado Casa Dani y Pinotxo para desayunar

mos planes culinarios. Así, para Estanislao Carenzo, argentino con negocios como Chifa (Madrid) y Casa Bonay (Barcelona), señala los barceloneses Gresca y Xemei como sus sitios favoritos, ambos en la Ciudad Condal, al igual que Bar Velódromo y Bacoa como lugares para cenas tardías o Satans Coffee Corner para desayunar. El arranque de la mañana cuenta, de hecho, con 977 pistas de todo el globo incluidas en el libro. Entre ellas, no hay que perderse las ofrecidas por Freixa, que se queda con dos bares de mercado para desayunar: el madrileño Casa Dani y el barcelonés Pinotxo. El catalán apunta a Fismuler como un local de buena relación calidad-precio.

Negocios anhelados

Y, ¿qué espacios gastronómicos les hubiera gustado abrir a los chefs estrella españoles? Es una pregunta que se plantea a los cocineros, que tienen así la oportunidad de *soñar* con los negocios más anhelados. Joan, Josep y Jordi Roca, con tres estrellas en El Celler de Can Roca (Gerona), miran *con envidia* a tres franceses: L'Atelier de Joël Robuchon (con más de una decena de sedes en el mundo), Pierre Gagnaire (París) y Caves Madeleine (Beaune). Pedro Subijana, de Akelarre (San Sebastián), se decanta por cuatro vecinos, restaurantes que admite que no le hubiera importado fundar: Arzak, Martín Berasategui, Zuberoa y Mugaritz.

Desde Barcelona, Albert Raurich, de Dos Palillos, elige Asador Etxebarri (Atxondo) y Compartir (Cadaqués); y Jordi Vilà, de Alkimia, *se queda* con Els Casals (Sagàs). En Andalucía, Ángel León opta por un *superventas* de El Puerto de Santa María: la freiduría popular Romerijo. Y, en el País Vasco, a la familia Arzak les hubiera gustado *inventar* un clásico como Ganbara y el innovador A Fuego Negro, ambos situados en la parte vieja de San Sebastián.

Además, tres chefs nacionales afincados fuera de España también aportan sus *tips*. A José Pizarro, exitoso extremeño con varios locales en Londres, "le hubiera gustado abrir" el biestrellado Atrio (Cáceres), al tiempo que señala el londinense The Wolseley como su mejor pista para desayunar.

D'Berto, marisquería en O'Grove (Pontevedra), es, junto con el mexicano Rancho Seco, un lugar que merece un viaje para Nieves Barragán, una de las chefs españolas más destacadas del mercado gastronómico actual, que lidera Sabor, abierto en el barrio de Mayfair en 2017, tras trabajar diez años en Barrafina. La cocinera se queda con el elegante The Ledbury para una ocasión especial.

Por su parte, Chele González, cántabro al frente de Gallery Vask (Manila), incluye en esta categoría de destinos que merecen desplazamiento a Disfrutar (Barcelona), Elkano (Getaria), Mugaritz (Retería), Narisawa (Tokio), Nerua (Bilbao), Nihonryori RyuGin (Tokio) y Ootanino Sushi (Tokio). Para una ocasión especial, elige a Mecha Uma, en la capital filipina.

Por cierto, para los Roca, uno de los imprescindibles locales a la vuelta de la esquina es, junto con Cal Tet y Can Xifra (ambos en la provincia de Gerona), la casa de sus padres: Can Roca, donde sus padres, Montserrat Fontané y Josep Roca *padre*, siguen despachando un menú del día por 11 euros. Y, por otra parte, para cenar rozando la medianoche, aportan un par de *tips* por su zona: Toc Al Mar, a pie de playa, en Begur; y Umai, en Gerona.

Mateu Casañas

Disfrutar (Barcelona) / Compartir (Cadaqués)

- **Merecen un viaje:** El Celler de Can Roca (Gerona).
- **Local que le hubiera gustado abrir:** El Motel (Figueras).
- **Ocasión especial:** Miramar (Llançà).
- **Desayuno:** Si Us Plau (Rosas).

Eduard Xatruch

Disfrutar (Barcelona) / Compartir (Cadaqués)

- **Alta cocina:** Alkimia (Barcelona).
- **Cena tardía:** Moritz (Barcelona).
- **Local que le hubiera gustado abrir:** Rías de Galicia (Barcelona).
- **Merece un viaje:** Mugaritz (Rentería).
- **Desayuno:** Pinotxo (Barcelona).

Oriol Castro

Disfrutar (Barcelona) / Compartir (Cadaqués)

- **Merece un viaje:** Noor (Córdoba).
- **Cena tardía:** Quimet & Quimet.
- **Hubiera abierto:** StreetXO (Madrid).
- **Ocasión especial:** Lasarte (Barcelona).
- **A la vuelta de la esquina:** Rocambolesc (Barcelona).

ARTE

El poder del pasado

MUSEO ARQUEOLÓGICO NACIONAL Recorrido por 150 años de arqueología española.

Rafael Mateu de Ros. Madrid

A quienes aún no la hayan visitado, recomiendo encarecidamente que acudan a nuestro primer museo arqueológico a disfrutar de la exposición que celebra y glosa el proceso de construcción de la arqueología española a lo largo de 150 años, a través de 150 piezas excepcionales procedentes de los principales museos y colecciones en España. Los restos materiales de la historia tan rica y tan diversa de nuestro país.

La muestra rinde homenaje, como no puede ser de otro modo, a los orígenes pre-institucionales de la arqueología hispana desde la época de los anticuarios, los aficionados y los curiosos buscadores de piezas –la atención puesta en el valor estético de los objetos– hasta el desarrollo, ya en el siglo XX, de una metodología científica que trata de situar los proyectos en su contexto –la atención en los valores culturales e historiográficos–, dirige las excavaciones con criterios modernos –documentación, registros estratigráficos y contexto histórico–, se relaciona con las políticas de la arqueología internacional y se preocupa de la difusión de los conocimientos adquiridos. Es necesario recordar, y la exposición lo hace, el primer cientificismo de los investigadores y *connaisseurs* del último tercio del siglo XIX, entre los cuales ocupan un lugar señero el insigne paleontólogo valenciano Juan de Vilanova y Marcelino Sanz de Sautuola, investigador y descubridor de la cueva de Altamira (arte parietal del Paleolítico superior, más de 35.000 años a.C.). Para hacer valer la autenticidad del descubrimiento, Sautuola tuvo que enfrentarse al poder de la iglesia local y al temible poder académico establecido. La teoría creacionista se oponía a reconocer tamaña datación del *homo sapiens*. La primera interpretación estrecha del evolucionismo de Darwin no admitía que el hombre y la mujer de Altamira eran ya seres dotados de sensibilidad artística muy parecidos a nosotros en todo y que la tierra estaba habitada por diferentes especies humanas. El largometraje *Altamira* (2016) refleja muy bien la historia y la terrible pugna que ganaría a título póstumo el tenaz hidalgo cántabro.

La creación del Museo Arqueológico Nacional (MAN) en 1867, la introducción de la arqueología de la universidad en 1900 y la promulgación de la ley de 1911, marcan la transformación definitiva de la arqueología española que a lo largo del siglo XX se consolida lentamente a través de la creación de instituciones y centros.

Más adelante, ya en la década culturalmente prodigiosa de los 80, se multiplican los estudios universitarios específicos y los museos aumentan en número y especialización. La arqueología comienza a operar como instrumento de cultura al servicio de la ciudadanía. Tras un largo periodo de inacción legislativa, la vigente Ley del Patrimonio Histórico Español de 1985 introdujo una regulación que sigue siendo perfectamente válida para la protección del patrimonio arqueológico e inmobiliario y resulta más discutible en lo referente a los bienes culturales muebles a la visa del Derecho de la Unión Europea y de las competencias de nuestras comunidades autónomas.

Destacaría en ese proceso dos aspectos: la investigación se ha convertido en una tarea colectiva, un impulso cultural en el que –a diferencia de lo que sucede en otros sectores culturales– las administraciones públicas no están solas, sino que encuentran la colaboración de los agentes privados (las empresas de arqueología) y de la sociedad. Fruto de ello son los grandes hallazgos del Paleolítico, como el yacimiento de Atapuerca, de la Protohistoria (Edad de Bronces y Edad del Hierro), el redescubrimiento de la arqueología romana (ejemplificada en los grandes conjuntos de Emérita y Tarraco) y la madurez de la arqueología medieval. Se reconoce también la importancia insoslayable de los tesoros de la España árabe, no sólo los grandes monumentos como la Alhambra o la Mezquita de Córdoba que continúan siendo los más visitados del país, sino también textiles, cerámica, metalistería y artes decorativas en general, que habían caído en cierto olvido. En la reciente exhibición de los Tesoros de la Hispanic Society en el Museo del Prado (2017) una de las salas más hermosas era la dedicada a la imponente ornamentación árabe.

La exposición recuerda también la utilización política de la arqueología por parte del franquismo con el fin, primero, de destacar absurdamente el pasado celta de España por encima del ibérico-mediterráneo que fue y es sin duda mucho más importante y, después, de ensalzar la genealogía germánica de nuestro pasado visigótico en detrimento del recuerdo de los ocho siglos musulmanes.

El otro aspecto a señalar, sobre el que la exposición vierte algo de moralina ideológica, es la descentralización de la gestión arqueológica pública en nuestro país. No compartimos el revisionismo de la política cultural autonómica que destilan algunas cartelas del recorrido y algún estudio del catálogo. Las potestades culturales de Comunidades y Ayuntamientos en el Estado de las Autonomías, celosamente protegido hasta ahora por el Tribunal Constitucional, han sido una bendición. Ciudades culturalmente aletargadas como Valencia, Bilbao o Málaga han recuperado desde los años 80 el esplendor que hoy disfrutamos gracias a la acción política desplegada y financiada por esas entidades.

La exposición no está reservada en absoluto a los especialistas. El recorrido resulta entretenido, la calidad expositiva es excepcional y depara al espectador la sorpresa de encontrar obras emblemáticas que posiblemente no volverán a reunirse jamás ya que proceden de 68 instituciones diferentes.

Hagamos nuestra particular recomendación. Entre las obras que no forman parte de la colección permanente del MAN llaman poderosamente la atención el *Guerrero de Moixent* (s. IV a.C.), la *Dama púnica de Ibiza* (s. III a.C.), el *Efebo de Antequera* (s. I), el *Hermafrodita de Córdoba* (s. II) y las *Tres Gracias de Barcelona* (s. III-IV). De las conservadas en el Museo, se exhibe alguna de las piezas del impresionante Tesoro de Guarraraz que fue recuperado en 1941, junto a la *Dama de Elche* y a la *Inmaculada de los Venerable*s de Murillo. Este curioso y muy favorable trueque de Franco con la Francia de Vichy constituye posiblemente, junto a la seguridad social y la buena educación, el mejor legado que nos ha dejado la dictadura. El catalogo nos recuerda que, sin embargo, algunos elementos del gran tesoro de los visigodos se conservan, en Francia (Museo de Cluny) y asombrosamente en el mismo Madrid, pero en el Palacio Real.



'Mosaico de las Tres Gracias', s. III-IV, Museu d'Arqueologia de Catalunya.



▲ 'Arqueta Hissam II', s. X, Catedral de Girona.



Corona de Recesvinto, Tesoro visigodo de Guarrazar, s. VII, MAN. ▶

▼ Corona de Alfonso X el Sabio y de Sancho IV, s. XII, Cabildo Catedral Primada, Toledo.





'Guerrero de Moixent', s. IV a. C. Museu de la Prehistoria, Valencia.



'Dama oferente púnica', siglo III a.C. Puig des Molins (Eivissa), MNAB.



'Hermafrodita danzante', s. II, Museo Arqueológico de Córdoba (fragmento).



'Mujer tocando el mizmar', s. XII, Museo Santa Clara de Murcia.

TIROS LIBRES



Por **Pau Gasol**

All Star, más que un partido

El All Star. El partido de las estrellas. El evento que consagra a los mejores jugadores de la temporada NBA. Un encuentro de gala y, a la vez, un galardón. Eso es lo que representa el All Star, que he tenido el honor de disputar seis veces a lo largo de mi carrera. Es más que un partido: algunos son de la opinión de que el encuentro es la guinda del fin de semana mientras que, para otros, el partido es lo de menos. Eso sí, se trata de un acontecimiento global, televisado en todos los países del mundo y que muestra, en sólo un fin de semana, lo mejor de la NBA. Este año le ha tocado el turno a una ciudad muy especial y familiar para mí, Los Ángeles, que ya espera un beneficio de alrededor de 100 millones de dólares ligado a su celebración.



Pau Gasol con LeBron James en el All Star de 2011.

Un partido All Star es una exhibición en la que acabar ganador es, o mejor dicho, era lo de menos. Siempre es mejor ganar que perder y más en partidos de élite, no me malinterpreten. Pero a la vista está que las defensas suelen brillar por su ausencia –hasta que en los últimos minutos aparecen para darle más emoción al encuentro– y, por lo tanto y como es lógico, los luminosos enloquecen. En 2017, se anotaron 374 puntos y un año antes, en 2016, el equipo del Oeste se quedó a cuatro puntos de los 200. La temporada es larga. Los *playoff* están a la vuelta de la esquina. Hablando coloquialmente, jugársela en un All Star es una temeridad.

Es probable que esto, sumado a la clásica confrontación Este-Oeste, que cumplía 66 años, es lo que ha llevado a la NBA a repensar por completo su escaparate para transmitirle más intensidad y, a la vez, darle un ángulo distinto. El All Star sigue generando interés. Sólo hay que ver la cantidad de votos emitidos para seleccionar a los jugadores con todos los sistemas a disposición: votos en la página de la NBA, a través de la *app* oficial y mediante el uso de las redes sociales como Facebook, Twitter y/o Instagram. En esta edición, además, se han incorporado dos nuevos métodos: Amazon Alexa, que permite votar a los jugadores mediante el aplicativo de voz, y Google Search, que facilita el voto con una simple búsqueda de palabras clave. Pero, quizás el partido Este-Oeste es lo que estaba perdiendo fuelle. La intención, como en todo, es siempre la de ir mejorando.

Nuevo formato

Adam Silver, el máximo dirigente de la NBA, lanzó el nuevo formato: ya no competirían los mejores de cada conferencia, sino que los dos jugadores más votados del Este y del Oeste (es bueno respetar algunos esquemas) elegirían a sus compañeros. Por temor a situaciones incómodas, se decidió que los dos capitanes no escogieran a sus compañeros en directo y en televisión como en un principio se imaginó, sino que lo harían en secreto. Creo que es un acierto haber evitado tensiones innecesarias (por ejemplo, que quede patente que un jugador no seleccione a un compañero de equipo o la situación siempre incómoda de saber qué jugadores quedan al final por escoger) y aun así preservar alguna novedad.

Una de las novedades más interesantes es que la NBA donará 500.000 dólares a obras caritativas a elección de los capitanes Curry y James –350.000 para el que gane y 150.000 para el que pierda–, otorgándoles la oportunidad de escoger las causas u organizaciones a las que esas cantidades van destinadas.

En esta edición, además, el *media day*, en el que los jugadores hablan con la prensa y se cruzan unos y otros, estará abierto al público por primera vez con la posibilidad de ver a las estrellas. Y como cada año, estará todo lo que rodea este fin de semana, como conferencias, mesas redondas, concursos o actividades destinadas a los más desfavorecidos de la comunidad lideradas por la Fundación de la NBA (NBA Cares). Para mí, uno de los eventos más interesantes del fin de semana es el Tech Summit, que se celebra el viernes desde primera hora hasta el almuerzo. El año pasado, tuve el placer de participar en él como ponente, comentando las novedades tecnológicas que ya tienen un impacto real en mi deporte. Este año, no me será posible debido a mis obligaciones con la Asociación de Jugadores.

Será un All Star diferente. De hecho, ya ha conseguido su objetivo: levantar expectación y demostrar que la innovación en la NBA es continua. No sólo en la manera en la que "vende" el producto sino en su capacidad de transformarlo. El All Star de este año es una operación de "relanzamiento". Arriesgada, sí, y de la que los jugadores, propietarios, medios de comunicación y la propia NBA estoy seguro que harán un balance exhaustivo una vez pase esta edición.

Pausa en la temporada

Por mi parte, aunque este año no estaré en el partido del domingo, no podía faltar a la cita, en la ciudad de la que guardo tan gratos recuerdos, e incluso del All Star, ya que en 2011 se disputó también en Los Ángeles este fin de semana tan especial. Tendré varias reuniones del sindicato de jugadores de cuyo Comité Ejecutivo formo parte y acudiré a varios actos aprovechando el viaje.

El All Star no sólo significa espectáculo, *networking*, negocios e impacto en la comunidad. También significa una pausa en la temporada. Es prácticamente la única oportunidad de tomar aire antes de la recta final. Por mi parte, después de mi breve paso por Los Ángeles, voy a cargar pilas al máximo para seguir dándolo todo hasta el último partido.

ENOLOGÍA

Applause 2007 y los vinos de pago

Enrique Calduch. Madrid

Una de las mejores asociaciones vinícolas del país es Grandes Pagos de España que agrupa a 28 bodegas. Todas firmas de alto nivel y vinos de prestigio, cuyo objetivo es apoyarse, darse un paraguas, tanto a nivel nacional como en la exportación, porque un buen porcentaje de ellas no está en ninguna denominación de origen, al menos *normal*. La asociación la impulsó Carlos Falcó, marqués de Griñón, en 2004, con vinos que sí tienen denominación de origen, pero de una manera un poco especial.

Fue Alejandro Alonso, consejero de agricultura de Castilla-La Mancha con José Bono, el que tuvo la idea, inspirada en la legislación francesa, de establecer una nueva distinción administrativa, la denominación de origen de pago. Esta distinción se le da a una bodega individualmente, que elabora vinos sólo de una determinada parcela o finca, y que con ellos alcanza reconocimiento y prestigio. Así nacen a partir de 2002 las D.O. de pago Dominio de Valdepusa, Finca Élez y otras como Calzadilla, Campo de la Guardia, Casa del Blanco, Dehesa del Carrizal y Guijoso. La calificación la dan las comunidades autónomas, así que después se animó Navarra con Pago de Arínzano, Pago de Otazu y Prado de Irache; la Comunidad Valenciana con Los Balagueses y Finca Terrerazo, al frente de la cual está Toni Sarrión, actual presidente de Grandes Pagos; y Aragón con Aylés.



La bodega está en Campo de Criptana.

A la actual asociación, se han apuntado otras bodegas y forman un grupo poderoso. La primera en apuntarse fue Mauro, también está Abadía Retuerta, su magnífica vecina, ambas sin D.O; después, Fillaboa de Rías Baixas; Secastilla, vino de Viñas del Vero; Alvear con su vino Tres Miradas; Palacio Quemado, de Extremadura; el cava Gramona; Cortijo de los Aguilares de Ronda; Valdespino de Jerez...

Pionera fue Finca Élez o bodega Manuel Manzaneque, que está ubicada en El Bonillo, en la Sierra de Alcaraz, en Albacete, en una altitud de 1.080 metros. La aventura de ponerse a plantar en esa zona imposible se le ocurrió a Manuel Manzaneque, actor, director teatral, productor y Premio Nacional de Teatro, fallecido el año pasado. Nacido en Campo de Criptana (Ciudad Real) y de origen humilde, emigró a Madrid, estudió cinematografía, prosperó, ahorró y amante del vino volvió a su tierra a invertir. Acompañado del enólogo francés Michael Podou, compró una finca de monte de 300 hectáreas y dedicó 39 al vino. Allí plantaron cabernet sauvignon, merlot, syrah, tempranillo y chardonnay. En 1992 hicieron su primera cosecha, en 1993 remataron la bodega y sacaron su primer vino: Chardonnay, un blanco fermentado en barrica que llamó la atención por su calidad. En 2002 Manzaneque y Griñón reciben la primera calificación de denominación de origen de pago de España.

Junto al Chardonnay cuentan con otro joven, más fresco y ligero. En tintos tienen Finca Élez crianza; Selección, un monovarietal de shyrah; y Escena, el alta gama, que está sobre 30 euros. Ahora han sacado un tinto especial, Applause, un homenaje al recién fallecido y fundador de la bodega. Su nombre se debe a que después de la escena viene la ovación. Con un 70% de cabernet y el resto con merlot y tempranillo y una crianza de 18 meses en barrica, es un vino muy rico, con una nariz profunda, elegante, compleja, con fruta muy madura, especias como la canela y cedro. En boca es potente y robusto, pero sobre todo muy goloso. Su precio es de 17,50 euros.



Finca Élez, pionera de Grandes Pagos de España.

PISTAS



Diseño, color, amplitud y rica gastronomía

El nuevo Occidental The Public es un hotel, ubicado en la Avenida de Istikal, en la zona moderna de Estambul, que apuesta por el diseño, el color, la amplitud y la rica gastronomía. Con 52 habitaciones, decoradas por conocidos artistas y diseñadores turcos, un lobby bar con un sofisticado diseño y un patio interior que permite disfrutar de la ciudad y el restaurante 1901 Café y Bistró, que tiene un toque de alta cocina europea.

Este domingo, carrera solidaria en Madrid

La Fundación Manantial organiza la Carrera Solidaria por la Salud Mental, que cumple su séptima edición con el objetivo de sensibilizar y promocionar la salud mental entre la población. La carrera, que se celebra este domingo, cuenta con tres recorridos –de cinco y diez kilómetros y una marcha familiar de dos kilómetros abierta a adultos y niños–. Los participantes recorrerán algunas de las calles más emblemáticas de Madrid.

Sabores únicos de una época muy especial

La Cooperativa Ganadera del Valle de los Pedroches (Covap) ha lanzado un pack especial con una selección de cuatro cortes de cerdo de bellota 100% ibérico, que incluye solomillo, presa, secreto y pluma. Así, los comensales podrán disfrutar del sabor único de la montanera, época en la que los cerdos se alimentan de bellotas y hierbas de la dehesa algo que dota a la carne de unas cualidades organolépticas únicas.

LA VENTANA INDISCRETA



Por **Eduardo Torres-Dulce Lifante**

Héroes anónimos

Clint Eastwood ha decidido en *15:17 Tren a París* ir un paso más adelante en su colección de héroes americanos, una idea que el cineasta siempre ha tratado de una manera tan personal como oblicua. En su concepción, la habitual imagen icónica clásica es tamizada por dos conceptos. Uno, la base de esa heroicidad reside en la sencillez y la cotidianeidad y no en su realce de héroes digamos que homérico. Dos, el cineasta no nos los presenta de una pieza sino que bucea en ángulos imprevistos, descubriéndonos rincones recónditos y oscuros de esa personalidad. Eso vale para sus *westerns* (*Josey Wales*, *El jinete pálido*, *Sin Perdón*) como para su héroes militares, el francotirador los marines de Iwo Jima, o los más cotidianos como los de *Million Dolar Baby* o *Sully*. Con *15:17 Tren a París*, Eastwood, un cineasta ultraclásico pero poco dado a encasillarse, decide (y ya tiene mérito rodando a sus noventa años) ofrecer a los espectadores una narración en la que el docudrama se empareje a la ficción.

El punto de partida es un hecho real. El 21 de agosto de 2015 subió a un tren francés un asesino yihadista dispuesto a sembrar el caos y la muerte entre los pasajeros y tripulación. Tres jóvenes norteamericanos, que viajaban en el vagón número 12, decidieron atacar y reducir al asesino. Sobre toda la película de Eastwood planea el recuerdo y la sombra de *United 93*, la notable y emocionante película de Paul Greengrass, que narraba cómo los pasajeros de ese avión se enfrentaron heroicamente a los terroristas que planeaban tomar el control del avión y estrellarlo el 11-S sobre la Casa Blanca. Eastwood podía haber optado por filmar una película en clave de *thriller* suspensivo, al estilo de Hitchcock o Lang y como probablemente habría filmado Spielberg. Pero no lo ha hecho sino que, con una decisión harto arriesgada ha optado por filmar esa crónica de sucesos, tan escalofriante como real y ejemplar, acercándose lo más posible a la realidad. Dando un paso aún más decisivo ha conferido el protagonismo a los mismos jóvenes que impidieron el atentado y de esa forma Anthony Sandler, un estudiante, Alek Skarlatos, un guarda nacional en Oregón y ex combatiente en Afganistán y Spencer Stone, de la Air Force One, son actores que reviven el drama. Eastwood ha corrido muchos riesgos. El primero y esencial reside en que la tensión dramática se circunscribe a un momento no muy extenso en tiempo; el asalto al tren, que, además, Eastwood filma en tiempo real, negándose a hacerlo en términos más clásicos de dilatación suspensiva. El segundo, conectado con el anterior, es que en su afán, de un lado en rellenar narrativamente la trama de la película, y del otro de perfilar el humus biográfico de esos jóvenes que justifiquen o expliquen su comportamiento, la película bucea en sus vidas, algo que, con franqueza, posee un muy escaso interés dramático. La consecuencia es que *15:17 Tren a París* avanza fatigosa y rutinariamente, aburre o deja indiferente ante vidas relativamente anodinas hasta que dejan de serlo, sin emocionar o inquietar. A ello, además, no ayuda esa tendencia del cine más reciente de Eastwood por rodar no ya con sobriedad, una cualidad que ha caracterizado sus mejores logros, sino que en este caso, me temo que lo ha hecho rutinaria y desangeladamente. Una inesperada decepción.



La película '15:17 Tren a París' está dirigida por Clint Eastwood.



'The Florida Project' es una emocionante e inteligente película.

Justo en el polo opuesto de Mr. Eastwood se sitúa Sean Baker, un muy interesante cineasta independiente norteamericano, del que conozco una película *Tangerine*, que deja ver una de sus obsesiones, la exploración de la América situada al margen del *american way of life*, en la que, sin embargo, quedan jirones, del *american dream* y de sus esencias más valorables. Ahora nos presenta *The Florida Project* una nueva mirada a ese universo que describe con tanto acierto, estilo y sensibilidad. Justo en la frontera del Magic Kingdom de Disney en Miami hay un derrengado motel, el Magic Castle, un refugio de madres solteras y familias al borde de la miseria. En ese entorno –anoten una notable fotografía de Alexis Zabé–, Baker traza con extremada sensibilidad, la historia, de Moonee, una niña que vive con su joven madre en el motel, cuyo manager, un espléndido Willem Dafoe, nominado al Oscar, intenta mantenerlo en pie, como refugio de esa gente cuyas esperanzas y felicidad parecen evaporadas por una sociedad cruel e injusta. Conmovedora, emocionante e inteligente película.

PARA DESCONECTAR



El hotel The Reef by CuisinArt: Anguilla reabre sus puertas.

VIAJES

The Reef by CuisinArt: Anguilla, ubicado en la isla de Anguila en las Antillas Menores, reabrirá sus puertas el 1 de abril tras haber permanecido cerrado desde octubre del año pasado por el daño causado por el huracán Irma. Este pequeño oasis contemporáneo, considerado uno de los mejores resort del mundo, tiene 80 suites y forma parte de la asociación Small Luxury Hotels of the World.

LITERATURA

Eve Fletcher es una mujer divorciada que vive en una tranquila ciudad de Nueva Jersey. Cuando su hijo decide irse de casa, Fletcher decide dedicarse un poco a sí misma. A partir de aquí, a ella y a su hijo les suceden una serie de situaciones divertidas que Tom Perrotta sabrá construir desde la sátira en un libro que acaba de editarse en España. Su título: *La señora Fletcher* (Libros del Asteroide).

ARTE

Se podrá ver en la sala Alcalá 31 (Madrid) y llega con motivo de ARCO. Una de las mejores colecciones latinoamericanas, la Colección de Arte del Banco de la República, que hace un recorrido por el arte colombiano desde la época colonial hasta hoy, es la protagonista de una muestra que se inaugura el martes. En ella se podrán ver desde las célebres monjas pintadas muertas de los siglos XVIII y XIX hasta obra de Doris Salcedo o Fernanda Cardoso.



Arte colombiano en Madrid.

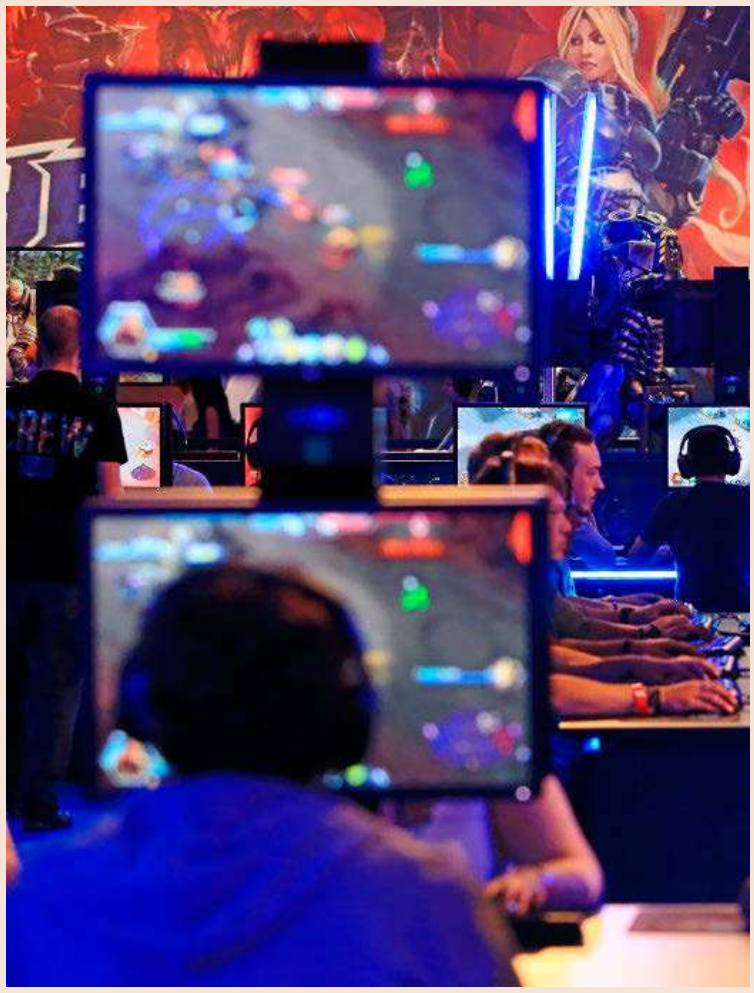
DEPORTE

Quién paga la fiesta de los 'eSport'

ESTRATEGIA Más del 70% de los ingresos del sector procede de los patrocinios y la publicidad.

Javier G. Fernández. Madrid

Los deportes electrónicos, más conocidos como *eSports*, han tenido un desarrollo vertiginoso en España durante los últimos diez años. De ser un negocio de nicho, sustentado por un pequeño grupo de fieles aficionados, ha pasado en unos pocos años a convertirse en un fenómeno global con millones de seguidores en todo el mundo y una tasa de crecimiento de doble dígito. Esta evolución vertiginosa ha atraído la atención de las marcas, deseosas de acercarse a un segmento de público muy complicado de captar con las campañas publicitarias tradicionales de radio y televisión y, sobre todo, de fidelizar: los *Millennials*. La lista de empresas que han entrado, ya sea como patrocinadores de equipos o competiciones, en el mundo de los deportes electrónicos es larga: Telefónica, Vodafone, Orange, El Corte Inglés, Carrefour... Con unos compañeros de viaje como estos se podría pensar que el futuro de los *eSports* en España está más que asegurado. Y así es. Siempre y cuando, alertan desde el sector, sean capaces de reducir la gran dependencia que tienen de las marcas y diversifiquen sus fuentes de ingresos.



Los 'eSports' han tenido un desarrollo vertiginoso en la última década.

Ingresos

"Actualmente, entre el 70% y el 80% de los ingresos de la industria procede de los patrocinios y la publicidad", señaló ayer Sergi Mesonero, fundador de la LVP (Liga de Videojuegos Profesional), durante una jornada organizada por Gamelab y que reunió en la sede de la Fundación Telefónica, en Madrid, a los principales representantes de los *eSports* en España. "Los derechos audiovisuales y los ingresos derivados de la venta de entradas representan un porcentaje cada vez más elevado, pero todavía es minoritario", reconoció Mesonero. El reto está en lograr monetizar a unos usuarios que se han acostumbrado a disfrutar de los contenidos de forma gratuita en Internet y que invierten poco en disfrutar de esta forma de entretenimiento. De media, un aficionado a los *eSports* gasta tres dólares al año en consumir contenidos, por los 100 de un fan del baloncesto y los 200 de un seguidor de la NBA.

La industria busca métodos para monetizar al usuario y diversificar sus fuentes de ingresos

De media, un aficionado gasta tres dólares al año en consumir 'eSports', por los 100 de un fan del baloncesto

Para Dante Cacciatore, la venta de derechos televisivos de las competiciones "será una de las formas de financiación que se acabarán imponiendo". El director de Márketing y Patrocinios de Telefónica defendió el papel de las marcas en este negocio ya que, a su juicio, "son fundamentales para que el sector logre la visibilidad que necesita". En lo que respecta a la ambiciosa apuesta de Telefónica por los *eSports*, a través de un equipo propio y un canal temático en Movistar Plus, entre otros proyectos, Cacciatore aseguró haber logrado retornos de la inversión "desde el primer día".

Oportunidad

Un punto en el que coincidieron los participantes en el foro fue la oportunidad que tiene España para posicionarse como un referente a nivel mundial de este deporte. "España es el cuarto país de Europa en consumo de videojuegos, pero no hemos sido generadores de negocio. Ahora tenemos la oportunidad de exportar y posicionarnos como un referente global, igual que lo somos en el fútbol o en el tenis", señaló Manuel Moreno, director general de la ESL en España, la mayor empresa de deportes electrónicos del mundo. Un propósito para el que partimos con ventaja respecto a otros países de nuestro entorno, como Francia o Italia, donde, como explicó Mesonero, "la regulación va por detrás". "Hace 15 años vi como España perdía el tren de los videojuegos, no me gustaría que eso volvería a suceder de nuevo con los *eSport*", concluyó el responsable de la ESL.

Los clubes se unen

Además de para medir el pulso del sector de los 'eSport' en España, la jornada de ayer sirvió para presentar en sociedad la primera Asociación de Clubes de eSport de Europa (ACE). Una agrupación que surge, en palabras de sus creadores, para "asegurar un crecimiento sostenible del sector en España". Entre los miembros están 13 de los 16 clubes más importantes del ecosistema nacional de deportes electrónicos, entre los que figuran G2 eSports, dirigido por Carlos Rodríguez, más conocido en el sector como 'Ocelote'; el Movistar Riders o el Giants Gaming. Precisamente, el propietario de este último será el encargado de dirigir la asociación. "La unión hace la fuerza y lo que intentamos hacer desde ACE es crear una sola voz que nos represente a la hora de interactuar con las administraciones o ante cualquier agente del sector", señaló.

Así ven el futuro del sector

Dante Cacciatore
Director de Patrocinios de Telefónica

"La venta de derechos audiovisuales se acabará imponiendo como forma de financiación"

Manuel Moreno
Director general de la ESL en España

"Tenemos la ocasión de posicionarnos como un referente global, igual que lo somos en el fútbol"

Sergi Mesonero
Cofundador de la LVP

"Los deportes electrónicos necesitan encontrar el modo de monetizar al usuario final"

Alberto Guerrero
Director general de Riot Games Iberia

"Los clubes, las marcas y los 'publishers' están poniendo más de lo que reciben"

CIENCIA

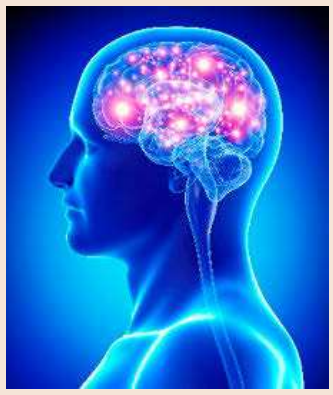
El estrés puede afectar a sus futuros hijos

Expansión. Madrid

Una investigación en ratones desarrollada en Maryland (Estados Unidos) revela que el estrés de un padre puede afectar al desarrollo cerebral de su descendencia. Este estrés cambia el esperma del progenitor, lo que puede alterar el futuro desarrollo cerebral del niño.

Los científicos saben hace años que el entorno de la madre durante el embarazo (incluidos factores como la mala alimentación, el estrés o infecciones) puede causar daños que afectan negativamente a su descendencia. Investigadores de la Facultad de Medicina de la Universidad de Maryland, dirigidos por la neurocientífica Tracy Bale, han descubierto que el estrés de un padre también puede afectar al desarrollo de la descendencia, al alterar elementos de su semen.

Bale ya había descubierto que los ratones machos adultos que experimentan periodos crónicos de estrés leve tienen descendencia con una respuesta reducida al



estrés. Los cambios en la reactividad al estrés se han relacionado con algunos trastornos neuropsiquiátricos, incluida la depresión y el trastorno de estrés postraumático. Esta experta y sus colegas aislaron el mecanismo de la respuesta reducida y encontraron que los espermatozoides del padre mostraron cambios en el material genético conocido como microARN.

Ahora, Bale y su equipo han desvelado nuevos detalles sobre estos cambios de microARN. El caput del epidídimo, la estructura donde maduran los espermatozoides, libera pequeñas vesículas repletas de microARN que pueden fusionarse con los espermatozoides para cambiar su carga entregada al óvulo. El caput del epidídimo respondió al estrés del padre al alterar el contenido de estas vesículas, lo que sugiere que incluso los problemas ambientales leves pueden tener un impacto significativo en la salud de los futuros descendientes.

Opinión

‘Progresoh!’ y pesimismo razonable



Ferran Caballero

La ilustración funciona”. Lo anunciaba Steven Pinker hace unos días en el *Wall Street Journal*, en un artículo que parece ser una especie de tráiler de su nuevo libro; *La ilustración hoy día: razón, ciencia, humanismo y el progreso*. Yo sospecho que Pinker y tantos otros llaman ilustración, razón, ciencia y humanismo justamente a lo que “funciona”, y que no hay, por lo tanto, nada de sorprendente ni de extraordinario en que la ilustración, efectivamente, funcione. Pero también sospecho que esas son filosoferías sin importancia para lo que aquí nos ocupa, que es la celebración del progreso, técnico y moral, que la humanidad ha experimentado en los últimos siglos.

¿Que qué es progreso? “Pueden ustedes pensar que es una cuestión tan subjetiva y culturalmente relativa que resulta imposible responderla. Por el contrario, pocas preguntas tienen una respuesta tan sencilla. La mayoría de la gente estará de acuerdo en que la vida es mejor que la muerte; la salud es mejor que la enfermedad; la alimentación, mejor que el hambre; la paz, mejor que la guerra; la seguridad, mejor que el peligro; la libertad, mejor que la tiranía; la igualdad de derechos, mejor que la discriminación; el conocimiento, mejor que la ignorancia; la inteligencia, mejor que la contemplación aburrida del mundo; la felicidad, mejor que la miseria; la posibilidad de disfrutar de la familia, los amigos, la cultura, la naturaleza, mejor que un trabajo penoso y monótono. Y todo eso se puede medir y se ha incrementado a lo largo de los años. Eso es progreso”.

Este progreso explica que nuestra vida sea, en términos objetivos, mucho mejor que la de cualquiera de nuestros antecesores. Y explica que, si a un humano se le diese, antes de nacer, la posibilidad de elegir en qué época de nuestra historia querría caer a nuestro mundo, sería del género tonto elegir otra época que no fuese la nuestra y otro día que no fuese hoy. Lo dice Pinker, y lo explicaba también muy bien el autor de *Progreso*, Johan Norberg, hace pocos días en Madrid y en Barcelona: todo eso se puede medir, y sobre lo que se puede medir no cabe discutir. Pero, a pesar de todo, lo que se puede medir no parece ser suficiente para acallar a los pesimistas, porque a ellos no parecen bastarles los términos objetivos para valorar la bondad, el valor o el sentido de su propia existencia.

A los admiradores del *progresoh!* esto les parece incomprensible y peligroso, pero yo creo que tenemos el deber moral de ser pesimistas; de contraponer, al optimismo racional, el pesimismo razonable. Porque, como recuerda el propio Pinker, “los avances del pasado no son garantía de que vayamos a seguir progresando; son un recordatorio de lo que podemos perder”. Porque el pesimismo no es una descripción del mundo, sino una manera de afrontar la vida; una actitud vital que ningún progreso material refuta, sino que más bien incentiva; por aquello de que cuanto más tenemos, más tenemos que perder.

Fragilidad

Para conservar y mejorar las cosas buenas hay que entender su propia fragilidad y temer siempre que les pueda pasar lo peor, hay que asumir que no hay progreso seguro, que no hay progreso sin pérdida (como nos recuerda cada nueva actualización del iPhone) y que la vida y el futuro del individuo, del sujeto que somos nosotros, es siempre más frágil que la existencia y la supervivencia de la especie. Que la vida del individuo es corta y precaria, que se mide en años y no en siglos, y que el bien de muchos es consuelo de tontos.

Por eso decía Pla, en el párrafo que da título a su último libro póstumo: “Nada me hace ilusión. Cuando me hablan de la felicidad, la cursilería de la palabra me hace tronchar de risa. El ideal consiste en hacerse todas las ilusiones posibles y no creer en ninguna. Decepcionante, deprimente, pero ¿qué le vamos a hacer?”. Decepcionante, deprimente, por insuficiente. Porque quien se hace todas las ilusiones posibles está condenado a creérselas; a esperar que, ¡al menos algunas!, se cumplan. Y quien espera, desespera. También aquél caballero de la fe de Kierkegaard apostaba por hacerse todas las ilusiones posibles. Por

Tenemos el deber moral de ser pesimistas y contraponer al optimismo racional el pesimismo razonable

salir del trabajo y tirar para casa con la esperanza y la ilusión de encontrar el plato sobre la mesa y encontrar en él los macarrones de la madre, de la abuela o del Disfrutar. Y de andar todo el camino relamiéndose los labios ante la expectativa de tan delicioso manjar. Y de llegar a casa y encontrar en ella una mesa vacía, un plato vacío y un congelador vacío de esperanza y repleto de guisantes. Y esperaba entonces que este hombre, este caballero de la fe, fuese capaz de disfrutar la realidad del guisante congelado tanto como había disfrutado del sueño de los macarrones.

Pero ya Kierkegaard sabía que este gozo requiere de mucha fe, y que la fe no se vende barata ni a quien la quiere ni a quien la necesita. Que mucho menos se da, por lo tanto, a los ilustrados. Y por eso nosotros debemos ser pesimistas contra toda esperanza, contra toda evidencia y contra todo pronóstico. Que hay que ser pesimista al modo del mismísimo Putin, como cuenta en el chiste: “Entran un pesimista y un optimista. El pesimista bebe cognac y dice: ‘Esto huele a chinches’. El optimista coge una chinche de la pared, se la mete en la nariz y dice: ‘Esto huele un poco a cognac’. Y mi conclusión es: mejor ser un pesimista que bebe cognac que un optimista que esnifa chinches”.

Profesor de Filosofía en la Universidad La Salle de Barcelona

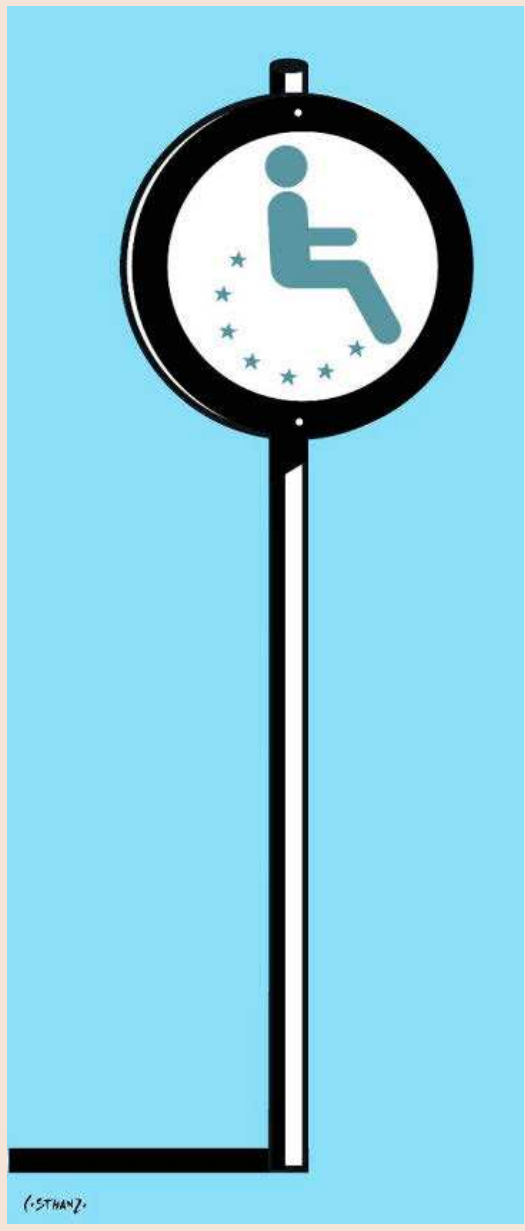
Solidaridad, discapacidad e igualdad



Andrés Betancor

John Rawls, el gran filósofo de la Justicia, estableció que uno de sus principios, compartidos por todos, en la posición original del “velo de la ignorancia”, era el de mejorar la suerte de los menos aventajados de la sociedad (“las desigualdades deben ser para el mayor beneficio de los miembros menos aventajados de la sociedad”). Una suerte de discriminación positiva para aquellos que se encuentran en peores circunstancias. Forma parte de la cultura política ciudadana, al menos, en el ámbito de la Europa de la Unión, el valor de la solidaridad. Es uno de los valores sobre los que, según el artículo 2 del Tratado de la UE, se “fundamenta” la Unión, junto con los de dignidad, libertad, democracia, y Estado de Derecho. A lo que se añade, como explicación de que despliegue tal función fundacional, que “son comunes a los Estados miembros en una sociedad caracterizada por el pluralismo, la no discriminación, la tolerancia, la justicia, la solidaridad y la igualdad entre mujeres y hombres.”

La igualdad, la no discriminación y la solidaridad están en el corazón de la Unión porque están en el corazón de las sociedades de los Estados que la integran. El problema que se plantea es el cómo ser solidarios, el cómo luchar contra la discriminación. La máxima de Rawls se convierte en parámetro para calibrar el qué se ha de hacer. El Tribunal Constitucional en una reciente sentencia, de 22 de enero, se enfrenta a estas cuestiones al resolver un recurso de amparo suscitado por la representación de una persona que sufría discapacidad, en este caso, psíquica, a la que la Comunidad de Madrid no le había permitido disfrutar de los servicios necesarios para atender su situación. El Tribunal le otorga amparo por considerar que las resoluciones de la Comunidad lesionan su derecho a la igualdad al producirle una discriminación injustificada.



La discriminación es múltiple: por la discapacidad y por la edad. Inicialmente, el argumento utilizado para excluirle de la atención que necesitaba fue el de la edad. Es, sin embargo, la discriminación menor. La más relevante, y determinante del amparo, fue la de la discapacidad.

Discriminación prohibida

El Tribunal se acoge al Derecho internacional (Convención de la ONU sobre los derechos de las personas con discapacidad del 13 de diciembre de 2006), el Derecho de la Unión (Carta de Derechos fundamentales), el Derecho nacional (artículo 49 Constitución española; Ley General de derechos de las personas con discapacidad, de 2013), así como a la jurisprudencia que los aplica, para sostener que la prohibición de discriminación en relación específicamente a estas personas tiene dos vertientes. Por un lado, la prohibición de cualquier resolución o acto que suponga discriminarlas y, por otro, obliga a los poderes públicos a desplegar todas las medidas necesarias para ofrecerles un trato adecuado a su desigual situación. En particular, se dispone en la Convención que quien tiene a su cargo evitar las barreras restrictivas debe emplear los “ajustes razonables” que obvien el resultado discriminatorio; esto es, “las modificaciones y adaptaciones necesarias y adecuadas que no impongan una carga desproporcionada o indebida, cuando se requieran en un caso particular, para garantizar a las personas con discapacidad el goce o ejercicio, en igualdad de condiciones con las demás, de todos los derechos humanos y libertades fundamentales” (art. 2).

La discriminación tiene dos vertientes, desde el punto de vista de la igualdad. Por un lado, la prohibición de la discriminación y, por otro, la acción positiva para evitarlas. En esta vertiente, la Administración tiene que hacer todo lo posible y lo necesario.

Es la máxima expresión de la solidaridad para con los menos aventajados. En el caso concreto, la Comunidad de Madrid no atendió a esta obligación constitucional. Debía evitar que se produjese la discriminación, o sea, que un discapacitado mental, por una razón de edad, no pudiese acceder a los servicios de salud necesarios. En consecuencia, sufrió la pérdida indebida de su derecho a la asistencia médica que necesita por su discapacidad psíquica.

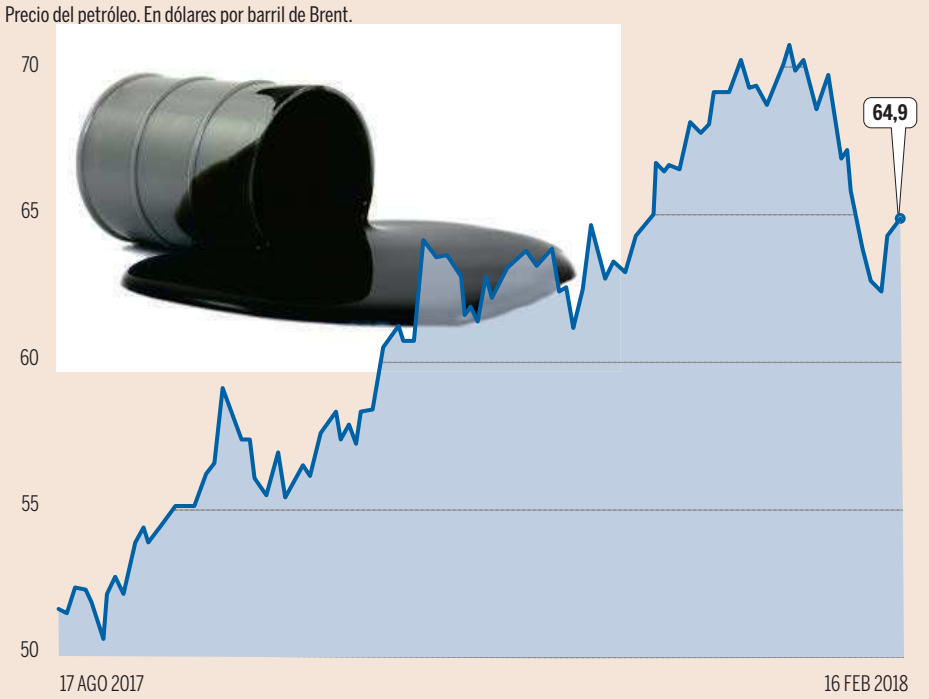
Una vez otorgado el amparo, el Tribunal anuló todas las resoluciones, retrotrayendo el procedimiento al momento en que el ciudadano solicitó que se le permitiera disfrutar de los servicios acordes a su situación. La Administración deberá producir otra nueva resolución acomodada a lo que el Tribunal le indica, o sea, reconociéndole el derecho a disfrutar de los servicios.

Rawls afirmaba que las instituciones sociales se debían construir a partir de unos principios generales sobre los que podía suscitarse la unanimidad si todos los llamados a reconocerlos los pudiesen elegir, libres de cualquier prejuicio. Uno de ellos es el de la discriminación positiva a favor de los menos aventajados para que puedan aspirar a disfrutar de los derechos y libertades de todos. El Estado, servidor a los valores de igualdad, no discriminación y solidaridad, debe cumplir este desiderátum. La igualdad no sólo es prohibir la discriminación; es también actuar, adoptar las medidas necesarias, adecuadas y proporcionadas para atender a los menos aventajados para que puedan disfrutar, en igualdad de condiciones, de los derechos y libertades. Este esfuerzo no entiende de limitaciones. El camino de la igualdad está sembrado de solidaridad.

Catedrático de Derecho administrativo

EL 'FRACKING' FRENA LA ESCALADA DEL CRUDO

Precio del petróleo. En dólares por barril de Brent.



Fuente: Bloomberg

Expansión

El crudo se calma



Nicolás Fernández Picón

La semana que acaba nos ha permitido diluir ligeramente el foco de atención y preocupación, y la volatilidad ya no es la única protagonista de los mercados. La sorpresa negativa de los datos de inflación en Estados Unidos por mayores costes energéticos tuvo un efecto de ida y vuelta en los mercados globales, y eso a pesar de que la rentabilidad del bono a diez años en EEUU se mantiene cerca del nivel psicológico del 3%. El dato de enero ha servido para devolverle la importancia debida a los precios del crudo, una variable que bailará al son de múltiples condicionantes a lo largo de los próximos meses que favorecerán un entorno volátil de inflación.

La futura y esperada extensión de los recortes de producción de Rusia y la OPEP, las bajas temperaturas y otras disrupciones puntuales mantendrán una presión alcista en los precios del petróleo, a lo que se une el crecimiento económico global. No hay que olvidar que China sigue reportando fuertes crecimientos de la actividad, y su condición como primer consumidor mundial le convierten en un factor a tener en cuenta al acotar la demanda global de crudo. Como posibles fuentes de riesgo bajista para el precio, la sobreoferta de producción no-OPEP sigue presente. Las petroleras globales han concluido un largo periodo de ajuste de sus costes de producción con rebajas del nivel de inversiones y optimización de procesos, y a los precios actuales del crudo la rentabilidad para las compañías es elevada. Por esta razón, países como EEUU están manteniendo niveles significativamente altos de producción, que de hecho se sitúa ya en los máximos históricos.

Equilibrio

Más allá de otras fuentes de riesgo como un recrudecimiento de los problemas geopolíticos, el consenso de mercado ve cierto equilibrio entre los factores que afectan positiva y negativamente a los precios del crudo, y espera que se mantenga en un rango de 63-65 dólares por barril en el medio plazo. La caída de cerca de un 10% en los precios del petróleo desde inicios de año da cierta credibilidad a estas expectativas.

En definitiva, el equilibrio entre las condiciones de la oferta y la demanda del crudo serán un factor clave para trazar el camino que seguirá la inflación en EEUU en 2018, y aunque el componente ex-energía seguirá siendo la variable con mayor influencia, es razonable que los costes energéticos puedan influir y condicionar el camino de la subida de tipos de manera indirecta.

Director de análisis de renta variable y crédito en Sabadell

África entra en las coordenadas



Balbino Prieto

El marco de la economía global, en el que se desarrolla la actividad de las empresas, está en pleno y acelerado proceso de cambio. Los tradicionales ejes de influencia económica y política en el mundo, en los que destacaba sobre los demás la preponderancia del hemisferio occidental, con EEUU y Europa a la cabeza, empiezan a dibujar un nuevo sistema de coordenadas en el globo terráqueo. Llevamos años escuchando hablar a importantes analistas en geopolítica del fuerte dinamismo que está adquiriendo el área Asia-Pacífico, pero también África empieza a perfilarse, cada vez con más fuerza, en el nuevo mapa del poder económico mundial.

¿Será el siglo XXI en el que veamos el despegue definitivo del continente africano?, se preguntan muchos analistas. Dirigentes de la talla del presidente de la República Francesa, Emmanuel Macron, no albergan dudas al respecto. "En África se juega el futuro del mundo", afirmó el mandatario francés hace unos pocos meses en la tradicional conferencia de embajadores franceses. Y es que, según algunos análisis, para el año 2050 se prevé que este continente tenga una población que se situará entre 2.000 y 2.500 millones de habitantes. Esa nueva realidad demográfica supondrá un gran reto no sólo para los gobiernos de los respectivos países africanos, sino también para la comunidad internacional, y en especial para la Unión Europea, que históricamente ha mantenido vínculos estrechos relacionados con el desarrollo económico, la seguridad, la movilidad y la gobernanza.

El papel de la Unión Europea

Como se encargan de recordar diversos informes, la UE es hoy por hoy el primer contribuyente a escala mundial en todo lo que concierne al desarrollo, la estabilidad y la paz en África. Esta contribución, por ejemplo, se sustancia en ayudas por un valor superior a los 20.000 millones de euros anuales provenientes de la UE, a las que habría que añadir las inversiones procedentes de empresas comunitarias, que equivalen a un tercio de la inversión extranjera directa en el continente. Sólo hasta 2020, la Unión Europea prevé movilizar recursos en el continente por valor de 44.000 millones de euros. Son cifras que subrayan el interés estratégico de la región para la vieja Europa, y que no contabilizan el esfuerzo que supone mantener en estos momentos hasta siete misiones civiles y militares desplegadas en las zonas calientes del continente.

España comparte frontera e intereses económicos con África, si bien es cierto que limitados principalmente a los países del Magreb. Sin embargo, tanto por la buena imagen que proyecta sobre todo el continente, como por el excelente desempeño de nuestras empresas en muchos mercados del mundo, estamos llamados a desarrollar en la región una presencia mucho más intensa, que perfectamente podría dirigirse a sectores como el de infraestructuras, agroindustria, seguridad, sanidad o formación, donde gozamos de gran reconocimiento. De ese enorme margen de mejora que aún tienen por delante nuestras empresas en África resultan elocuentes estos datos: nuestras exportaciones al continente representan menos del 7% del total (apenas 16.200 millones de euros en 2016), mientas que el *stock* de inversiones no llega al 1%; es decir, menos de 4.500 millones de euros.

Otros países, como Francia, Alemania e Italia, están prestando una gran atención a África, lo que debe estimular a España para no

Las exportaciones españolas a África apenas representan el 7% del total, y el 'stock' de inversiones no llega al 1%

quedarse atrás en este empeño. Desde el Club de Exportadores e Inversores hemos presentado al Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación una serie de propuestas de cara a la elaboración del nuevo Plan África. Es obvio que, si queremos una mayor proximidad con el continente, la solución pasa por intensificar las relaciones bilaterales entre España y los países africanos y mejorar el marco de acuerdos bilaterales como instrumentos para las relaciones comerciales. Asimismo, esta vez en el plano financiero, sería aconsejable lograr un impulso de los mecanismos de financiación y conseguir una mayor flexibilidad en relación con la cobertura de riesgo a la exportación. Todo ello bajo el paraguas de una extensa y nutrida representación diplomática y comercial en estas naciones, y la firme resolución de ganar peso y representatividad institucional en los organismos internacionales donde actualmente se están gestando las estrategias y políticas relacionadas con África. Tenemos por delante una oportunidad histórica. Se trata ahora de hacer un buen diagnóstico de la realidad y ponernos, sin pausa, manos a la obra.

Presidente de honor del Club de Exportadores e Inversores

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo y Martí Saballs

SUBDIRECTOR: Pedro Biurrun

Redactores Jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Estela S. Mazo, Javier Montalvo, Emelia Viaña, José Orihuel **(Cataluña)**, Roberto Casado **(Londres)** y Clara Ruiz de Gauna **(Nueva York)**

Empresas Yovanna Blanco / **Finanzas/Mercados** Laura García / **Economía** Juan José Marcos / **Investigación** Miguel Ángel Patiño
Emprendedores / Jurídico Sergio Saiz / **Andalucía** Nacho González / **Comunidad Valenciana** Julia Brines
País Vasco Marian Fuentes **Galicia** Abeta Chas / **Bruselas** Miquel Roig / **Diseño** César Galera / **Edición** Elena Secanella

MADRID. 28033. Avenida de San Luis, 25-27, 1.ª planta. Tel. 91 443 50 00. **Expansión.com** 902 99 61 11. / **BARCELONA**. 08007. Paseo de Gracia, 11. Escalera A. 5.ª planta. Tel. 93 496 24 00. Fax 93 496 24 05. / **BILBAO.** 48009. Plaza Euskadi, 5, planta 15, sector 4. Tel. 94 473 91 00. Fax 94 473 91 58. / **VALENCIA.** 46004. Plaza de América, 2, 1.ª planta. Tel. 96 337 93 20. Fax 96 351 81 01. / **SEVILLA.** 41011. República Argentina, 25. 8.ª planta. Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01. **VIGO.** 36202. López de Neira, 3, 3.º, Oficina 303. Tel. 986 22 79 33. Fax 986 43 81 99. / **BRUSELAS.** Tel. (322) 2311932. **NUEVA YORK.** Tel. +1 303 5862461. Móvil 639 88 52 02. / **LONDRES.** Tel. 44 (0) 20 77825331.

DIFUSIÓN CONTROLADA POR OJD

Unidad Editorial

PRESIDENTE ANTONIO FERNÁNDEZ-GALIANO
VICEPRESIDENTE GIAMPAOLO ZAMBELETTI

DIRECTOR GENERAL: Nicola Speroni
DIRECTOR GENERAL DE PUBLICACIONES: Aurelio Fernández
DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD: Jesús Zaballa

PUBLICIDAD: DIRECTOR DEL ÁREA DE PUBLICIDAD DE EXPANSIÓN: Miguel Suárez. / **COORDINACIÓN:** Esteban Garrido. Tel. 91 443 52 58. Fax 91 443 56 47. **MADRID:** Avenida de San Luis, 25-27. 1.ª planta. 28033 Madrid. Tel. 91 443 65 12. / **BARCELONA Jefe de Publicidad:** Daniel Choucha. Paseo de Gracia, 11. Escalera A. 5.ª planta. 08007 Barcelona. Tel. 93 496 24 57. Fax 93 496 24 20. / **BILBAO:** Marta Meler Gines. Plaza Euskadi, 5, planta 15, sector 4. 48009 Bilbao. Tel. 94 473 91 43. Fax 94 473 91 56. / **VALENCIA:** Marcos de la Fuente. Plaza de América, 2, 1.ª planta. 46004 Valencia. Tel. 96 337 93 27. **ANDALUCÍA:** Pilar Caravaca. Avda. República Argentina, 25, 8.º B. 41011 Sevilla. Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01. / **GALICIA:** Manuel Carrera. C/ López de Neira, 3, pl. 3, ofc. 303. 36202 Vigo. Tel. 986 22 91 28. Fax 986 43 81 99. / **ZARAGOZA:** Álvaro Cardemil. Avda. Pablo Gargallo, 100. 50006 Zaragoza. Tel. 976 40 50 53.

COMERCIAL: SUSCRIPCIONES Avenida de San Luis, 25-27. 1.ª planta. 28033 Madrid. Tel. **902 123 124**.
TELÉFONO PARA EJEMPLARES ATRASADOS 902 99 99 46 / **DISTRIBUYE** Logintegral 2000, S.A.U. Tel. 91 443 50 00. www.logintegral.com
RESÚMENES DE PRENSA. Empresas autorizadas por EXPANSIÓN (artículo 32.1, Ley 23/2006): Acceso, TNS Sofres, My News y Factiva.
IMPRIME: BERMONT IMPRESIÓN, S.L. Tel. 91 670 71 50. Fax 91 327 18 93.

Depósito Legal M-15572-1986 ISSN 1576-3323

Edita: Unidad Editorial, Información Económica S.L.U.

Sábado, 17 de febrero de 2018

www.expansion.com

Reino Unido 1,6 £ • Bélgica 2,65 euros • Portugal Continental 2,60 euros
Teléfono de atención al lector: 91 205 37 14
Teléfono de atención al suscriptor: 91 050 16 29

Expansión

FORMACIÓN Online
ESCUELA DE PERIODISMO Y COMUNICACIÓN DE UNIDAD EDITORIAL
OFERTA FORMATIVA 2018
erodriguez@unidadeditorial.es
www.escuelaunidadeditorial.es 91 443 53 36

8 423793 120007 80217

Código Expansión

ENTRE EN: **www.orbyt.es/codigo** y podrá acceder hoy con este código a **Expansión en Orbyt.**

C#4LUXDG7Z

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2018. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

DE CERCA | **Clemente Cayón** Director de Cayón Numismática

"Las monedas reflejan el poder"

Desde los faraones egipcios al BCE, la moneda ha sido "un símbolo de la historia", como bien sabe Clemente Cayón, heredero de una de las principales casas de numismática de España. Internet ha arrinconado un poco las grandes subastas en salones abarrotados.

Yago González. Madrid

En la amplia estantería de Cayón Numismática, en el madrileño barrio de Chamberí, se alinean tomos añejos (algunos datan del siglo XVI) con títulos como *Wyld Numis, Histoire Métallique des Pays Bas, Diálogos sobre la utilidad de las medallas antiguas* o *Corpus Numorum Italicorum*. Es la mayor biblioteca privada de numismática de España, fruto de toda una vida, la de Juan Ramón Cayón, dedicada a comprar y vender las monedas más singulares de todas las épocas y civilizaciones. Cayón, que fundó su negocio en 1956, fue el primer numismático profesional del país, y escribió *El libro de la moneda*, de referencia en el sector. Sus tres hijos (Adolfo, Clemente y Juan) llevan las riendas de la casa de subastas, que se ha lanzado al mundo digital. Clemente, el mediano, nacido en 1972, es el director.

– ¿Cómo se metió su padre en este negocio?

Mis abuelos eran peleteros y a mi padre no le gustaba el negocio, y cuando tenía 13 o 14 años un amigo suyo le introdujo en el mundillo de las monedas. Un día, en el Rastro, compró una moneda por un duro y después se la vendió por tres duros a un comerciante de la Plaza Mayor. En ese momento se sorprendió de lo fácil que era hacer negocio con las monedas y a los 20 años montó su propia empresa. Fue el primer español en darse de alta en la Seguridad Social como numismático profesional, el primero en importar y exportar monedas y el primero en hacer subastas. A los 21 años tenía 23 empleados.

– ¿Mamaron en casa la afición por las monedas?

A mis hermanos y a mí, en vez de darnos la paga, mi padre nos mandaba a la Plaza Mayor a vender (risas). También nos llevaba a las principales plazas de subastas. Antes de cumplir los 16 años ya nos había llevado a Suiza, Nueva York, Hong Kong, Singapur...

– ¿Su madre compartía la afición?

No, le aburría bastante (risas).

– ¿Cómo es el día a día en la empresa?

Estamos continuamente buscando colecciones interesantes y, al ser ya una casa con una larga trayectoria, muchas personas nos venden sus lotes. Muchas veces se trata de familiares de coleccionistas fallecidos. Una o dos veces al mes hacemos subastas por Internet, lo cual agiliza bastante los cobros a los proveedores y los gastos. Y hacemos entre una y tres subastas presenciales al año. Empezamos hace 17 años en el hotel Ritz, con más de 200 personas venidas de todo el mundo.

– ¿Hasta qué punto ha cambiado Internet las cosas?

Ahora tenemos entre 50 y 60 pujadores en sala y unos 300 o 400 en las subastas online. Evidentemente Internet es fundamental y ha tenido su *boom*, pero creo que los clientes vuelven a valorar cada vez más el trato personal, que en los últimos años había perdido relevancia. Tratar cara a cara hace que se gane en confianza.

– ¿Existe algún perfil del coleccionista medio?

El perfil es muy variado. Te encuentras personas de diferente poder adquisitivo. Es lo que tienen las subastas: puedes gastarte desde un euro hasta siete millones. La moneda siempre ha existido, desde el siglo VI a.C. lo primero que han hecho los gobiernos es acuñar una moneda, porque es lo que refleja que tienes el poder. Muchas se han perdido, otras se han fundido, ya que el oro y la plata no son infinitos, pero siempre han dejado algún rastro. Por lo tanto, se puede coleccionar de todo a todos los precios que quieras. En cualquier caso, es un sector con pocos inversores puros; quien invierte en numismática tiene que tener un toque de romanticismo, que le interese la historia, el arte, la economía... Al fin y al cabo, una moneda es el reflejo de un momento puntual de la historia, y también es una obra de arte en miniatura

– ¿Con qué criterios se mide el valor de una moneda?

Cuanto más global es una moneda, más vale. Una moneda de Grecia o de Roma, por ejemplo, la puede comprar un cliente de cualquier país, desde un ruso hasta un francés. Las monedas españolas también son muy cotizadas, ya que en España ha habido varias civilizaciones: romanos, fenicios, cartagineses, los Reyes Católicos... Y luego están las monedas acuñadas en las colonias americanas: México, Bolivia, Perú... Por supuesto, la conservación de la moneda también es un factor muy importante.

– ¿Cuál es la moneda más cara que ha vendido?

Una moneda de cinco trentines de la época de los Reyes Católicos, por casi 250.000 euros.



JMCadenas

Clemente Cayón, en su despacho, donde guarda ejemplares de distintas épocas.

> "Cuanto más global es una moneda, más valor tiene. Son especialmente cotizadas las de Grecia, Roma y el Imperio español"

> "Internet agiliza los pagos y por supuesto que es fundamental, pero se está recuperando el trato cara a cara con los clientes"



De izda. a dcha.: moneda de 8 escudos con el emblema de Fernando VI (1757); decadracma de Ptolomeo II (Egipto, 270-246 a. C.) y estátera de electrón de Cícica (Grecia, siglos V-IV a.C).

Sábado 17/2/2018

Expansión

fin de semana



Wanda se va del Atlético: la nueva era del fútbol P8



El gran comercio vuelve a la ciudad

Mientras Mercadona sigue fiel a su modelo de barrio, el declive del hipermercado ha hecho que compañías como El Corte Inglés, Carrefour, Dia, Eroski o Auchan entren en la batalla de la proximidad. Y esto provoca que en el centro de las ciudades proliferen los supermercados. P2-3

INMOBILIARIO Los inversores buscan oficinas 'prime' en Madrid P4-5

TECNOLOGÍA Las petroleras usan el 'big data' para abaratar el crudo P6-7

MOVIMIENTOS EN LA DISTRIBUCIÓN

Los supermercados pelean por el centro de la ciudad

Carrefour, Dia, Eroski, Lidl, Auchan y El Corte Inglés centran su crecimiento en la proximidad y la conveniencia, frente al declive del hipermercado. Mercadona sigue fiel a su modelo de barrio.

Víctor M. Osorio. Madrid

"Tenemos oportunidades de crecimiento, pero siempre con canales de proximidad", afirmaba el marzo pasado Ricardo Currás, consejero delegado de Dia. "El precio es el factor que el consumidor más valora tras la proximidad", apuntaba en mayo Agustín Markaide, presidente de Eroski. "El objetivo es cubrir las necesidades en proximidad para ganar cuota", aseguraba poco después Ignacio Cobo, director general de Supermercados Carrefour.

Los principales directivos del sector de la distribución llevan tiempo anunciando la batalla por la proximidad, una contienda que en el último año ha ido más allá de la retórica y ha derivado en una proliferación de supermercados en el centro de las ciudades, en ocasiones a través de enseñas creadas exclusivamente para atacar estos formatos.

Nuevos formatos y marcas

La mayoría de estas tiendas se caracterizan por tres cosas: son formatos más pequeños, con una oferta adaptada y un horario ampliado. El último ejemplo es Dia&Go, un concepto que la empresa está probando en Madrid con cuatro supermercados que abren a las 8:30 y cierran a las 23:00 horas y se caracterizan por dar una especial relevancia a la comida cocinada, ofreciendo a los clientes hasta la posibilidad de elaborar un menú (plato, bebida y postre) como si el supermercado fuera un restaurante.

El formato se dirige a un cliente urbano, con poco tiempo, preocupado por su salud e interesado en realizar compras ocasionales o de conveniencia. El mismo consumidor al que apuntan, cada una con sus peculiaridades, otras marcas surgidas en los últimos doce meses: Mi Alcampo, Rapid (Eroski), Carrefour Bio...

El fuerte crecimiento de estos locales de proximidad no se ha detenido, sino que podría no estar más que comenzando. Carrefour, cuyo principal operación en los últimos tiempos ha sido la compra de 36 hipermercados a Eroski por 205 millones, ha anunciado que centrará su crecimiento en 2018 en formatos de proximidad: además de seguir desarrollando sus marcas Market y Express, está creciendo con su enseña *low cost* Supeco y desarrollando fórmulas de nicho como los supermercados Bio y Gourmet. Estas últimas tiendas se ubican en su mayoría en Madrid, al igual que los once supermercados de la cadena que ya abren 24 horas al día. De hecho, el nuevo plan global presentado por la firma hace apenas tres semanas, *Carrefour 2022*, recoge junto a toda una serie de ahorros y recortes, el objetivo de abrir 2.000 tiendas de proximidad en cinco años en las grandes ciudades europeas.

Eroski también tiene planes para aumentar el peso de este tipo de establecimientos. Junto a Eroski City y Caprabo, que ya suman más de 800 locales, la cadena va a impulsar su marca Rapid, creada en 2017. Su objetivo es alcanzar los 60 establecimientos de esta enseña en cuatro años, mediante aperturas en las zonas más pobladas y turísticas de España, las que se considera más proclives a este formato de apenas 150 metros cuadrados que abre 16 horas al día.

¿Y Mercadona y Lidl?

Las dos enseñas de supermercados que más han crecido en España en los últimos años son justamente las que menos movimientos han hecho en el terreno de la proximidad. Ni Mercadona ni Lidl han creado enseñas o formatos nuevos para atacar este mercado, aunque eso no significa que no estén interesados en él, sino más bien que ya estaban bien posicionados en el mismo por sus diferentes modelos de negocio.

Los más de 1.600 supermercados de Mercadona tienen un tamaño de unos 1.500 metros cuadrados, muy inferior a los hipermercados, además de ubicarse dentro de los núcleos urbanos en su mayoría. Algo similar ocurre con Lidl, con una sala de ventas media de entre 1.100 y 1.400 metros cuadrados, y ubicaciones tanto en el centro como en los barrios periféricos de las ciudades.

Sus modelos de negocio tie-



Mercadona mantiene su fórmula de "súper de barrio"

Mercadona es una de las pocas cadenas que no ha abierto nuevos formatos de negocio, en parte porque su modelo ya da prioridad a la cercanía y en parte por su positiva evolución: cerró 2017 con una cuota de mercado del 24,1%, siendo el grupo que más creció, al ganar 1,2 puntos. "Apostamos desde 1981 por el comercio de proximidad, como demuestran nuestros más de 1.600 supermercados de barrio", afirman fuentes de la firma. Además, Mercadona cuenta con supermercados en 36 mercados municipales y "mantiene la intención de seguir consolidando este proyecto".

Carrefour multiplica formatos: Express, Market, Gourmet, Bio...

Carrefour está siendo uno de los grupos más activos a la hora de probar nuevos modelos de negocio urbano. Sus enseñas de cercanía y conveniencia más consolidadas son Carrefour Express (645) y Carrefour Market (119), con salas de ventas de 100 a 2.000 metros cuadrados. En los últimos años, la cadena de origen francés ha evolucionado estos formatos, abriendo 11 tiendas Market 24 horas en Madrid y cuatro Market Gourmet, tres en la capital y una en Valladolid. Además, en 2017 inauguró su primer Carrefour Bio, donde vende productos ecológicos en el centro de Madrid.





Mauricio Skrycky

Dia prueba dos nuevas enseñas: Dia&Go y Dia Shop

El tercer grupo por ventas de España es el primero por número de tiendas, con 4.144 establecimientos sólo en sus diferentes formatos de proximidad: Market, La Plaza de Dia, Clarel y Cada Dia. Además, la firma cotizada está testando en Madrid la fórmula Dia&Go, un modelo de tienda en el centro de la ciudad con horario ampliado (de (8:30 a 23:00 horas) y muy centrado en la comida preparada, y los Dia Shop, establecimientos en gasolineras con un surtido más limitado que pone el foco en los envasados y el pan. De momento suma cuatro tiendas de cada una de estas dos nuevas enseñas.

Dia&Go, Mi Alcampo, Carrefour Bio, Rapid, Dia Shop... Crecen las enseñas de cercanía o conveniencia

Carrefour, Lidl, Eroski y El Corte Inglés tienen planes para aumentar su peso en estos formatos

LAS 10 TENDENCIAS CLAVE DEL SECTOR

1 LA COMPRA SE CONCENTRA
Los actos de compra de los hogares españoles han pasado de 351 a 245 al año entre 2001 y 2017. La frecuencia baja, lo que significa que adquirimos más productos en menos tiendas.

2 AUMENTA EL GASTO MEDIO
Cada familia gastó de media 4.190 euros, un 1% más, en productos de consumo en 2017. Sólo Asturias, Cantabria, La Rioja, Aragón, Castilla-La Mancha y Extremadura redujeron su compra, según Kantar Worldpanel.

3 MÁS ALIMENTACIÓN, MENOS PERFUMERÍA
La alimentación envasada creció un 2,2% en valor y un 1,3% en volumen en 2017, mientras que el segmento con peor evolución fue el de la perfumería e higiene: se redujo un 3,4% en volumen y un 5,4% en valor.

4 LA SALUD PREOCUPA
La comida ecológica y biológica crece un 14% en España y llega ya al 40% de los hogares. Incluso entre los productos envasados, los garbanzos, las lentejas y los frutos secos son los que más crecen, con alzas de dos dígitos.

5 Y LOS FRESCOS MANDAN
Aunque su evolución está siendo más modesta que la de los envasados, el 52% de la compra de alimentación sigue siendo de productos frescos.

6 EL HIPERMERCADO PIERDE FUELLE
Su cuota de mercado ha bajado al 13,3%, casi tres veces menos que los supermercados de surtido corto (Mercadona, Lidl, Aldi...), el canal estrella en España. La proximidad es ya el mayor motivo para elegir una tienda tras la calidad/precio.

7 LA VENTA ONLINE NO DESPEGA
Su cuota crece cada año, pero apenas representa todavía el 1,3% de la venta de alimentación en España.

8 SUBE LA MARCA EXCLUSIVA
Se trata de productos que sin ser de marca blanca sólo se pueden comprar en una cadena. El 98% está en Mercadona y ya supone el 4,6% de los envasados del mercado nacional.

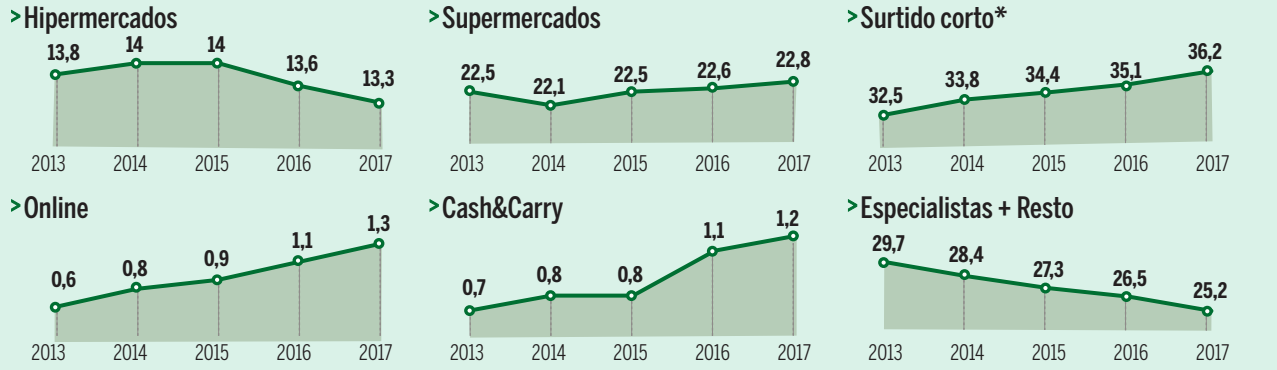
9 MERCADONA, LÍDER SÓLIDO
La cadena de Juan Roig, que tiene ya el 24,1% de cuota en España, fue además la que más creció durante el año pasado. Carrefour y Lidl también avanzaron, mientras Dia, Eroski y Auchan cayeron.

10 EL SÚPER REGIONAL
La cercanía y su oferta de frescos hacen que cadenas como Consum, AhorraMás o Condis no sólo aguanten el tirón de los grandes, sino que crezcan. Juntos sumarían un 11,4% de cuota y serían la segunda enseña tras Mercadona.

EL HIPERMERCADO CEDE TERRENO EN ESPAÑA

Evolución de la cuota de mercado, en porcentaje.

*Mercadona, Dia, Lidl y Aldi



Fuente: Kantar Worldpanel

Expansión



City y Rapid, las grandes apuestas de Eroski

El grupo vasco inauguró a mediados de 2017 la enseña Rapid, una red de tiendas de conveniencia de en torno a 150 metros cuadrados con horario ampliado (de 08:00 a 23:00 horas) y que abren todos los días de la semana. Su expansión, que pretende alcanzar las 60 tiendas en cuatro años, se centrará a través de franquicias, en zonas urbanas y turísticas, principalmente en Madrid, Andalucía, Baleares, Levante y Barcelona. Además, la compañía cuenta con casi 500 Eroski City, más de 300 Caprabo o 150 supermercados del formato Aliprox, entre otros.



Lidl: Crecer en ciudades, objetivo prioritario

Lidl cuenta con una única enseña y un único modelo de tienda de unos 1.400 metros cuadrados. No obstante, "nuestra estrategia de expansión tiene el foco en estar más cerca del cliente y crecer en las grandes ciudades es un objetivo prioritario", afirman fuentes de la compañía. El grupo, que busca tiendas de al menos 1.100 metros para esta ofensiva, suma ya 30 supermercados en Madrid, 20 en Barcelona, ocho en Sevilla o siete en Valencia. Además, planea aperturas en mercados municipales como Tetuán, en Madrid, y Sant Antoni y Vall d'Hebrón, en Barcelona.

Auchan abrie Mi Alcampo para ganar en cercanía

La principal enseña del grupo Auchan Retail Spain es reconocida por sus hipermercados y supermercados de gran tamaño, sobre todo dentro de centros comerciales. Pese a ello, la firma gala lanzó el año pasado Mi Alcampo en España, una nueva enseña para ganar presencia en el centro de las ciudades y crecer en formatos de proximidad. Se trata de tiendas –algunas son antiguos Simply– de entre 500 y 800 metros que abren de 07:00 a 01:00 horas los siete días de la semana, con lo que persiguen la compra ocasional o de conveniencia de un cliente urbano.



Mauricio Skrycky

El Corte Inglés "siempre ha estado en el centro"

El Corte Inglés mezcla la cercanía con grandes almacenes de un tamaño considerable, por lo que supone un formato especial en la distribución española. "Siempre hemos estado en el centro de las ciudades y sólo en aquellas donde ya teníamos presencia en los núcleos urbanos hemos abierto luego en las afueras", señalan fuentes del grupo. No obstante, El Corte Inglés firmó el año pasado una alianza con Repsol para llevar Supercor Stop&Go a la red de gasolineras de la petrolera y crear "la mayor red de tiendas de conviencia de España". Por el momento, suman ya 59.



Mauricio Skrycky

nen además importantes similitudes con los formatos de proximidad: mucho alimento fresco, surtido corto, productos locales... Ambas compañías tienen además presencia en mercados municipales y pretenden seguir ganando posiciones en las ciudades. "Crecer en las grandes urbes es un objetivo prioritario para Lidl", señalan fuentes del grupo de origen alemán.

Conveniencia

Los supermercados de proximidad lo son también de conveniencia, aunque las marcas están dando pasos para avanzar también en este concepto más allá de su posicionamiento en los nucleos urbanos con un horario ampliado. El mejor ejemplo son las gasolineras. Carrefour tiene ya 290 tiendas Expres en estaciones de servicio de Cepsa, mientras que Dia ha empezado a testar un nuevo modelo de tiendas en gasolineras de BP. De momento hay cuatro, bajo la enseña Dia Shop, y se caracterizan por un surtido limitado y básico que da prioridad a la oferta de envasados y pan.

Pese a ello, el plan más ambicioso es el de El Corte Inglés, que selló en julio un acuerdo con Repsol para crear la mayor red de tiendas de conveniencia de España en sus cerca de 3.500 gasolineras. El plan, que es progresivo y por ahora se ha instalado en 59 estaciones de servicio, supondrá renombrar la mayoría bajo la enseña Supercor Stop&Go y convertirá al grupo de distribución en la central de compras de las tiendas de Repsol (ver pág. 6). La petrolera es, por ejemplo, el mayor vendedor de pan de España.

LA FALTA DE OFERTA DESINCENTIVA LA COMPRA

Los inversores buscan oficinas 'prime' en Madrid

La inversión en oficinas cae un 53% en 2017 en España, a pesar de que en Europa creció un 9%. La falta de buenos edificios en venta, junto a las elevadas expectativas de algunos vendedores son clave.

Rocío Ruiz. Madrid

Unos propietarios con marcado carácter conservador y la falta de obra nueva han colocado al mercado de oficinas de Madrid en una situación inexplicable ante el *boom* inversor que vive en general el negocio inmobiliario español: una caída abrupta de la compraventa de estos edificios.

Así, mientras la inversión de activos inmobiliarios en España se situaba por encima de los 12.000 millones de euros, cerca de máximos históricos, el desembolso en oficinas descendió el pasado año un 53% hasta 2.295 millones, según cifras de Deloitte.

En el caso de Madrid, el descenso es de más del 40%, al pasar de un volumen de 2.390 millones en 2016 a 1.401 millones el pasado año. "La inversión en oficinas en el mundo se mantuvo estable en 2017 respecto a 2016, con un crecimiento del 1%. En el caso de Europa, el volumen transaccional creció un 9% el pasado año. Sin embargo, en España se produjo un descenso del 53% en el mismo periodo de tiempo", explican desde el área Real Estate de Financial Advisory de la consultora.

"Esta menor actividad absoluta también se observó en términos relativos, ya que históricamente este segmento del mercado representaba el 40-50% del total de inversión no residencial, mientras que ahora únicamente supone el 21%", agregan. Así, por ejemplo, las compras de oficinas en 2016 supusieron el 40% del volumen total, y el 45% un año antes.

El menor volumen de inversión en oficinas se nota también en la escasez de grandes operaciones. Mientras que los grandes mercados europeos, como Londres, París o Berlín, copan las grandes operaciones de oficinas, con desembolsos de más de 1.000 millones de euros por un único inmueble, la mayor adquisición en España ha sido de un portfolio, vendido por BBVA a los fondos Oaktree y Freo por 159 millones, siendo la 79ª mayor operación de Europa.

Para encontrar la compra de un edificio de oficinas en España, hay que ir hasta el puesto 83, con la adquisición del 50% del Proyecto Caleido, por parte del grupo filipino Megaworld Corporation, que pagó 150 millones, seguida de Torre Gloriès (o Torre Agbar), por la que Merlin desembolsó 142 millones.

Existen varias características específicas del mercado de oficinas, y más concretamente, de sus grandes zonas, Madrid y Barcelona, que justifican esta realidad. Por un lado, la llegada de multitud de inversores a España en busca de oportunidades en el inmobiliario ha llevado a muchos propietarios de oficinas, situados fuera de las mejores ubicaciones (conocidas en el argot del sector como *prime*), a subir el precio de sus activos por encima de lo que los compradores están dispuestos a pagar. "La valoración de activos en zona no *prime* no se corresponde con los precios que los inversores están dispuestos a pagar, tanto es así que se están cruzando menos operaciones".

Además, ante la falta de ofertas apetecibles, los propietarios de oficinas encuentran en las entidades financieras un aliado para mantenerlos. "En ese caso, los propietarios están optando por refinanciar los inmuebles y recuperar así parte de lo invertido, aprovechando el interés tanto de la banca extranjera como española por financiar inmobiliario".

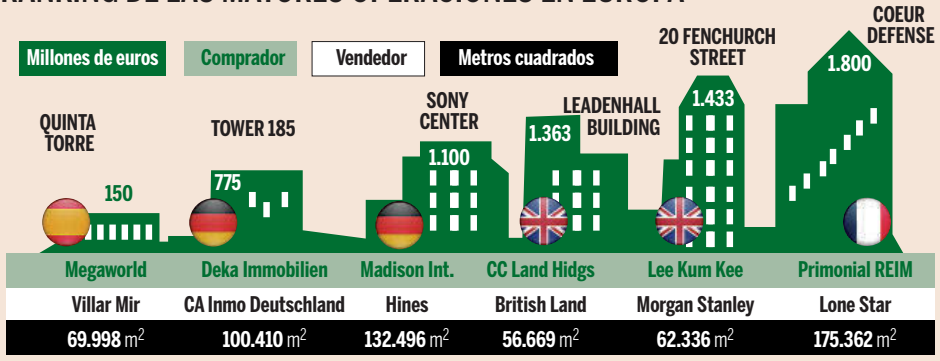
Propietarios

Si en el caso de las zonas menos consolidadas, el problema parece el precio, en el centro de las ciudades es la falta de producto a la venta. "La valo-

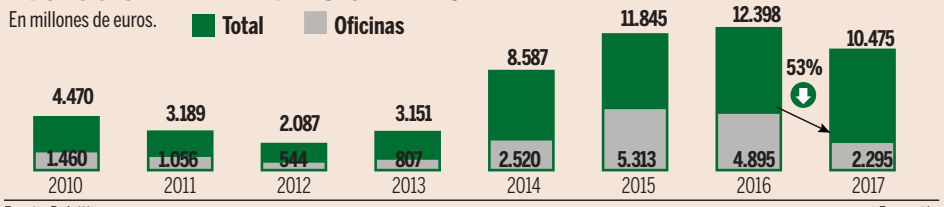
Los edificios 'trofeo' están en manos de propietarios que no los venderán a corto plazo

En Europa, las cinco grandes operaciones alcanzan los 1.000 millones. En España, los 150 millones

RÁNKING DE LAS MAYORES OPERACIONES EN EUROPA



EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EN ESPAÑA



Fuente: Deloitte

Expansión

LAS ÚLTIMAS GRANDES OPERACIONES

1



Torre Picasso

2011
400
millones

A finales de 2011, Pontegadea, protagonizaba la compra récord al pagar 400 millones por el rascacielos ubicado en la zona de Azca.

2



Sede IBM

2014
130
millones

El grupo mexicano Modelo, antiguos dueños de la cervecera Coronita, irrumpieron en Madrid con la compra de la sede de IBM, en Avenida de América.

3



Torre Espacio

2015
558
millones

Villar Mir traspasó su edificio de las Cuatro Torres al grupo Emperador. En 2007, Repsol había vendido el suyo a la entonces Caja Madrid por 814 millones.



ración de activos en zona no *prime* han subido tanto que ahora no se cruzan operaciones. En Castellana o Diagonal, no ocurre eso, sino que los propietarios son grandes aseguradoras como Mapfre o Mutua Madrileña, o grandes patrimonialistas como Pontegadea, que no venden edificios".

Así, tan sólo en La Castellana, apenas media decena de compañías se reparten los grandes edificios de la zona. Por ejemplo, Pontegadea, el brazo inmobiliario de Amancio Ortega, posee los números 24, 35, 79, 92, Torre Picasso y, su última adquisición, Torre Foster, en el 259; mientras que Mutua tiene los números 31, 33, 36, 50, 110, las Torres de Colón y Torre de Cristal, en el complejo de las Cuatro Torres, y, en la zona de Azca, a apenas unos metros de la famosa arteria madrileña, el Edificio Alfredo Mahou.

"Junto a estas empresas, están las grandes inmobiliarias como Merlin y Metrovacesa, que son los grandes propietarios de oficinas en España, que tampoco van a vender sus edificios", explican en el sector.

Frente a la escasez de oferta atractiva para el inversor, la rehabilitación y la puesta en marcha de nuevos proyectos como la zona financiera de Madrid Nuevo Norte –la antigua Operación Chamartín– y los proyectos de rehabilitación se presentan como las soluciones para volver a captar la inversión, señalan los expertos.

Algunos propietarios optan por refinanciar sus edificios al no recibir las ofertas esperadas

Nuevos proyectos como Madrid Nueva Norte impulsarían la oferta de edificios relevantes

Otro factor para el optimismo es la recuperación del mercado del alquiler de oficinas. En 2017, la contratación de nuevo espacio subió un 11%, hasta situar la contratación neta (es decir, nuevo espacio y no traslados) en 118.000 metros cuadrados. Además, el recorrido de los precios de los alquileres, que se sitúan de media en los 30,5 euros el metro cuadrado al mes, un 3,15% más que el año anterior, frente a los más de 40 que se llegó a alcanzar en máximos del anterior *boom*. "Las rentas en Madrid están subiendo, la desocupación está bajando pero a un ritmo más bajo de lo esperado porque todavía hay mucho espacio disponible". Según Deloitte, de los casi 13 millones de metros cuadrados que posee el parque de oficinas madrileño, 1,32 millones se encuentran disponibles, 100.000 menos que en 2016, a pesar de que se incorporaron 83.500 nuevos metros cuadrados.

Administración tira del alquiler

El año pasado, en Madrid se cerraron contratos de alquiler de oficinas para 553.000 metros cuadrados, una cifra que suponía reducir el volumen de espacio disponible hasta el 10,2%, frente al 11,4% de 2016, o el 13,4% que tenía el mercado madrileño en 2014. "La contratación aumentó en 2017 tanto en Madrid como en Barcelona". Dentro de los nuevos contratos, hay un inquilino que destaca por encima del resto: la Administración pública. "En 2017, la contratación de oficinas en Madrid de la Administración ha supuesto en torno a un 14% de la contratación, frente al 1% que supuso los dos años anteriores", explican desde Deloitte. Especialmente relevante ha sido la contratación en el último trimestre.· Entre los últimos movimientos, destaca el alquiler de más de 17.000 metros cuadrados que el Ministerio de Hacienda ha cerrado con Mapfre en el número 15 de Mateo Inurria (antigua sede de Barclays en Madrid). Otra operación relevante han sido los más de 14.000 metros cuadrados que el Gobierno ha alquilado en uno de los edificios que posee la Socimi Gmp en Madrid, concretamente en Manuel Cortina 2.

4



Torre Cepsa

2016
490
millones

Después de cerrar una opción de compra con Bankia, el fondo Ipic vendió a Pontegadea el rascacielos de las Cuatro Torres.

5



Parque Adequa

2016
380
millones

La Socimi Merlin pactó con Lone Star la compra del complejo de oficinas Adequa, formado por cinco edificios, de los que dos aún están sin desarrollar.

6



Torre Agbar

2017
142
millones

Merlin, junto a grupo Emperador, han protagonizado las operaciones más relevantes de 2017. La Socimi compró el icónico edificio barcelonés a Abgar.

VENTAJAS TECNOLÓGICAS



Dreamstime

Etapa de cambios: al igual que otros muchos sectores, el petrolero también está intentando sacar partido de la inevitable revolución digital.

Las petroleras usan 'big data' para abaratar el crudo

Ante la presión de las energías renovables, los productores de gas y petróleo tradicionales buscan respuestas en los últimos avances tecnológicos.

Ed Crooks. Financial Times

A tan solo unos kilómetros del cuartel general de Facebook, el Centro de Innovación Tecnológica de Schlumberger ubicado en Menlo Park recuerda a otra empresa de Silicon Valley con ganas de cambiar el mundo.

Las paredes de las oficinas están cubiertas de *post-it* con ideas sobre productos y diseños y el bar ofrece cuencos de fruta y un servicio de pizzería para el almuerzo de los viernes. Los empleados proceden de una gran diversidad de países y tienen distinta experiencia en el sector. De hecho, uno estuvo en la NASA antes de llegar allí y otro trabajó en HBO. Como muchos ingenieros que han hecho carrera al norte de California, Ashok Belani, el vicepresidente ejecutivo de tecnología de Schlumberger, conduce un Tesla.

Lo que hace Schlumberger dista mucho de ser algo característico de Silicon Valley: la empresa trabaja para aumentar la producción y reducir los costes de una de las actividades más emblemáticas de la vieja economía: la producción de gas y petróleo.

El centro tecnológico que ha creado el grupo de servicios petroleros es una señal de los enormes cambios que vive la industria, a medida que comienza a adoptar las últimas innovaciones informáticas. Técnicas como el análisis avanzado de datos, utilizado por Google, Facebook y Amazon, entre otras, se aplican cada vez más a la industria energética. Muchos ejecutivos del sector creen que los resultados podrían ser espectaculares.

Técnicas como el análisis avanzado de datos se aplican cada vez más en el sector de la energía

La prioridad de los ejecutivos del sector son las inversiones en tecnologías digitales

Oportunidades

Entre las nuevas oportunidades que se presentan se encuentra el análisis de rocas para perforar pozos de petróleo, los modelos de yacimientos para sacar el máximo partido a la producción a lo largo de la vida de un yacimiento de petróleo y la automatización que aumenta la seguridad y eficiencia de las operaciones y mejora sus costes.

El incremento de la producción con la ayuda de la innovación contribuirá a rebajar los precios del crudo, lo que supone una mala noticia para las tecnologías que compiten con el coche tradicional, como el vehículo eléctrico, y para los productores de crudo de otros países incapaces de reducir sus costes. También transformará la industria del petróleo, como la destrucción de empleo. Matt Rogers de la consultora McKinsey, asegura que los analistas no han sabido prever el alcance de los cambios que se avecinan. En su opinión, "dentro de diez años todo será muy distinto. Será como *Star Wars* comparado con la situación que vivimos ahora".

Durante décadas, la industria del crudo siempre ha estado a la vanguardia en tecnología de la información. John Browne, ex consejero delegado de BP, empezó su carrera a finales de la década de los sesenta localizando reservas de petróleo en Alaska con un ordenador que en aquella época se consideraba avanzado.

Del *top 500* de los superordenadores más potentes del mundo, los propietarios de las empresas del sector privado incluyen las petroleras francesa e italiana Total y Eni, y Petroleum Geo Services. La diferencia ahora es el auge de los servicios de computación en la nube, que hacen posible el almacenamiento y análisis de datos a un coste relativamente bajo. La industria del crudo genera grandes volúmenes de datos, estructurados –como la temperatura y presión– y no estructurados –como las grabaciones en vídeo –y la cantidad de datos se incrementa constantemente.

El coste de los sensores para recopilar más datos está cayendo, y su grado de sofisticación aumenta, lo que permite controlar más aspectos de operaciones como la perforación de pozos.

Bill Braun, director informático de Chevron, la petrolera estadounidense, asegura que el volumen de datos que gestiona una compañía se ha ido duplicando cada año.

La ampliación del yacimiento Tengiz en Kazajistán, donde se prevé comenzar la producción en 2022, incluirá un millón de sensores.

Sin embargo, buena parte de los datos de la industria no se utilizan nunca. "Aunque se recopila mucha información, se guarda casi toda", explica Binu Mathew, responsable de gestión de producto de Baker Hughes, el grupo de servicios para yacimientos propiedad de General Electric.

Al Walker, consejero delegado de Anadarko Petroleum, el productor de crudo estadounidense, aseguró durante una conferencia celebrada en Houston el año pasado que, aunque la compañía había recopilado muchos datos "no les sacamos mucho partido; normalmente, se utiliza un 5%". Ahora eso está cambiando. Los datos que recopilan los ingenieros que normalmente se destinan al yacimiento, se pueden transferir de forma automática a la oficina.

Según un sondeo de Accen-

LOS EFECTOS DEL 'BIG DATA' EN EL NEGOCIO DEL CRUDO



1 millón
NÚMERO DE SENSORES que recogen datos en los campos petrolíferos de Chevron en Kazajistán

10%-20%
REDUCCIÓN DE COSTES estimado por la IAE gracias a la tecnología

Fuente: FT

Expansión

Las petroleras utilizan los últimos avances tecnológicos para recortar costes

La industria del gas y del petróleo está comenzando a adoptar nuevas técnicas con la ayuda de los últimos avances informáticos capaces de almacenar y procesar enormes y complejas cantidades de datos. Con frecuencia, estas técnicas suelen utilizar el "aprendizaje automático", una forma de inteligencia artificial que utiliza algoritmos para extraer conclusiones a través de los datos. Estas aplicaciones incluyen:

Análisis sísmicos

Crear una imagen de formaciones rocosas y de la localización de gas y petróleo varios kilómetros por debajo de la superficie utilizando estudios sísmicos es complejo. Los ordenadores más avanzados permiten entender más sobre las condiciones geológicas en zonas difíciles de observar y predecir dónde se puede encontrar petróleo.

Optimización de producción

El flujo de crudo de un yacimiento depende de muchos factores, incluida la longitud y el espacio de los pozos y los tipos de fracturación que se utilizan. Las técnicas más modernas permiten a las empresas sacar el máximo partido al valor de un yacimiento, para conseguir la máxima rentabilidad.

Mantenimiento preventivo

Estudiar todos los datos asociados a las piezas de los equipos, como las bombas y las válvulas facilita indicaciones tan importantes como el momento en el que pueden fallar, permitiendo su reparación o sustitución antes de que se rompan. El resultado es más seguridad y la capacidad de optimizar las fechas de mantenimiento.

Automatización

La propagación de dispositivos inteligentes y conectados significa que los proyectos que solían necesitar personal especializado in situ, pueden trabajar ahora a distancia. El resultado son menores costes laborales y mayor seguridad, dado que habrá menos personas que trabajen en entornos peligrosos.

Seguridad

La industria energética es el principal objetivo de los ciberataques, como los virus Shamoon y Shamoon 2 que afectaron a Saudi Aramco los años 2012 y 2016. Una mayor conectividad móvil y un aumento de la automatización crean nuevas vulnerabilidades y las petroleras necesitan desplegar la tecnología más avanzada para protegerse a sí mismas.



Bloomberg News

Bob Dudley, consejero delegado de BP.



Dreamstime

'Big data': la industria petrolera genera un gran número de datos.

ture llevado a cabo entre ejecutivos del sector el año pasado, el 70% de éstos esperaban invertir más en tecnologías digitales y sus prioridades eran el almacenamiento de datos y los servicios.

Últimamente ha habido un gran número de alianzas entre empresas de informática y petroleras. El año pasado, Microsoft firmó acuerdos estratégicos con Halliburton, otra empresa de servicios a yacimientos, y con Chevron.

Antes de colaborar con Schlumberger, Nvidia, que fabrica chips de alto rendimiento, ofrecía sus servicios a la industria de los videojuegos.

Halliburton y otras compañías adaptan su tecnología para interpretar información sísmica. Hace un año, la compañía anunció una alianza con Baker Hughes sobre el uso de inteligencia artificial para ayudar a extraer y procesar gas y petróleo. Las nuevas tecnologías crean muchas oportunidades de negocio.

Schlumberger, que hoy por hoy se considera el mayor grupo cotizado del mundo de servicios para yacimientos, fue fundado por dos hermanos franceses que en 1926 crearon una compañía para rastrear rocas subterráneas con equipos eléctricos.

Entender lo que ocurre bajo la superficie en las reservas de gas y de petróleo sigue siendo la principal competencia de la compañía, aunque con el tiempo ha aumentado el número de servicios que ofrece.

El año pasado lanzó un nuevo software, *Delfi*, que coordina el modo en el que los pozos se perforan y entran en fase de producción para sacar el máximo rendimiento a un yacimiento. Belani espera que, a finales de año, las petroleras utilicen la tecnología de forma habitual, tanto en EEUU como en el resto del mundo.

En los yacimientos de *shale* –hidrocarburos no convencionales– de EEUU, el nuevo sistema podría recortar los costes de producción un 40% en la próxima década.

No obstante, hay algunas estimaciones más modestas sobre el impacto de las tecnologías digitales. La Agencia Internacional de la Energía (AIE), anunció el año pasado que podría recortar los costes de producción de gas y petróleo entre un 10 y un 20%. En cualquier caso, Belani cree que la digitalización representa un cambio radical en la economía del sector, como los avances en técnicas de perforación horizontal y fracturación hidráulica que hace 15 años hicieron viable la comercialización del *shale*. "Contribuiría a mantener los precios del crudo en niveles razonables, en torno a los 60 dólares el barril", explica Belani.

Al igual que Schlumberger, GE ha optado por trasladar parte de sus operaciones digitales a la Bahía de San Francisco para crear vínculos con las empresas de la zona y la Universidad de Stanford y sacar partido del talento de la región.



Centro de Innovación de Schlumberger en Menlo Park.

Baker Hughes tiene un centro tecnológico digital cerca de Silicon Valley, en un edificio que comparte con la división de operaciones de software de GE, la empresa matriz. También comparte la plataforma de software de GE, Predix, que utiliza para aplicaciones de gas y petróleo.

Uno de los sectores de la industria que se mueve a más velocidad para captar el potencial de las nuevas tecnologías es el del *shale* en Estados Unidos.

Cada año se perforan miles de pozos, lo que facilita el aprendizaje de experiencias pasadas y la rápida evolución. En los últimos años ha habido incrementos de producción espectaculares gracias al uso de las técnicas de perforación más avanzadas.

Sin embargo, el progreso se ha conseguido a base de ensayo y error: experimentando con una nueva técnica y manteniéndola si funciona. El análisis de datos ofrece la oportunidad de dar un carácter más científico a los experimentos y de introducir novedades en la productividad. Algunos resultados han sido prometedores: el consejero delegado de BP, Bob Dudley anunció la semana pasada la colaboración con una start-up de Silicon Valley para desarrollar un nuevo modelo que le había permitido aumentar la producción en 180 pozos en la fase inicial, lo que significaba un 20%. Los beneficios potenciales son enormes.

Las empresas extraen entre un 8 y un 10% del crudo de las reservas de shale de EEUU, y los nuevos sistemas podrían elevar esa cantidad unos cuantos puntos porcentuales, lo que significa un gran avance.

Además, la industria del *shale* tiene mucho margen para la automatización. En opinión de Belani, si ahora hay 26 personas trabajando en una torre de perforación, dentro de cinco años podría haber cinco. Braun coincide con él y asegura que "con el tiempo, todos los procesos estarán más automatizados".

Schlumberger ha empezado a desplazar a los expertos en perforación horizontal del yacimiento a sus oficinas de Houston, desde donde supervisan seis pozos al mismo tiempo en lugar de uno. Al igual que otros sectores afectados por las últimas innovaciones, la industria del crudo se enfrenta a cambios radicales en cuanto a pérdida de puestos de trabajo y pautas de empleo. "Durante un tiempo la transición no va a ser fácil", reconoce Rogers.

Conocer todo el potencial de las nuevas tecnologías implicará contratar a más personal experto en software y datos. También implicará una revisión de las estructuras corporativas. "Todavía quedan muchos problemas por resolver", opina Kausar Qazilbash de Accenture. "No es fácil. Es un proceso de transformación que requiere cambios tecnológicos y operativos". Si se lleva a cabo con éxito, la adopción de nuevas técnicas digitales ayudará a defender el gas y el petróleo frente a la creciente amenaza de las energías renovables y el vehículo eléctrico. Las nuevas tecnologías del sector energético contribuyen a mejorar la eficiencia y el recorte de costes. "Estamos estudiando todas las posibilidades para saber exactamente qué se puede hacer con la inteligencia artificial", explica Mathew de Baker Hughes. "Estas nuevas tecnologías cambiarán el mundo", concluye.

Traducción: Paloma Echazarra

La digitalización representa un cambio radical en la economía del sector energético

Las tecnologías hacen que los expertos controlen más instalaciones desde las oficinas

Opinión / Nicolás Fernández Picón
El crudo se calma / Página 47

GIRO ESTRATÉGICO DEL GOBIERNO CHINO

La salida de Wanda del Atlético abre una nueva era en el fútbol

El grupo fue el altavoz de los planes del Gobierno de Xi Jinping para alzarse como líder mundial del fútbol. Fue pionero en entrar en un club europeo. Ahora es el primero en desinvertir y mostrar el giro del país.

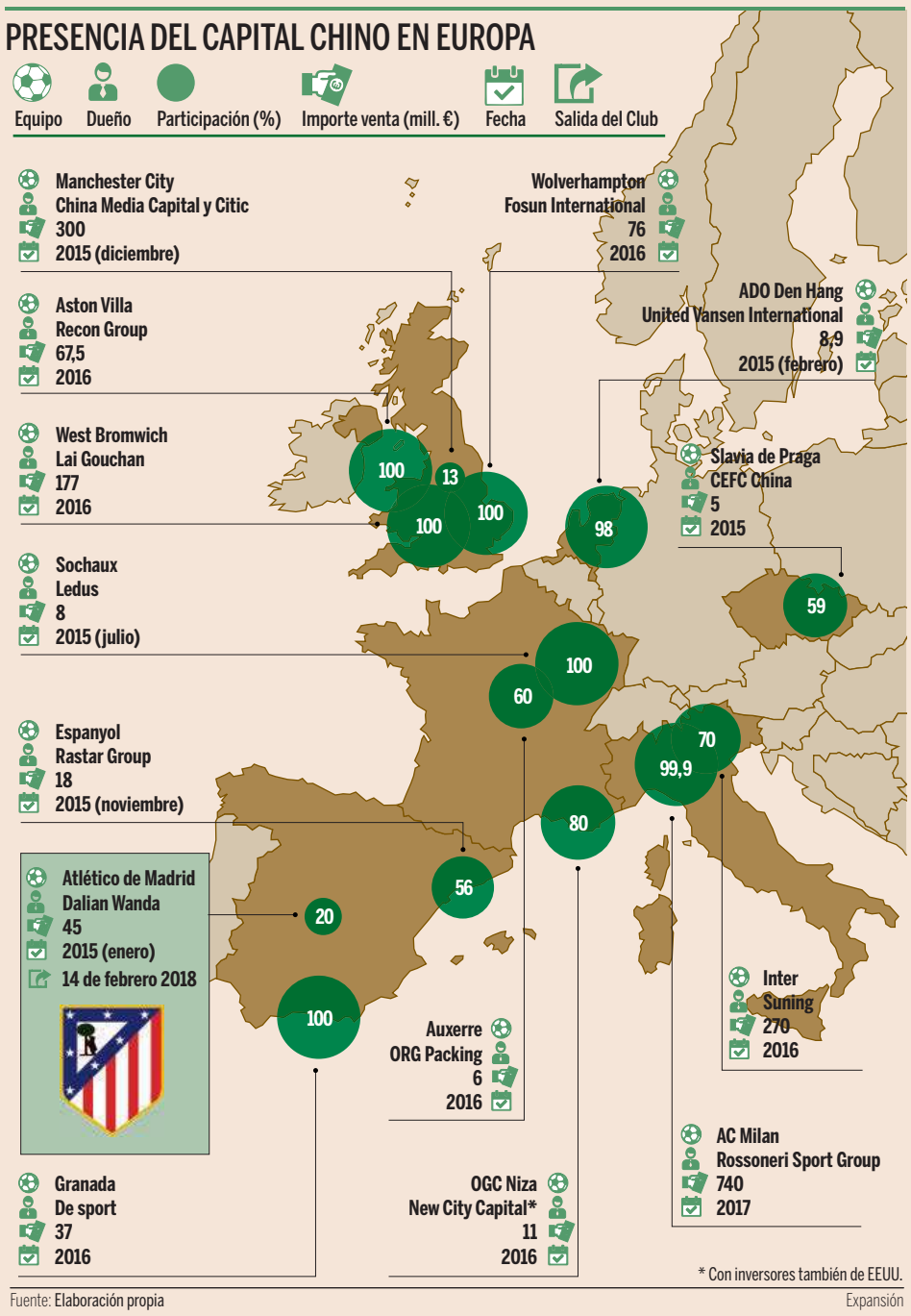
Estela S.Mazo. Madrid

La irrupción de Dalian Wanda en el fútbol español hace tres años no fue una noticia cualquiera. El grupo chino, liderado por Wang Jianlin, que llegó a ser el hombre más rico del país, se convirtió en el pionero y altavoz de los planes que tenía entonces el Gobierno de Xi Jinping para hacer de China la gran potencia del balón a base de elevar la inversión pública y promover la privada.

Wanda secundó de inmediato el mensaje y pasó a la historia como la primera empresa de China continental en invertir en un club europeo de primer nivel. Fue en enero de 2015, cuando acordó la compra del 18% del Atlético de Madrid por 45 millones de euros.

Su llegada dio paso a una ola de inversiones de empresarios chinos en Europa, donde su dominio se extiende hoy a una treintena de importantes clubes, en los que han gastado cientos de millones de dólares. El Gobierno, como impulsor de esta explosión, se encargó de dar todas las facilidades de financiación para que los conglomerados del país se convirtieran en multinacionales líderes.

El fútbol era la gran ambición de Xi Jianlin, tan aficionado al balompié que hasta incluyó asignaturas sobre este deporte en los colegios. Pero no era el único objetivo del poderío que quería mostrar Pekín. Y la muestra es, de nuevo, Wanda: llegó a cerrar acuerdos por unos 13.000 millones de dólares durante sólo cinco años en sectores que abarcan desde el ocio hasta los inmuebles.



Alemania, la excepción que quiere imitar España

Si se analiza el mapa de inversores chinos en Europa, se aprecia una gran ausencia: ¿Y Alemania? No es que los empresarios extranjeros ignoren a la Bundesliga. Es sólo el fruto de la política del país germano, donde un inversor extranjero no puede, por ley, hacerse con más del 50% del capital social de un club deportivo. El presidente del Consejo Superior de Deportes (CSD), José Ramón Lete, ha tomado nota de esta medida y ha anunciado modificaciones legislativas para regular la llegada de grandes inversores al fútbol español. "Existe el modelo alemán del 50+1 en el que nadie puede tener más del 50% y lo he propuesto para España", ha asegurado Lete.
La medida, que no tendría carácter retroactivo, se incluiría en la Ley del Deporte, que data de hace 25 años.

Muchos empresarios chinos planean vender su participación en clubes, según el asesor del Liverpool

La nueva ley de España buscará evitar que haya accionistas con más del 50% de un equipo



Ya es historia Wang Jianlin, dueño de Wanda, con Enrique Cerezo y Miguel Ángel Gil, máximos accionistas del Atlético, en la firma del acuerdo en 2015.

Marcha atrás

Pero las cosas han cambiado. Esta semana Wanda –ahogado por unas deudas de 30.000 millones y un proceso de desinversiones por 16.000 millones– ha anunciado su salida del club rojiblanco, vendiendo su participación al israelí Quantum. Como sucedió en 2015, no se trata tampoco de una noticia cualquiera. Su desinversión se entiende en el mundo deportivo como el inicio de una nueva era en la que China también frenará sus inversiones en el fútbol e incluso, como Wanda, podría optar por la retirada.

Es la tendencia espoleada por los nuevos planes del Gobierno chino. Xi Jinping ha cerrado el grifo para detener la salida de capital del país y poner fin a lo que ha llamado "inversiones irracionales de empresas chinas en el extranjero". Ese objetivo se ha traducido en un fuerte escrutinio de las finanzas y de deudas de las grandes firmas, sometidas ahora a controles de capital y del crédito bancario. Una política que ha afectado a Wanda y a otros grandes conglomerados como HNA Group o Fosun International, dueño del Wolverhampton inglés, por el que pagó unos 75 millones en 2016.

"Muchos estarán buscando hacer una venta", ha alertado Alexander Jarvis, presidente de Blackbridge Cross Borders, asesor del Liverpool, en referencia a firmas y empresarios chinos con inversiones en equipos europeos.

Incertidumbre

Lo que es aún una incógnita es quiénes serán los próximos conjuntos en venta, en un escenario en el que Inglaterra es el país con más presencia de capital chino. La inversión más elevada fue la que hizo en diciembre de 2015 China Media Capital y CITIC por el 13% del Manchester United, desembolsando cerca de 300 millones. En otros casos, se trata de equipos enteros bajo control chino. Es el caso, por ejemplo del Southampton Football Club, adquirido el año pasado por Gao Jisheng por 220 millones, sumándose así al Wolverhampton, al West Bromwich (por el que Lai Gouchan pagó 177 millones en 2016) o al Aston Villa, controlado por Recon Group desde 2016 en una operación valorada en 70 millones.

En España, a la incursión de Wanda se sumó 10 meses después Rastar Group, que se hizo con el 56% del Espanyol por 18 millones. Ya en 2016, Desport desembolsó 37 millones por controlar el Granada, convirtiéndose en el dueño del conjunto y exhibir ese músculo chino que ahora pierde fuerza.

Sábado 17/2/2018

Expansión
del inversor



Entrevista

José Miguel Isidro

Presidente de Europac P3



Cómo invertir en un mercado agitado

Los grandes inversores descartan que las últimas caídas de las bolsas sean un cambio de tendencia y advierten de que hay que estar preparados para sesiones de volatilidad. El sector financiero y la Bolsa europea siguen entre las apuestas más repetidas y para los conservadores se aconseja prudencia. P4 y 5

INVERSIÓN Valores que resisten al alza en la caída P7

FONDOS Mixtos defensivos para capear el temporal P8

Rentabilidad de todos los fondos de las principales gestoras P35 a 39

La agenda de la semana

Lunes 19

ESPAÑA
Resultados de **Red Eléctrica**.

EEUU
Festivo en Wall Street por la celebración del **Día del Presidente**.



Red Eléctrica presenta resultados el lunes

Martes 20

ESPAÑA
Presentan sus cuentas de 2017 **Enagás** y **FCC**.

ALEMANIA
Encuesta ZEW situación actual (Feb). **Anterior: 95,2.**

Encuesta ZEW expectativas (Feb). **Anterior: 20,4.**

ZONA EURO

Encuesta ZEW expectatativas (Feb). **Anterior: 31,8.**

Confianza del consumidor (Feb). **Anterior: 1,3.**

Resultados de **HSBC**.

EEUU
Resultados de **Home Depot**, **Walmart** y **Medtronic**.

Miércoles 21

ESPAÑA
Resultados de **Iberdrola**.

EUROPA
PMI manufacturero (Feb P). **Anterior: 59,6.**

PMI servicios (Feb P). **Anterior: 58,0.**

Orange, **Glencore**, **Hochtief** y **Lloyds** presentan resultados.

EEUU
Actas de la **Fed** de la reunión del 31 enero.

PMI manufacturero (Feb P). **Anterior: 55,5.**

PMI servicios (Feb P). **Anterior: 53,3.**

Venta de viviendas pendientes, m/m (Ene). **Estimado: 0,5%. Anterior: -3,6%.**

Jueves 22

ESPAÑA
Resultados de **Telefónica**, **Dia** y **Atresmedia**.

ALEMANIA
Encuesta IFO (Feb). **Anterior: 117,6.**

IFO expectativas (Feb). **Anterior: 108,4.**

IFO situación actual (Feb). **Anterior: 127,7.**

EUROPA
AXA, **Deutsche Telekom** y **Barclays** anuncian sus cuentas.

EEUU
Índice adelantado (Ene). **Esperado: 0,7%. Anterior: 0,6%.**

Resultados de **Hewlett Packard**.

Viernes 23

ESPAÑA
Plan Estratégico de **Banco Sabadell**.

Resultados de **IAG**.

EUROPA
IPC a/a (Ene final). **Anterior: 1,4%.**

IPC subyacente a/a (Ene final). **Anterior: 1,4%.**

Royal Bank of Scotland y **Swiss Re** presentan sus cuentas.

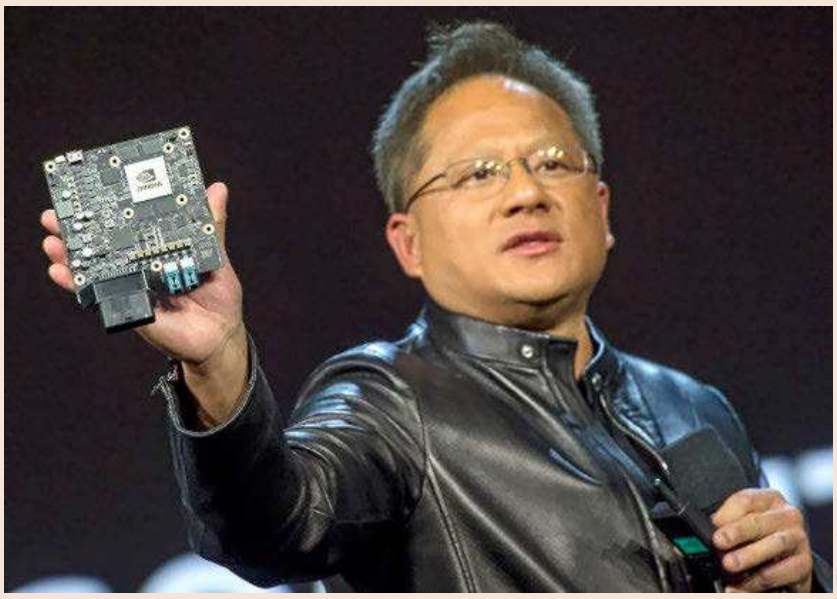
Self Bank

Información facilitada por Self Bank / www.selfbank.es

Entre líneas por Martí Saballs

Envidia de Nvidia

El 22 de enero de 1999 salía a Bolsa una empresa especializada en la fabricación de procesadores especializados en el diseño visual para los ordenadores. Fue fundada en 1993. El valor de la acción aquel día fue de 12 dólares, con una capitalización de 227 millones. Al acabar el día, la acción valía 19$. Ayer se movía ligeramente por debajo de los 250 dólares y su capitalización sumaba 144.000 millones. Desde febrero de 2017, el valor de la acción ha aumentado un 129%. En su último ejercicio obtuvo una facturación de 9.710 millones, un 41% más y unos beneficios netos de 1.666 millones. Los beneficios por acción aumentaron un 88% respecto al año anterior: 4,82$. Nvidia sale en todas las quinielas como una de las empresas que podrían liderar el futuro, como actualmente lo son GAFA (Google, Apple, Facebook y Amazon). La compañía, con sede en Santa Clara (California) quiere convertirse en el centro neurálgico de la I+D Tanto para el desarrollo de imágenes para cine y videojuegos, como en el uso de coches autónomos. Alrededor de esto, la palabra mágica: inteligencia artificial. En el mundo anglosajón han tenido que explicar que el origen del nombre procede del latín: *Invidia*. Pocos deben saber que es un pecado capital.


Bloomberg News
Jensen Huang, hijo de emigrantes taiwaneses, es el cofundador y CEO de Nvidia.

Depósitos

ESCAPARATE DE PRODUCTOS

Depósitos más rentables, a 1 año, 13 meses y 14 meses.

Entidad	TAE (en %) (Tasa Anual Equivalente)	Condiciones
WiZink	1,00	Desde 5.000 euros. 18 meses.
BFS	0,90	Desde 100.000 euros. 18 meses.
C.Agricole Consumer Finance	0,90	Máximo 500.000 euros
Farmafactoring	0,85	Desde 10.000 euros. 12 meses.
Pichincha	0,80	Desde 50.000. 12 meses.
Openbank	0,40	Entre 5.000 y 150.000 euros. 13 meses.
España Duero	0,34	Desde 6.000 euros. 12 meses.

Entidad	TAE, en % (Tasa Anual Equivalente)	Condiciones
Bankia	0,30	10.000 euros. 13 meses.
BBVA	0,30	A partir de 1.000 euros. 13 meses.
Coinc (Bankinter)	0,30	Ya clientes. Máximo remunerado 50.000 euros.
Ibercaja	0,25	Mínimo 3.000 euros. 6 meses.
Bankinter	0,20	Sólo online.
Bankinter	0,15	12 meses.

Tipos de interés vigentes hasta nueva oferta. Algunos tipos exigen negociar y dependen de la oficina y del importe. * Para algunos clientes, en función de la vinculación y el importe, el tipo de interés llega al 3%. Fuente: Elaboración propia con información de las entidades.

Rentabilidad por dividendo

RÁNKING DEL IBEX

Valores del índice ordenados de mayor a menor rentabilidad por dividendo en los últimos 12 meses. En %

Compañías que utilizan la fórmula del scrip dividend.
T: Todos los pagos en scrip
X: Parte de los pagos en scrip

Siemens Gamesa	29,74*	
Endesa	7,82	
Enagás	6,92	
Repsol	5,92	(T)
Mediaset	5,63	
Iberdrola	5,54	(X)
Técnicas Reunidas	5,52	
Gas Natural	5,46	
Red Eléctrica	5,44	
Mapfre	5,39	
Dia	5,38	
Telefónica	5,34	
Acciona	4,3	
ACS	4,2	(T)
Ferrovial	4,14	(T)
Acerinox	4,05	(T)
Abertis	3,95	
B. Santander	3,9	
IAG	3,68	
CaixaBank	3,26	(X)
BBVA	3,16	(X)
Bankinter	2,82	
B. Sabadell	2,77	(X)
Viscofan	2,76	
Inditex	2,57	
Aena	2,31	
Colonial	1,9	
Merlin Properties	1,82	
Grifols(P)	1,35	
Meliá Hotels Int.	1,16	
Amadeus	0,92	
Bankia	0,72	
Cellnex Telecom	0,43	
ArcelorMittal	ND	
Indra	ND	

N.D. : No disponible
* Debido a un pago extraordinario

TOP 10 de pequeñas compañías

Valores del Índice General (excluidos los del Ibex) ordenados de mayor a menor rentabilidad por dividendo en los últimos 12 meses. (%)

Atresmedia	10,56
Naturhouse	8,88
BME	6,59
Prosegur	5,99
Euskaltel	5,11
Logista	5,01
Prim	4,86
Lingotes Especiales	4,55
Renta 4 Banco	4,26
Faes	4,24

Fuente: Six Telekurs y elaboración propia
Infografía Expansión

JOSÉ MIGUEL ISIDRO I PRESIDENTE DE EUROPAC

“Nuestra política de retribución al accionista es inmejorable”

El fabricante de papel y cartón confía en repetir en este año el buen comportamiento de 2017, marcado por el **abaratamiento de la materia prima** y la **fuerte demanda**. Ve recorrido en su **cotización en Bolsa**.

Iñaki de las Heras

“Los mercado están soplando con un viento de cola que nos ayuda”. Así describe el presidente de Europac, José Miguel Isidro, lo ocurrido en 2017 y la tendencia aún dominante durante el presente ejercicio. La compañía, asegura a EXPANSIÓN, en alusión a las cuentas recién cerradas, que “presentará por tercer año consecutivo los mejores resultados desde que cotiza en el mercado de capitales”, pero eso no merma sus ambiciones: “ No representa nuestro mejor resultado posible”.

“Vamos a presentar por tercer año consecutivo nuestros mejores resultados”

“Hay una demanda tensa que está obligando a las fábricas a producir al 100%”

“Es prácticamente imposible que pudieran lanzar una opa hostil sobre la empresa”



Mauricio Skrycky

Al describir el año, Isidro reparte méritos. El entorno ha procurado un fuerte abaratamiento del papel usado motivado en parte por la decisión de China de restringir sus importaciones, lo que ha inundado Europa de esta materia prima. Al mismo tiempo, “la economía está cogiendo velocidad de crucero” y hay una demanda “tensa” que obliga a las fábricas a “producir al 100%” y que encarece los precios de venta.

Para 2018, el pronóstico es bueno para los intereses de la empresa, ya que “la materia prima se va a mantener o a bajar”. “No hay ninguna nube en el horizonte”, afirma Isidro.

Optimización de costes

Luego están los méritos propios. “La optimización de costes y la mejora de la productividad han tenido un impacto muy positivo en nuestras cuentas”, afirma el presidente de la compañía.

Durante el año pasado, la empresa vendió la fábrica de embalaje de Tánger, lo que procuró a Europac unas plusvalías de 11,5 millones y le permitió recortar deuda en 44 millones. Adquirió, además, las instalaciones de Lucena, en Córdoba, y un centro de gestión de residuos en Laguna de Duero, en Valladolid.

Isidro destaca de Europac su “modelo integrado, que parte de la materia prima y acaba en la caja final”. Esta estrategia permite “diversificar el riesgo económico” y protegerse de escenarios adversos. Una muestra de ello es lo ocurrido en 2009, cuando el papel sufrió unas pérdidas “en cantidades industriales”, que quedaron compensadas con el negocio del cartón.

La empresa no renuncia a las compras para crecer. El sector ya está completando a nivel internacional el proceso de consolidación de los últimos años, pero en el negocio de embalajes aún hay recorrido para fusiones y adquisiciones. “Analizaremos cualquier oportunidad de adquirir un activo y, si consideramos que es atractiva, iremos a por ella. Encima de la mesa tenemos siempre tres o cuatro alternativas. Siempre es más fácil partir de una fábrica ya en marcha que de un proyecto sobre plano”, señala.

Cualquier crecimiento por Europa de la empresa, que ya tiene fuerte presencia en Francia o Portugal, dependerá de “encontrar un modelo que cree sinergias con lo que ya se tiene”. Y recuerda: “Tengo que crecer en un espacio en el que mis fábricas de papel estén integradas con las de cartón”.

EUROPAC

EN BOLSA

Cotización	11,98 euros
Revalorización en el año	5,88%
Capitalización	1.188 millones de euros
Número de acciones	99,2 millones
Precio/Beneficio 2018	15 veces

Dividendo y Bolsa

Al referirse a la política de retribución al accionista, Isidro califica de “inmejorables” las condiciones ofrecidas. “Estamos dando el 50% del beneficio consolidado como *pay out* en dos dividendos al año”, uno de ellos tras la junta de accionistas, que este año se celebrará en marzo. De forma adicional, en 2017 se amortizó un 2% de autocartera, “y seguiremos con esta política”, afirma. “La compañía está muy bien y tiene recursos suficientes para justificar una amortización de autocartera”.

Sobre posibles emisiones de bonos, no hay nada a la vista “salvo que se ponga en marcha un proyecto importante”, ya que “la compañía tiene completamente cubiertas sus necesidades de financiación”. “Tenemos un coste de la deuda muy razonable”, añade.

Pese a que Europac se ha revalorizado un 128% en Bolsa en 2017 y un 400% desde 2009, Isidro pronostica un fuerte potencial a la empresa porque “es la que peor recorrido ha tenido” si se compara con sus competidores internacionales. Smurfit Kappa ha subido un 1.475% en nueve años, frente al 836% de DS Smith o el 794% de Mondi.

“Europac es una gran creadora de valor. Sigue barata y tiene mucho recorrido”, afirma. ¿A tiro de opa? “Las cosas tienen un valor. Tendrían que venir con la cartera repleta”. Eso sí, “es prácticamente imposible que pudiera haber una opa hostil”, ya que la familia Isidro mantiene el 43% del capital.

El próximo objetivo: crecer en España

Europac se encuentra inmerso en la elaboración de un nuevo plan estratégico para el periodo comprendido entre 2018 y 2020. Su previsión es presentarlo en abril. Lo hará tras haber cumplido el anterior programa con un año de anticipación. “Un síntoma del buen trabajo realizado”, resalta Isidro. “Los objetivos de 2018 los hemos cumplido en 2017 y no vamos a dejar un año en blanco”. La vista está puesta ahora en crecer en España, especialmente en embalaje, después de la adquisición de la fábrica de Lucena. “Estamos invirtiendo de forma significativa en ella y en nuestras factorías en España”. Europac también quiere crecer en el área forestal –consume un millón de metros cúbicos de masa al año– y en reciclado para asegurarse el suministro de la materia prima –en la actualidad recupera 350.000 toneladas, frente a las 880.000 consumidas–. Apostará por la eficiencia y la reducción de costes.

QUÉ OPINAN LOS GESTORES

Guía para invertir en un mercado agitado

Los grandes inversores descartan que las últimas caídas bursátiles sean un cambio de tendencia, aunque prevén más volatilidad.



A. Roa

Igual que el patrón de un barco no cambia el rumbo porque haya oleaje, los inversores no deben perder los nervios por episodios de volatilidad como el de la semana pasada. Así lo piensa la mayoría de los gestores consultados, que descartan un cambio de tendencia en las bolsas. El brusco regreso de la volatilidad, eso sí, sirve para recordar que se debe invertir a largo plazo y siendo consciente de los riesgos, porque vaivenes habrá siempre. Por eso, los expertos indican que construir una cartera diversificada es la mejor forma de afrontar un escenario agitado como el actual.

A principios de año, las perspectivas de las gestoras

El sector financiero y la Bolsa europea siguen entre las apuestas más repetidas

coincidían en que 2018 sería un ejercicio propicio para la Bolsa, sobre todo la europea, y para valores cíclicos que puedan beneficiarse del entorno macroeconómico. También era común la apuesta por el sector financiero, que puede sacar partido de la normalización de la política monetaria. Sustancialmente, nada ha cambiado en la visión de los expertos consultados, que interpretan que las últimas caídas son sólo una corrección.

Para los inversores conservadores, los expertos aconsejan prudencia y elegir fondos flexibles

Por eso, los gestores creen que la Bolsa será el activo que ofrecerá un mayor retorno este ejercicio. El principal consejo de los gestores consultados a los inversores es estar listos para una mayor volatilidad, sin cambiar el rumbo de forma brusca a golpe de vaivenes. La situación macroeconómica sigue siendo sólida, con crecimiento en todas las áreas geográficas, y las empresas continúan mejorando sus resultados. Mientras esto se mantenga, afirman, no cambiará su visión optimista con la renta variable.

Más difícil lo tienen los inversores conservadores, que ven cómo los activos en los que tradicionalmente confían, como los bonos de los gobiernos, presentan riesgos, porque si suben los tipos de interés, como se espera, caerán los precios de la deuda.

Para estos inversores, los gestores recomiendan apostar por bonos con vencimiento a corto plazo y elegir fondos flexibles que puedan adaptarse a los cambios en el entorno del mercado. Algunos de los gestores consultados mantienen apuestas bajistas en bonos de Alemania y Estados Unidos.



Álvaro Guzmán

Consejero delegado y gestor de azValor

La Bolsa está cara y se debe invertir a largo plazo

Álvaro Guzmán, consejero delegado y gestor de azValor, cree que las últimas caídas bursátiles son razonables por los altos precios. Es más, "incluso correcciones más violentas no nos sorprenderían". Guzmán aconseja "invertir una cantidad que no vayan a necesitar a medio plazo, lo ideal cinco años como mínimo. Después, si saben invertir y lo van a hacer por su cuenta, dedicar tiempo a analizar las compañías, y comprar negocios en los que el precio sea atractivo, evitando las modas. Si no se sabe por qué se ha comprado una acción, tampoco se puede saber cuándo venderla". El máximo responsable de azValor ve cara la Bolsa, "salvo en el segmento de empresas de **materias primas**, que es donde estamos invertidos. También vemos valor en **telecomunicaciones**, un sector muy castigado". El gestor destina un 24% de su cartera a empresas de **petróleo y gas**, y un 22% a **mineras de oro**.



Ángel Fresnillo

Director de renta variable de Mutuactivos

Más exposición a Euskaltel, Almirall, Telefónica o Gas Natural

Ángel Fresnillo, director de renta variable de Mutuactivos, cree que "el viaje de vuelta a la normalización de la política monetaria puede seguir provocando episodios de volatilidad" como el de la última semana. Por eso, recomienda a los inversores ser prudentes y exigir mayores primas de riesgo a activos con altas valoraciones, como la Bolsa estadounidense, que incluso tras las últimas caídas, cotiza "a un PER (relación entre precio y beneficio) normalizado por encima de las 30 veces". En Europa encuentra valoraciones más atractivas. El equipo de gestión de Mutuactivos ha aprovechado la última corrección para reforzar sus posiciones en compañías que ya tenían en cartera, como **Euskaltel**, **Almirall**, **Telefónica** o **Gas Natural**. "Son compañías que, por diferentes circunstancias, nos parecen atractivas a estos niveles, incluso en un entorno de cierta cautela como el actual", señala.



Lola Jaquotot y Alfonso de Gregorio

Gestores de Bolsa española de Trea AM

Atractivos en industria, banca y consumo

Lola Jaquotot y Alfonso de Gregorio, gestores de Bolsa española de Trea AM, creen que el último repunte de la volatilidad es algo coyuntural que no cambia la situación económica ni los resultados empresariales. Por eso, han aprovechado las últimas caídas para comprar aquellos valores en los que ven atractivo, como "compañías **industriales** cuyos fundamentales siguen intactos". También tiene una visión positiva del **sector bancario** y **asegurador**, en el que dan "mayor peso a los bancos domésticos (en principio más beneficiados por la subida de tipos)", así como de sector **constructor** y el **inmobiliario**. Estos gestores creen que las pequeñas compañías pueden seguir haciéndolo mejor que las grandes. "La composición del Ibex 35 no refleja la realidad macroeconómica de España, así que acudimos a valores de mediana y pequeña capitalización de sectores como el del **consumo"**, indica.



Sasha Evers

Director general para Iberia y Latam de BNYMellon IM

Los mercados emergentes son los más atractivos

Sasha Evers, director general para Iberia y América Latina de BNY Mellon IM, considera que la reciente corrección del mercado responde al alto nivel de endeudamiento. "Cuando el bono estadounidense a diez años superaba el 2,8%, las bolsas caían, y eso revela temor porque hay muchas empresas sensibles a la subida de tipos", apunta. En su opinión, lo más positivo del entorno actual es que se mantiene la solidez de la economía, con un crecimiento coordinado a nivel global y buenos resultados corporativos, sin una gran presión inflacionista. Para los inversores con tolerancia al riesgo, Evers cree que los **mercados emergentes**, tanto en Bolsa como en renta fija, son los que ofrecen más oportunidades. Más complicado lo tienen los inversores conservadores. Para ellos, la mejor opción pueden ser los **fondos mixtos flexibles globales**, "porque se pueden aprovechar de la volatilidad".





Lola Solana

Gestora del Santander Small Caps España de Santander AM

La volatilidad es una oportunidad para comprar buenas compañías

Lola Solana, gestora del fondo Santander Small Caps España, de Santander AM, piensa que este año será positivo para la Bolsa europea y en especial para la española, aunque los repuntes de tipos e inflación en Estados Unidos puedan provocar más episodios de volatilidad en los próximos meses. "Aprovecharíamos estos incrementos de la volatilidad para comprar aquellos valores que nos gustan por fundamentales y que, por correcciones de mercado, ofrecen rentabilidades más atractivas", indica. La gestora aconseja a los inversores tener una cartera diversificada, para aminorar los riesgos. Solana espera que los países periféricos lo hagan mejor que el resto de mercados europeos. "En este entorno de recuperación económica sincronizada y global, una de las mejores opciones para batir a los índices a medio y largo plazo son las pequeñas y medianas compañías", concluye.



José Ramón Iturriaga

Gestor de Abante

La Bolsa española mantiene su atractivo tras la sana corrección

"Las *quemas* controladas evitan males mayores, como hubiera podido ser que la bola de los inversores que estaban cortos de volatilidad hubiera ido a más". Así valora José Ramón Iturriaga, gestor de Abante, el traspiés bursátil de la última semana, del que además "el parte de daños no es dramático". Iturriaga cree que esta corrección no ha cambiado el escenario, por lo que mantiene su optimismo con la Bolsa española, por la buena marcha de la economía, la mejora de los resultados y la distorsión de las valoraciones, que deja a las compañías españolas con un precio muy atractivo. Por eso, el gestor de Abante cree que "hay que aprovechar la ventana de oportunidad para seguir apostando por las ideas que en este entorno lo van a seguir haciendo bien: **bancos**, **inmobiliarias** y empresas de **consumo cíclico**". En los últimos meses ha invertido en **Aedas**, para "jugar la recuperación del sector residencial".



David Ardura

Director de inversiones de Gesconsult

Más inversión en Neinor, Aedas y Gestamp tras las caídas

Una corrección normal dentro de un mercado alcista. Así analiza David Ardura, director de inversiones de Gesconsult, las recientes caídas bursátiles. Por eso, ha aprovechado estos descensos para incrementar la exposición en compañías donde ya invertía, como Neinor o Aedas, o para entrar en cotizadas que tenían en su punto de mira, como Gestamp. "La Bolsa estadounidense cotiza a precios altos por dos factores: los buenos resultados empresariales y los tipos bajos; cuando uno de estos factores se tambalea, es lógico que haya algún susto", opina Ardura. En todo caso, indica que la subida del interés del bono estadounidense a diez años es positivo para la Bolsa hasta que llega al 4% (ahora está en el 2,8%), porque se interpreta como una señal de crecimiento económico. En renta fija, Ardura apuesta por deuda con cupón flotante y bonos híbridos con vencimiento a corto plazo.



Aitor Jauregui

Responsable de negocio de BlackRock en España

Diversificar en Europa, Japón y emergentes

Aitor Jauregui, responsable de negocio de BlackRock en España cree que "las caídas registradas en las plazas bursátiles de todo el mundo son una buena oportunidad para incorporar activos de riesgo como, por ejemplo, valores emergentes". En su opinión, nada ha cambiado en el escenario macroeconómico, con crecimiento sincronizado en las principales áreas del mundo, porque lo que no prevé un cambio de tendencia en el mercado. Eso sí, Jauregui afirma que "la volatilidad vivida hace unos días confirma nuestra idea de que la diversificación debe reinar en nuestras carteras para así mitigar las bajadas y protegerlas de los imprevistos que pueda haber durante los próximos meses". También recuerda que se debe invertir a largo plazo, para intentar abstraerse de los vaivenes. Los mercados preferidos de la mayor gestora del mundo son Europa, Japón, los mercados emergentes y China.



Gonzalo Lardiés

Gestor de renta variable española de A&G

Positivo con el sector financiero y cauto con las eléctricas

Gonzalo Lardiés, gestor de renta variable española de A&G, cree que los mercados pueden seguir revueltos algunas semanas, pero "la sangre no debería llegar al río". En su opinión, había demasiado optimismo en el mercado. Lardiés, que afirma que no ha cambiado su estrategia tras las últimas caídas bursátiles, cree que "sería preocupante que el ajuste en los precios de la renta fija se hiciese a una velocidad excesiva, ya que sí que podría suponer en algún momento una fuente de potencial desequilibrio para los mercado". Con todo, cree que el escenario actual sigue siendo favorable para los bancos españoles. Por el contrario, "aquellas compañías que más se han beneficiado del entorno de tipos de interés anormalmente bajos deberían de ser los más vulnerables en este entorno". Entre ellas incluye las empresas eléctricas, que en España tienen un riesgo regulatorio añadido.



Luis Bononato

Gestor del fondo Global Allocation en Quadriga AM

Protección de las carteras ante futuras correcciones

Luis Bononato, gestor del fondo Global Allocation, en Quadriga AM, cree que "nos acercamos al final del ciclo alcista". Por eso, tiene su cartera protegida ante futuras caídas, con posiciones bajistas en la Bolsa estadounidense, el sector financiero y los bonos soberanos de Alemania e Italia. Sí encuentra algo de valor en los bonos estadounidenses a más largo plazo. Bononato cree que el repunte de la inflación en Estados Unidos, las caídas en las cifras de venta del consumo minorista y el elevado endeudamiento son una combinación poco halagüeña para los mercados. El gestor del fondo Global Allocation encuentra ciertos paralelismos entre la situación actual y los albores de la crisis financiera de 2008. El papel como alerta temprana de la crisis que jugaron entonces los fondos de títulos hipotecarios en EEUU lo jugarían ahora los productos ligados a la inflación que colapsaron la semana pasada.

QUÉ DICEN LAS ESTADÍSTICAS

Cuál es el momento idóneo para invertir en Bolsa

Octubre y abril son los meses más rentables para invertir en el Ibex, según la media histórica. Los expertos aconsejan no vender en momentos de pánico porque el inversor se pierde la recuperación.

C. Rosique

Los inversores tienen que prepararse para un año de fuertes oscilaciones en las bolsas. La volatilidad ha llegado para quedarse, lo que aumenta los nervios en los mercados. ¿Cómo deben actuar los inversores? Los expertos aconsejan mantener la calma y no dejarse llevar por el pánico, ya que lo que provoca son ventas en el peor momento.

La historia bursátil dice que después de fuertes caídas en las Bolsas, si no es por un motivo que cambie el escenario de fondo como es el caso ahora, suelen producirse fuertes subidas posteriores. "Si vendes por miedo te pierdes la recuperación posterior y es muy difícil volver subirte al tren una vez que te has quedado fuera", comenta Pablo Martínez, de Amiral Gestión.

"La cuestión es si los mercados están diciendo algo que vale la pena conocer sobre las tendencias económicas subyacentes o si es una corrección temporal y de alguna manera saludable, durante una tendencia alcista", apunta Stefan Kreuzkamp, director de Inversiones de Deutsche Asset Management. En su opinión, cree que la debilidad actual es una oportunidad de compra. Eso sí, tendrá que estar dispuesto a aceptar más volatilidad en las bolsas.

Rebotes tras las caídas

Pero es muy difícil anticiparse y lo mejor es mantener las inversiones. De las 10 mayores caídas de la historia del S&P 500 en ocho ocasiones la Bolsa rebotó con fuerza en el año posterior. Por ejemplo, desde el 15 de octubre de 2008, cuando se desplomó un 9% subió un 24% después de un año.Tras caer el 8,9% el 1 de diciembre de 2008 rebotó un 39% en los siguientes doce meses.

"Si queremos estar en las semanas positivas de las bolsas tendremos que estar en las negativas, ya que estas son muy difíciles de anticipar", explica Albert Parés, gestor del fondo de inversión Annualcycles que invierte por tendencias estacionales y que acumula una rentabilidad anual del 6,8% en los últimos cinco años.

Los inversores que operan más activamente tienen más probabilidades de tener peor retorno

Muchos expertos aseguran que la volatilidad genera oportunidades de inversión

En su opinión, lo que sí es posible es ver cuándo hay más probabilidades de que suba la Bolsa y entrar a tiempo; o de que caiga y mantenerse al margen. Un estudio histórico del Ibex realizado por Parés, que analiza el comportamiento del índice en las 1.351 semanas que han pasado desde su creación indica que en 741 ocasiones la semana ha terminado al alza, un 55% del total. "Hay una época del año en que parece más probable que la semana termine con una caída superior al 2,5%. Entre las semanas 23 y 40 (junio-septiembre) del año la media de semanas con caídas superiores al 2,5% ha sido del 5,56% un número importante", comenta Parés.

Actualmente, estamos en la séptima semana, y, por tanto, entrando en la zona de cierta tranquilidad, hasta la semana 22, aunque no estará exenta de sustos. "Esperamos que esta corrección sea una oportunidad de compra", apunta Parés.

Comprar en las caídas

Gisela Turazzini, cofundadora de la firma Blackbird, asegura que "si compramos valor, (compañías de calidad) las mejores oportunidades nacen de entornos elevados de pánico, especulando en contra del rebaño". Hay que comprar cuando todos venden.

Es lo que han estado haciendo estos días muchos gestores que han visto como compañías de calidad que les gustan han bajado a niveles atractivos. "La volatilidad siempre genera oportunidades", asegura Javier Galán, gestor de Renta 4. Explica que muchas veces las bolsas sufren caídas superiores al 15% a lo largo del año desde los niveles más altos, pero en muchas ocasiones terminan recuperando.

Pasó con el Brexit en 2016 y en 2009, cuando las bolsas europeas llegaron a caer más del 25% y terminaron un 28% al alza. En el caso del Ibex en 2009 terminó con un alza del 29,84%, cuando llegó a caer más de un 15% ese año.

Los más rentables

Desde la creación del Ibex en 1992 los meses más rentables para invertir han sido octubre, diciembre y abril, por este orden, con una rentabilidad media de entre el 2,45% y el 1,78% (ver gráfico adjunto). Históricamente, febrero ofrece una rentabilidad media del 1,17% y eso que ha habido años muy bajistas, como en 2009, cuando en febrero cayó el Ibex un 9,82%. ¿Qué pasó un mes después? Que subió un 2,55% y un 15,65% en abril de ese año. Los que salieron por pánico y esperaron demasiado se perdieron la recuperación posterior.

De hecho, hay estudios que señalan que los inversores que más operan tienen más probabilidades de equivocarse y obtienen menores rentabilidades que los que mueven menos sus carteras. Así se reflejó por ejemplo en un estudio de Brad Barber y Terrance Odean entre 65.000 inversores minoristas en los años 90. Detectaron que los más activos tuvieron una rentabilidad 6 puntos porcentuales menor a que los que prefirieron esperar, ya que los costes de transacción erosionaron la rentabilidad de sus inversiones, según explica Martínez.

Otro factor que entra en juego es la aversión a la pérdida. Tendemos a encontrar una pérdida modesta aproximadamente el doble de dolorosa que una ganancia equivalente, según algunos economistas. Sólo hay que comparar la molestia de perder 20 euros con el placer de encontrarte esa misma cantidad.

RENTABILIDAD DEL IBEX POR MESES

Variación del índice cada mes, en porcentaje.

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO
LOS 5 AÑOS MÁS RENTABLES	2001 11,05	2000 16,16	1998 14,71	2009 15,65	2007 6,64	2012 16,62	2010 13,35	1993 12,71
	1994 10,1	1998 11,82	2017 9,5	2003 10,54	1997 6,62	1997 9,26	2009 10,9	2012 10,13
	1998 9,7	2015 7,45	2010 5,2	1997 8,94	1992 4,93	2003 5,43	2013 8,64	2009 4,7
	2011 9,6	2006 5,73	1993 3,2	2013 6,3	1993 4,78	2009 3,86	2016 5,19	1999 4,41
	1993 7,88	1992 5,36	2016 3,09	1996 5,85	2005 4,73	2005 3,78	1994 5,11	2000 3,35
LOS 5 AÑOS MENOS RENTABLES	2000 -6,93	2016 -4,02	1992 -3,74	1992 -2,5	2011 -3,7	1994 -8,88	1996 -6,68	1997 -4,09
	2016 -7,63	2001 -5,58	2013 -3,77	2005 -2,78	2006 -4,64	1992 -9,24	2011 -7,04	1992 -5,63
	2009 -8,11	2010 -5,61	2000 -5,17	2010 -3,49	2000 -6,8	2016 -9,64	1999 -8,09	2015 -8,24
	2010 -8,31	1994 -6,05	2012 -5,41	2000 -3,91	2010 -10,8	2008 -11,43	2002 -9,6	2011 -9,47
	2008 -12,87	2009 -9,82	1994 -6,7	2012 -12,45	2012 -13,14	2002 -13,04	1992 -10,34	1998 -21,24
RENTABILIDAD MEDIA	0,81	1,17	0,32	1,78	-0,29	-1,09	0,39	-0,65

Fuente: Bloomberg y elaboración propia

Días para olvidar

Ibex
El índice español sufrió la mayor caída diaria de su historia en junio de 2016, tras el Brexit, cuando recortó el 12,35%. Desde entonces ha subido un 28,6%.

S&P 500
El índice de EEUU registró la peor caída de su historia el 15 de octubre de 2008, con un descenso del 9%, pero un año después se anotaba un 24% desde los niveles de ese día.

EuroStoxx 50
Uno de los peores momentos vivido por el índice en un día fue el 24 de junio de 2016, cuando se desplomó un 8,6%. Desde entonces rebota el 27%.

SEPTIEMBRE		OCTUBRE		NOVIEMBRE		DICIEMBRE	
1997	11,29	1998	14,64	1999	12,49	1996	10,43
2013	10,8	2002	13,03	1992	10,99	1993	10,22
2005	8,04	2007	9,01	1998	9,61	2016	7,64
2006	6,5	1993	8,57	2002	8,9	2003	6,68
1996	4,72	2015	8,38	1997	8,65	2010	6,39
2008	-6,15	2005	-2,96	1993	-4,91	2007	-3,67
2015	-6,81	2014	-3,21	2016	-4,98	2014	-4,56
1998	-7,12	2000	-5,36	2011	-5,64	1994	-6,07
2001	-12,1	1997	-12,23	2000	-11,08	2015	-8,11
2002	-15,6	2008	-17,03	2010	-14,29	2002	-9,7
-0,71		2,45		1,55		1,63	

Expansión

Estar demasiado pendiente del mercado hace que la psicología haga que el dolor de las caídas superen las alegrías de las subidas. Y eso que estadísticamente los días al alza son más.

En el Ibex por ejemplo, desde su creación en 1992 ha terminadocon alza anual en 15 ocasiones y a la baja en 11. Además los años al alza han sido de lejos mucho más alcistas que los de caídas. El peor año del Ibex fue 2008, cuando bajó un 39%, la única vez que el índice se ha desplomado más del 30% al cierre del año.

Por el contrario, el índice español registró su mayor ascenso anual en 1993, un 54,20%, y en otros cuatro años se ha revalorizado más de un 30%.

De cara a los próximos meses, marzo y abril ofrecen una rentabilidad media del 9,32% y el 1,78% respectivamente, mientras que habría que tener cuidado con junio. Es el mes que peor resultado ofrece, de media (-1,09%). El Ibex ha caído en 14 ocasiones (en 5 ha bajado más del 8%) frente a las 11 que ha terminado al alza.

Los valores que resisten al alza en la caída

Abertis, Bankinter y empresas pequeñas suben a contracorriente.

C. Rosique

Los principales índices de la Bolsa española caen entre un 1% y un 7,33% desde los máximos que alcanzaron este año. Sin embargo, hay valores que han aguantado bien el último temporal de ventas.

El Ibex, por ejemplo, es el peor parado, con una caída del 7,33%. Sólo tres valores escapan de las caídas desde que el 23 de enero marcara su nivel más alto del año. Se trata de **Abertis**, inmersa en una guerra de opa entre ACS y Atlantia. "El mercado espera que Atlantia mejore la opa a 19,5 euros (ayer cerró a XX euros). Además la compañía aumentó considerablemente tanto ingresos como beneficios en 2017. Parece que los inversores quieren tener el valor en cartera hasta que no vean fin a la situación actual", comenta Victoria Torre, de Self Bank.

También ha resistido bien **Bankinter**, que se anota un 1,70%. Los resultados presentados el 25 de enero superaron las expectativas y dieron un impulso al valor en Bolsa. Algunos expertos señalan que no hay signos que indiquen que la acción haya tocado techo. **Colonial** avanza un 0,98%.

Los que han aguantado mejor son algunos valores medianos y pequeños. El Ibex Small Caps sube un 0,71%, con MásMóvil a la cabeza al mostrar un avance superior al 21,7%. Le siguen Solaria, eDreams, Codere y Saeta Yield, que se anotan entre un 7% y un 10%.

Las buenas perspectivas de **MásMóvil** y la posibilidad que sea objetivo de algún un movimiento en el sector alimenta el interés de los gestores por el valor.

Solaria se anota el 10%. Los expertos señalan que cuenta con el atractivo de que la energía solar sigue siendo la renovable con mayores perspectivas de crecimiento. La compañía está inmersa en un proceso de consolidación y crecimiento en los principales mercados fotovoltaicos mediante el aumento de participación y adquisición de empresas. Además, tiene un sólido balance y las ventas y el ebitda están creciendo gracias a la incorporación de varios parques fotovoltaicos.

También se anota más del 9% **eDreams**, a raíz del interés de varios fondos. Permira con un 29,6% y Ardian con un 17,3%, son los principales accionistas, que quieren desinvertir en la firma y han encontrado interés en fondos como CVC Capital y BC Partners.

En cuanto a **Codere**, a finales del año pasado se vio beneficiada por los resultados del tercer trimestre del 2017. "El negocio internacional de la compañía marcha muy bien y está aumentando los ingresos en el mercado nacional", comentan un experto. La compañía presentará resultados a finales de febrero donde dará a conocer si sigue con su ambicioso plan de inversiones.

En el caso de **Saeta** sube al calor de la opa lanzada por TerraForm Power, perteneciente al fondo canadiense Brookfield por 995 millones de euros, 12,20 euros por acción. A esto se suma que indirectamente se encuentra en medio del juego de opas entre ACS y Atlantia sobre Abertis. La constructora controla el 24,21% del capital, por lo que es posible que venda sus acciones para dotarse de más recursos financieros.

En cuanto a **Gestamp**, lidera las alzas en el Ibex Medium Cap con una subida superior al 9%. Es una alternativa de jugar a la recuperación de la economía y del tirón del sector de automóviles. Los resultados del tercer trimestre demostraron que el ritmo de crecimiento de la empresa sigue siendo bueno tras elevar un 12,1% los ingresos y un 18,3% el beneficio, además durante los próximos años abrirá nuevas plantas que permitirán seguir elevando su volumen de entregas. Los analistas destacan su amplia presencia a nivel internacional y su crecimiento en el mercado asiático.

MásMóvil, Solaria y Edreams lideran las alzas del Ibex Small Cap desde el máximo marcado en enero

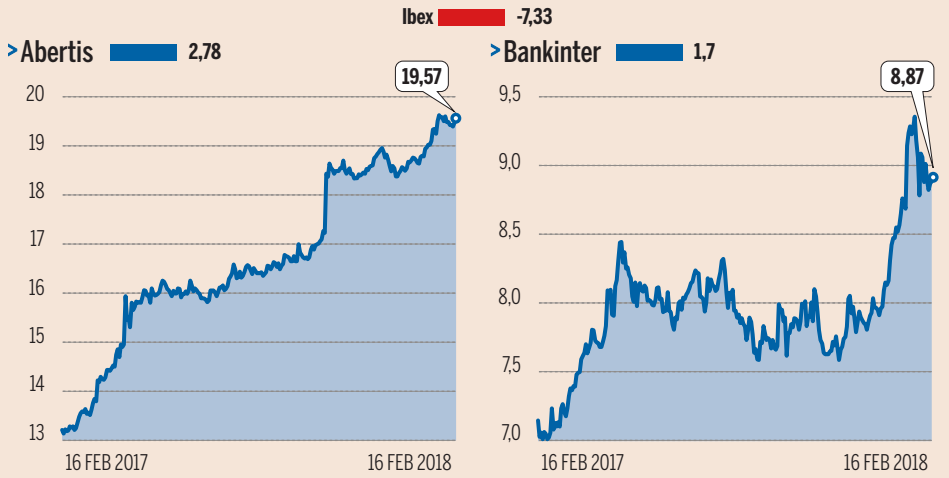
El crecimiento económico respalda al sector del automóvil y tira de Gestamp

Los pequeños valores resisten mejor al no estar tan expuestos a la actividad sobre los ETF

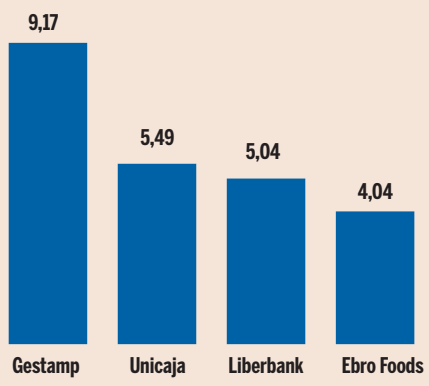
LOS MEJORES EN EL DESCENSO

Variación en Bolsa de cada índice y los mejores valores desde que el Ibex marcó máximo del año el 23 de enero, en %.

Ibex -7,33



Ibex Medium Cap -1,55 %



Ibex Small Cap 0,71 %

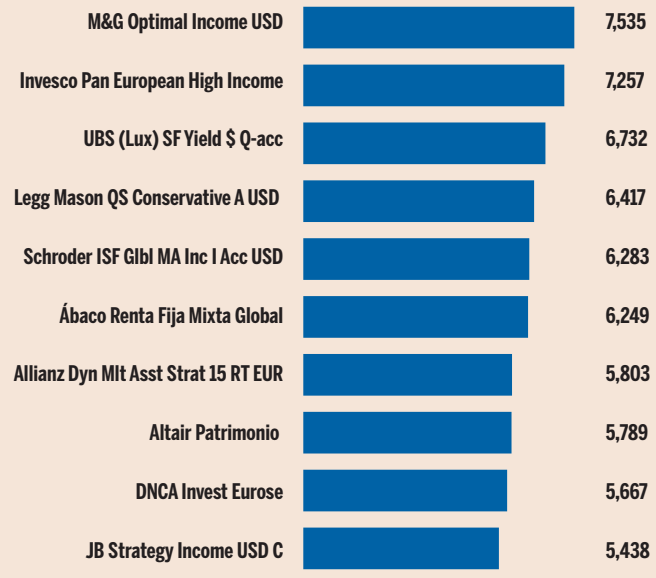
MásMóvil	21,73
Solaria	10,65
Edreams	9,44
Codere	8,66
Saeta Yield	7,52
Fluidra	4,15
Sacyr	2,72
Talgo	2,44

Fuente: Bloomberg

Expansión

LOS MEJORES DE LA CATEGORÍA

Los más rentables
Valor liquidativo, en euros.



Invesco Pan European High Income
Rentabilidad en cinco años, en %.



Mg Optimal Income
Rentabilidad en cinco años, en %.



Fuente: Morningstar y Bloomberg

Expansión

ALZAS SUPERIORES AL 5%

Los mejores mixtos defensivos para capear el temporal bursátil

Los fondos mixtos defensivos, que combinan su exposición a renta variable y a renta fija en función del contexto del mercado, ofrecen una mayor protección ante la volatilidad.

A. Roa

Una de las frases más famosas de Warren Buffett es aquélla que resume las dos grandes reglas de la inversión: "La primera es no perder dinero y la segunda, no olvidar la regla número uno". Esta máxima del *Oráculo de Omaha* cobra una importancia especial en un entorno como el actual, en el que la volatilidad ha regresado a los mercados, según la mayoría de los expertos, para quedarse.

Los fondos mixtos defensivos, que invierten en Bolsa y renta fija y que tienen flexibilidad para amoldar su cartera a los cambios en el mercado, son una opción atractiva en este contexto. Al no estar obligados a invertir la mayor parte de su cartera en Bolsa o en deuda, tienen más libertad para intentar sacar partido de la volatilidad del mercado. En enero, los mixtos de renta fija captaron 361 millones y los mixtos de Bolsa registraron suscripciones netas por 704 millones.

Los mixtos defensivos más rentables en el último lustro logra retornos anualizados superiores al 5%. El líder de la categoría es el **M&G Optimal Income**, que en su clase en dólares se revaloriza un 7,5% por año en este periodo, según los datos de *Morningstar*. El producto, que es uno de los fondos internacionales más comprados en España, invierte apenas un 3,49% de su cartera en Bolsa. Las mayores participaciones de su cesta son bonos de Alemania, el Reino Unido, Francia, Italia y España.

También destaca en este periodo la rentabilidad del **Invesco Pan European High Income Fund**, catalogado igualmente como mixto defensivo, que sube un 7,2% por año en el último lustro. Destina un 20,19% de su cartera a la renta variable y un 58,4% a la renta fija. Acciones de las compañías suizas Roche y Novartis, y bonos soberanos de Estados Unidos y Alemania están entre sus mayores apuestas.

Inversión en otros fondos

El **UBS (Lux) Strategy Fund - Yield**, que avanza un 6,7% por año en los cinco últimos ejercicios, tiene algo más de exposición a la Bolsa, un 32,1%. Sus sectores preferidos son el financiero, con un peso del 19%, y el tecnológico, que representa un 17%. Es casi un fondo de fondos, ya que ocho de sus diez mayores posiciones son fondos de la propia UBS, de categorías como la deuda corporativa de grado de inversión de Estados Unidos, bonos privados de Europa o deuda *high yield* (la que ofrece más rentabilidad porque presenta más riesgo), al lado de bonos del Tesoro estadounidense.

Dónde comprar los fondos

Las gestoras internacionales no tienen redes de distribución en España, pero sus fondos se pueden comprar en las principales plataformas, como las de Inversis, Tressis, Ahorro Corporación o Renta 4, entre otras.

El **Legg Mason QS Conservative Fund Class** también destina parte de su cartera a invertir en otros fondos. Además de varios fondos de Legg Mason, algunos de los cuales no están registrados para su venta en España, apuesta por el **iShares US Aggregate Bond ETF USD**, un fondo cotizado de bonos estadounidense, o por el **iShares Edge MSCI World Minimum Volatility, también un ETF**, que replica un índice global de cotizadas con volatilidad por debajo de la media.

Con frecuencia, los fondos mixtos flexibles invierten en otros fondos porque es la forma más eficiente que encuentran de tener exposición a un determinado mercado o a ciertos activos. En España, los mixtos por los que apuesta la banca suelen ser fondos de fondos, cuya cesta está compuesta por productos de otras gestoras, sobre todo internacionales. Por su bajo coste, los ETF han ganado peso en sus carteras.

Fondos españoles

El primer fondo español presente en el ránking de los mixtos defensivos más rentables en el último lustro es el **Ábaco Renta Fija Mixta Global**, que sube un 6,2% por año en este periodo. El fondo, gestionado por Pablo González, invierte un 32,3% de su cartera en Bolsa, por lo que la renta fija supone el grueso de su cartera.

Entre otros activos, tiene bonos de la petrolera estadounidense Teekay Corporation, de la compañía automovilística Icahn Enterprises, de la petrolera Grifols o de BBVA Bancomer, la filial mexicana del banco español.

Otro fondo español destacado dentro de la categoría es el **Altair Patrimonio**, que avanza un 5,7% por ejercicio en el último lustro. Destina más de un 84% de su cartera a la renta fija. Según consta en la CNMV; tiene bonos de bancos españoles como Liberbank, CaixaBank o Santander, además de deuda pública. El único valor español en su cartera Gestamp. En su cartera internacional también predomina la deuda bancaria, de bancos como Barclays, JPMorgan, LLoyds o HSBC.

También sobresale el **ING Direct Fondo Naranja Dinámico**, quesube un 4,7% por ejercicio en este periodo. El fondo, gestionado por Amundi Iberia, articula su exposición a la Bolsa a través de derivados. Entre sus diez mayores posiciones hay tres bonos públicos de Italia a distintos vencimientos.

El **Fondo Artac**, gestionado por Santander AM y destinado a clientes de banca privada, se revaloriza un 4,6% al año en este periodo.



De fondos y demás

Marcelo Casadejús
Analista del mercado de fondos

El ahorrar se va a acabar

Como comentaba en esta columna hace unas semanas ya son bastantes los años en los que la oposición al gobierno, sea del color que sea y viceversa, critica su gestión amparado en la precariedad e inestabilidad que rodea a la entelequia de las mal denominadas pensiones públicas. La situación de este tema tan preocupante y necesario a la vez es consecuencia de faltas de planificación y de previsión globales y de los derroches cometidos en el pasado que han propiciado que la llamada "hucha de las pensiones" quede casi a cero después de las retiradas que la actual dirección del país ha realizado.

Ante este estado de interinidad muchos expertos han aportado posibles soluciones que pasan por aplicar modelos existentes en otros países en los que de una manera u otra el ciudadano debe tomar decisiones; de ser un sujeto pasivo se convierte en otro que debe opinar cómo, qué y cuánto hacer con el dinero que aporta hoy para recibir mañana en su jubilación pero en España surge un problema. Seis millones de personas reciben menos del salario mínimo, 2,3 millones alrededor de mil euros al mes y 8,5 millones no pueden dejar debajo del colchón un solo euro. Dicho de otra manera; sólo el 25% de la población activa está en disposición de ahorrar.

Estas realidades se contraponen con las declaraciones del presidente del gobierno que ha manifestado que lo que todos los trabajadores deben hacer es ahorrar y buscar una adecuada rentabilización para su dinero de modo se complemente su salario de jubilación (¡...!). Cuando son muchas las personas que no saben a qué edad podrán jubilarse, no se deberían decir tonterías y alguien debería planear un camino hacia el futuro que por lo menos clarifique la interrogación presente. ¡Ah! Y sigo sin saber quien elige al alcalde.

http://blogs.expansion.com/blogs/web/casadejus.html



Desde mi pantalla

José Antonio Fernández-Hódar

El inversor a corto, cual saltimbanqui por la Bolsa

Tal como está evolucionando la Bolsa española no hay más remedio que incluir entre las profesiones más estresantes la de 'especulata' como cariñosamente se conoce al operador a corto. Ellos prefieren ser llamados 'obreros de la Bolsa'. ¡Tampoco está mal! pero es una profesión muy dura. Sobre todo, en esas fases en las que el mercado está cambiando de arriba a abajo, o como ahora, de abajo a arriba. Y si a las oscilaciones propias de cualquier cambio, que a la postre son una lucha encarnizada entre alcistas y bajistas, le sumamos los tejemanejes de los señores de la guerra, resulta que el "especulata" no puede quitar los ojos de la pantalla; vamos, que no tiene tiempo ni para pecar.

Al no existir en España un tejido industrial fuerte que cotice en Bolsa, a los señores de la guerra no les queda otra alternativa que ir saltando del sector bancario al de gas y electricidad. En la semana que acaba los cambios han sido descarados. Hemos visto días en los que los bancos estaban en la lista de los que más suben y el grupo de los bajistas lo lideraban Gas Natural, Enagás, Iberdrola, Endesa y Red Eléctrica. Al dia siguiente era justo al contrario. Ésta ha sido la tónica de los dos meses anteriores y nos tememos que va a seguir siéndola.

Y aquí tienes al especulador a corto saltando, cual santimbanqui, de un sector al otro para terminar enganchado en ambos. Es muy difícil, lo sabemos por experiencia propia, pero no me negaran que es divertido y, a veces, hasta rentable. Y cuando nos cansemos de hacer el tonto lo mismo caemos en la cuenta de que la especulación a corto nada tiene que ver con el intradía o el intrarrato. Coger una tendencia y seguirla hasta que dé los primeros síntomas de agotamiento es, a la larga, la más rentable de las estrategias.

Tras el varapalo que han sufrido las bolsas en el mes de febrero, la cosa comienza a reconducirse. El mundo está viviendo una especie de calma chicha y se da el entorno más favorable para una vuelta al alza de los mercados bursátiles. En España el tema catalán ya ni cotiza. Es inútil. No tiene solución. El Instituto Cervantes está haciendo filigranas para que el castellano pueda ser estudiado en cualquier lugar del mundo. Eso sí, salvo en Cataluña y Valencia, donde desde que llegó Ribó la deriva es vertiginosa. Pues mire usted, si prefieren que las nuevas generaciones estudien en catalán, valenciano o eusquera, en lugar de hacerlo en la segunda lengua materna más hablada del mundo, ¿sabe qué le digo? Pues que con su pan se lo coman, que de tontos y de tonterías ya vamos bien servidos como para meternos en libros de caballería.

Todos los principales índices se están dando la vuelta y el Ibex puede recuperar en la segunda quincena lo perdido en la primera

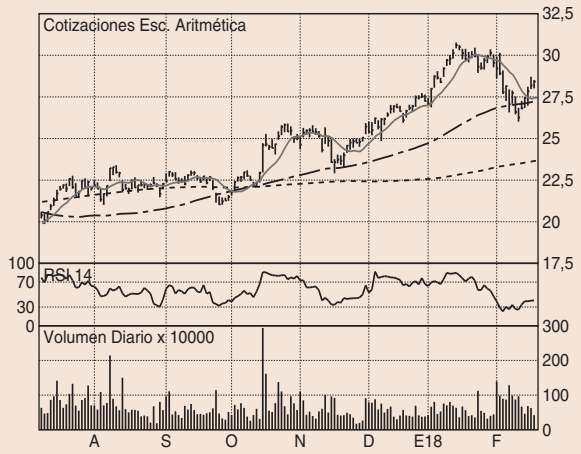
En Bolsa estamos curados de espanto. Los balances cuadrados a martillazos han sido y seguirán siendo una constante, por no hablar de las recomendaciones de algunas firmas de análisis ante las que uno se pregunta, ¿pero vamos a ver, estos tíos son tontos o nos toman por tales? Personalmente creo que lo segundo. Y si el viernes, tras presentar Cellnex Telecom unos resultados que invitan a recoger la cosecha y salir de ahí, le hacen subir en Bolsa más del 4%, entonces es que estamos hablando de contabilidad imaginativa, un tema que un servidor no domina.

Lo que comienza a estar muy claro, al margen de todas estas historias, es que Nueva York se ha dado la vuelta. Que el EuroStoxx 50, París y Fráncfort han iniciado la recuperación y que el Ibex 35 lleva camino de recuperar en la segunda quincena del mes todo lo perdido en la primera, regresando a los 10.500 - 10.600 puntos. Y si nuestro pronóstico se cumple hay que dejar de dar saltos de un valor a otro. Situarse en valores de calidad y estarse quietecitos, que ganaremos en salud y dinero.

Valores destacados del 5-7-17 al 16-2-18

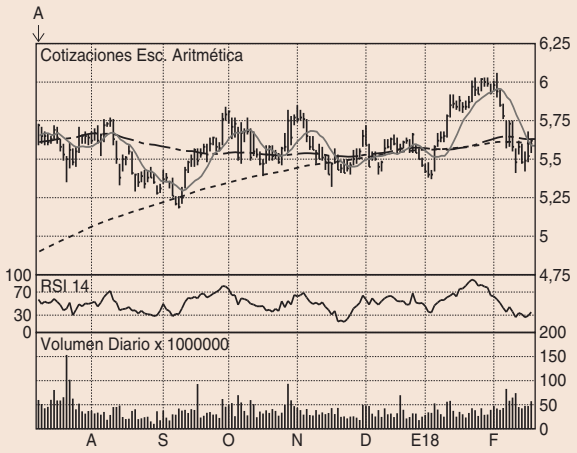
por Carmen Ramos y J.A. Fernández-Hódar

ARCELORMITTAL



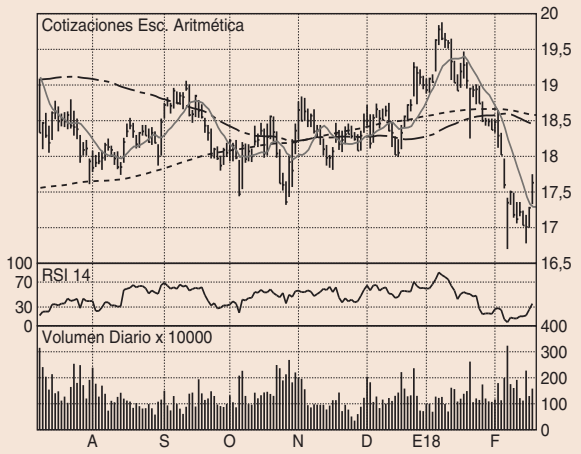
Camino de los 30/35 euros Técnicamente se ha comportado muy bien, ya que bajó a buscar apoyo en una zona comprendida entre un nivel de soporte en 26,5 y la directriz alcista situada en 26 euros. Ha subido en las cinco sesiones hábiles de la semana si bien en la del viernes el volumen se acortó de forma significativa y puede tener algún pequeño recorte antes de seguir subiendo.

BANCO SANTANDER



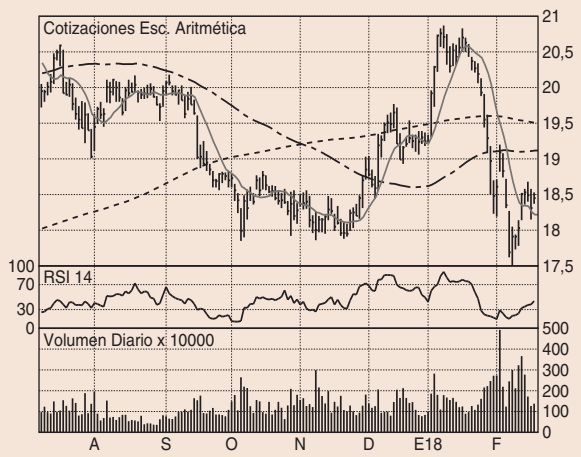
En zona de compra Lleva diez meses oscilando en una banda lateral con base en 5,40 euros y resistencias entre 5,85 y 6,05 euros. La amplitud de la zona de oscilación permite hacer tráding entre la base y el techo de la banda lateral. Ayer cerró a 5,61 euros, ganando el 1,76%, con un volumen muy superior a su media. Está en zona de compra tanto para corto como medio plazo.

FERROVIAL



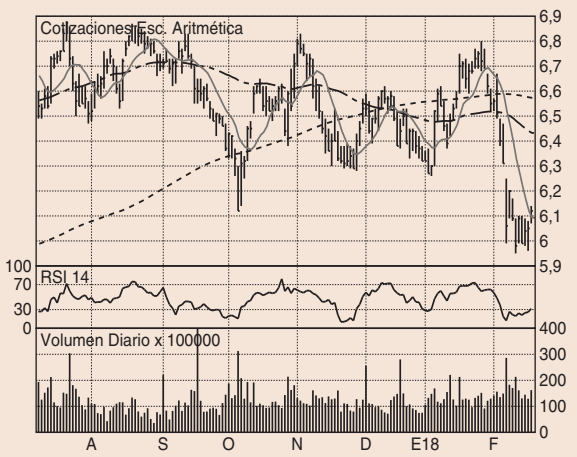
Primera resistencia Tras rebotar desde los 17 euros el viernes superó la primera resistencia situada en 17,5 euros al cerrar a 17,63 euros, ganando el 2,05%, con un volumen muy superior a su media. La próxima semana tendrá que enfrentarse a la cota de los 18 euros, donde la resistencia es formidable. Si la supera, el primer objetivo está en 18,5 euros y el segundo en 19 euros.

GAS NATURAL



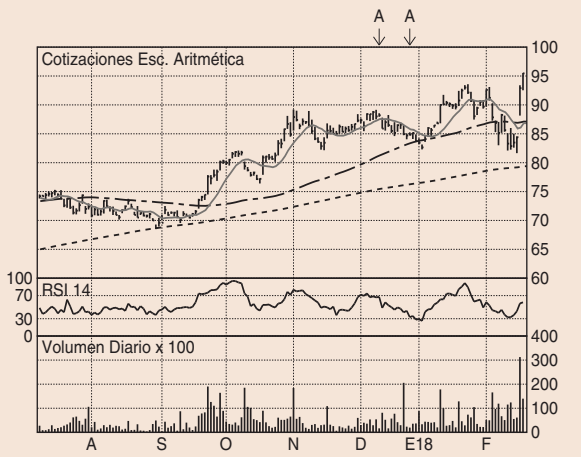
Síntomas de cansancio Se ha comportado muy bien subiendo en la semana desde los 18 hasta intentar, sin éxito, situarse sobre los 18,5 euros. El viernes cerró a 18,44 euros, con un avance del 0,74% y con un notable acortamiento de volumen, lo que evidencia síntomas de cansancio. El valor no está caro (PER 14,2) y tiene una rentabilidad por dividendo del 5,42%. Mantener.

IBERDROLA



Rompe al alza Ha dedicado toda la semana a atacar la cota de los 6,10 euros y el viernes logró romperla al alza con un cierre en 6,12, ganando el 1,26%, con un volumen de 16,22 millones de títulos, cuando su media está en 13,32 millones. El primer objetivo alcista se sitúa en los 6,30 euros, donde la resistencia al alza es muy fuerte. Si la supera, se irá a 6,60/6,65 euros.

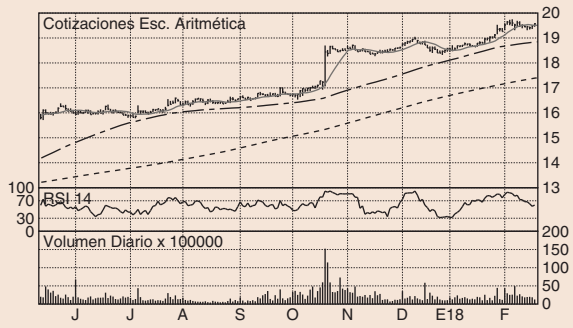
AIRBUS



Nuevo máximo histórico Tras publicar los resultados del ejercicio 2017, en el que ha triplicado el beneficio al ganar 2.873 millones de euros, a pesar de haber provisionado 1.300 millones de euros para atender a posibles reclamaciones por retrasos en la entrega del A400M. Cotiza a PER 18,9, por lo que no tiene agotado su potencial alcista. Es un valor a mantener en cartera.

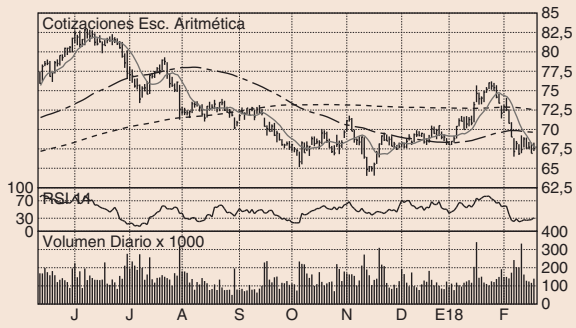
Valores del Ibex 35 del 10-5-17 al 16-2-18

ABERTIS



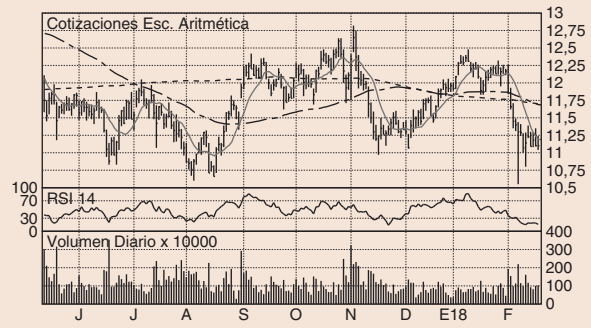
Sigue la lucha entre Atlantia y ACS por salir triunfantes en la opa sobre Abertis. Lo que toca es dejarse querer y esperar.

ACCIONA



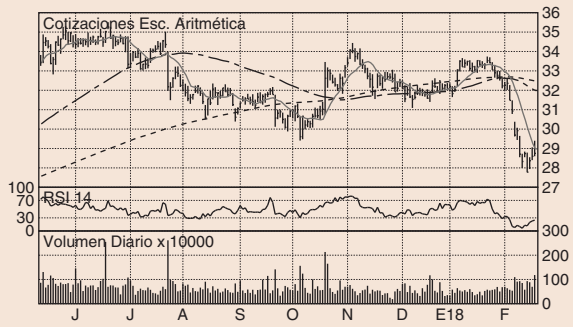
Se mantiene oscilando entre 67 y 69 euros. Esperamos que de ahí salga al alza con objetivo entre 75 y 786 euros. Mantener.

ACERINOX



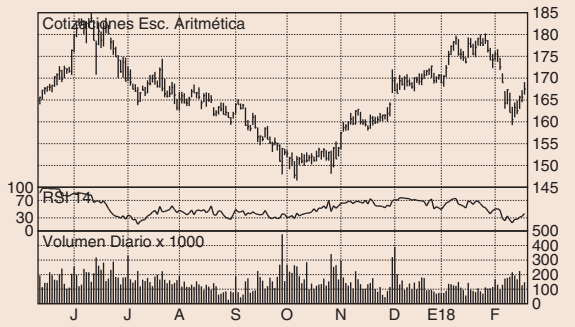
El aspecto técnico es muy débil y la media móvil exponencial de 10 sesiones mantiene la señal de venta. Aplazar compras.

ACS



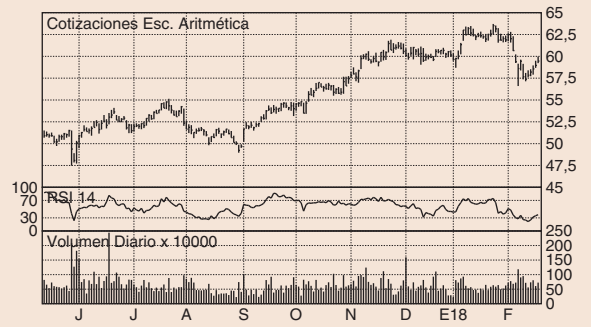
Tiene todo el aspecto de querer dibujar una vuelta en 'V' para recuperar lo perdido en la primera quincena del mes. Vigilar.

AENA



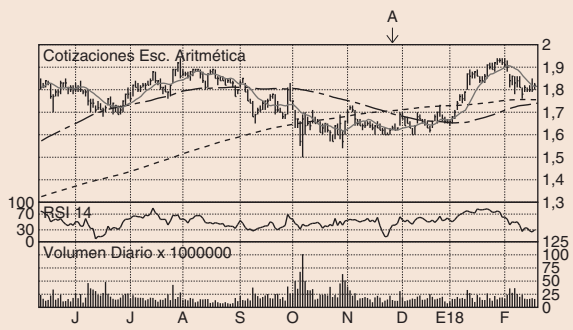
Es otro de los protagonistas de la semana con subidas en cuatro de las cinco sesiones. Resistencia en 170 y objetivo en 175.

AMADEUS



Gana altura con pies de plomo y ha cerrado con ganancias en todas las sesiones de esta semana. Primera resistencia en 62.

BANCO SABADELL



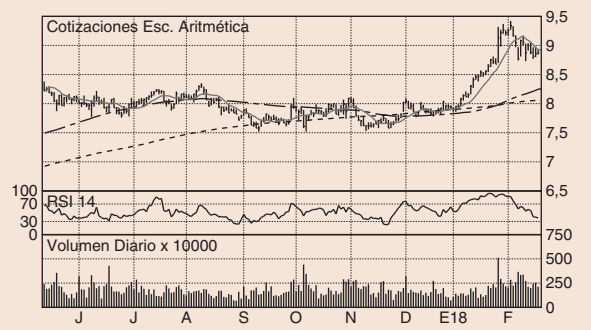
Sube sin fuerza y con acortamiento del volumen. Esperamos que se vaya animando. Mantener, salvo que pierda los 1,78.

BANKIA



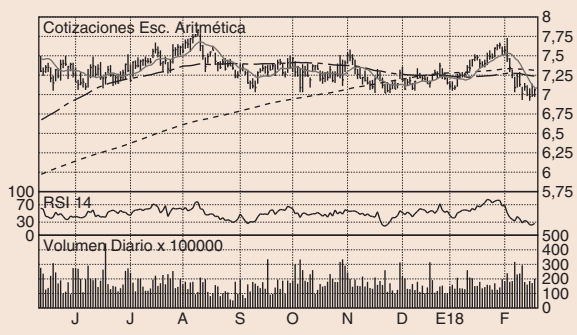
Está girando al alza pero le falta volumen para enfrentarse con posibilidad de éxito a la zona entre 3,95 y 4 euros. Vigilar.

BANKINTER



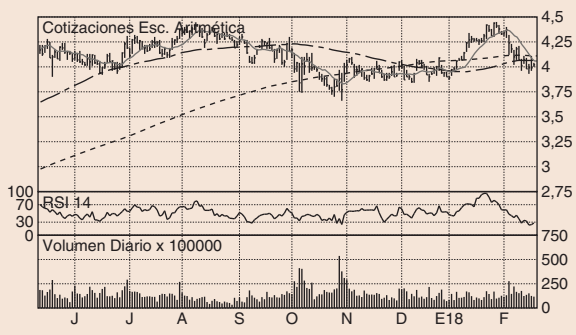
Se ha alejado en exceso de su directriz alcista y corre el riesgo de continuar bajando para buscar apoyo en 8,50 euros.

BBVA



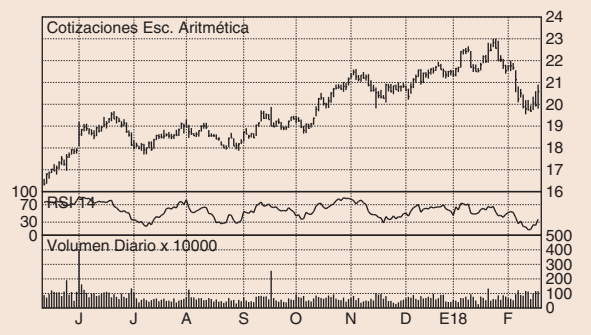
Está consolidando entre 7 y 7,10. Dado que el oscilador ya está vuelto al alza, se puede comprar cuando supere los 7,10.

CAIXABANK



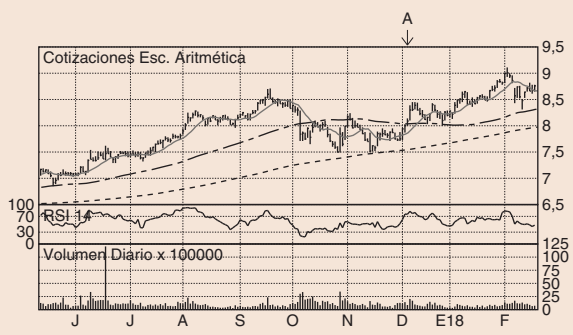
Ha detenido la caída sin necesidad de buscar apoyo en 3,85 euros. Se puede comprar en cuanto consolide sobre 4 euros.

CELLNEX TELECOM



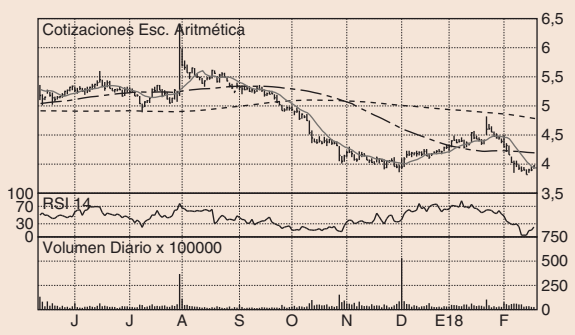
El viernes se situó a la cabeza del Ibex, pero no es fiable. Los resultados no han sido buenos y está muy endeudado. No tocar.

COLONIAL



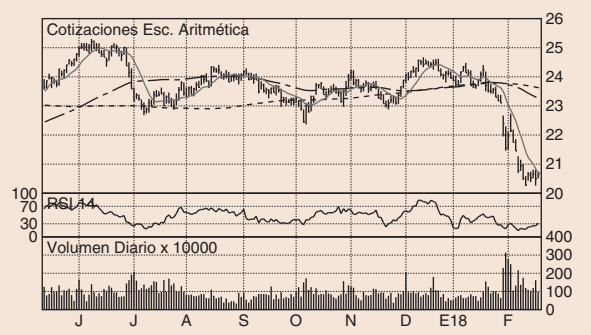
Cotiza a 30,8 veces beneficios, un PER muy alto. Por técnico, la tendencia es alcista. Mantener mientras respete la directriz.

DIA



Termina la semana con tres sesiones alcistas. Aplazar compras hasta que supere, con volumen, los 4,10 euros.

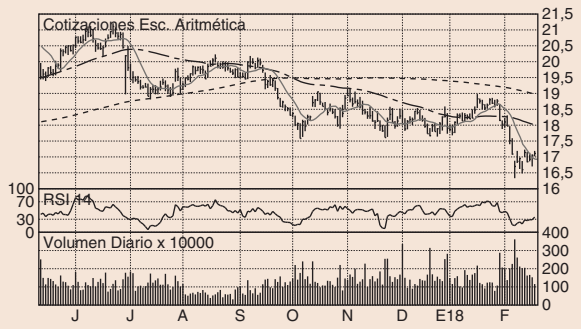
ENAGÁS



No se atreve a girar al alza pero, de momento, ha detenido la caída y consolida sobre 20,5. Comprar cuando supere los 21.

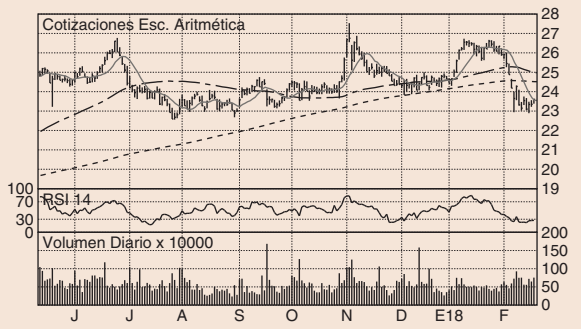
Valores del Ibex 35 del 10-5-17 al 16-2-18

ENDESA



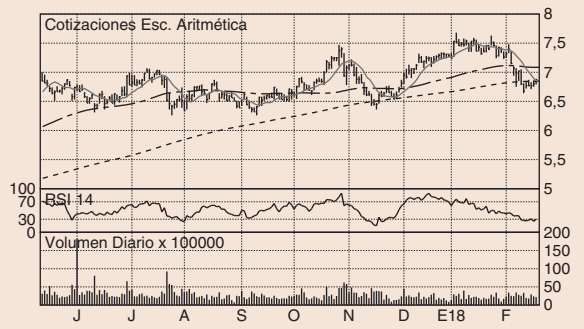
En torno a los 16,5 euros comenzó a presionar el dinero y ha recuperado los 17, esperamos que no tarde en situarse sobre 17,6.

GRIFOLS



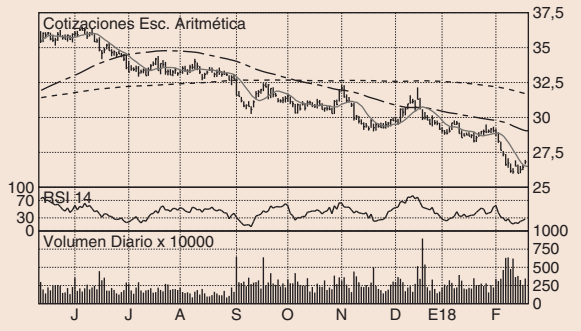
El soporte de los 23 euros funcionó y, desde ahí, está girando al alza. El siguiente paso será consolidar los 23,8 euros.

IAG



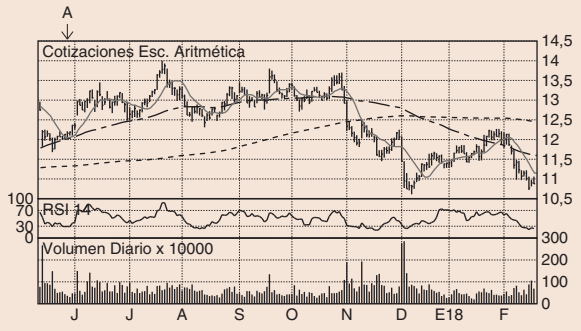
Los 6,7 euros, que en su momento funcionaron de resistencia, se han convertido en soporte y esperamos que siga al alza.

INDITEX



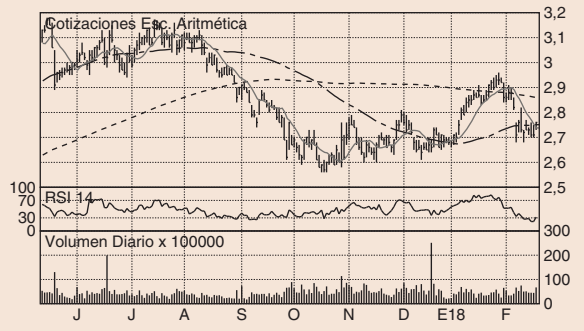
No esperábamos que bajara hasta los 26 euros, ha girado al alza en esta cota y puede encaminarse a 28,5 con paso firme.

INDRA



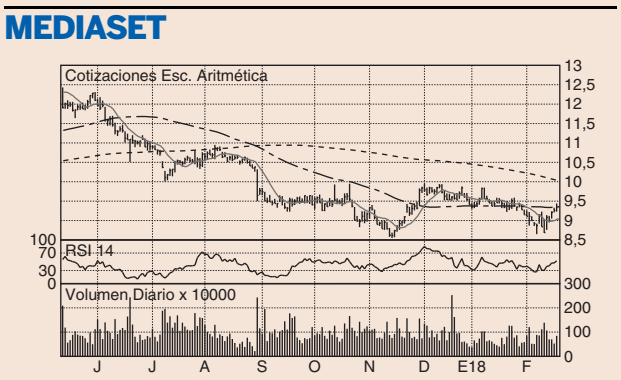
Como esperábamos ha bajado a buscar apoyo a 10,7 euros, se aferrará a esta cota, pero aún no podemos hablar de giro al alza.

MAPFRE



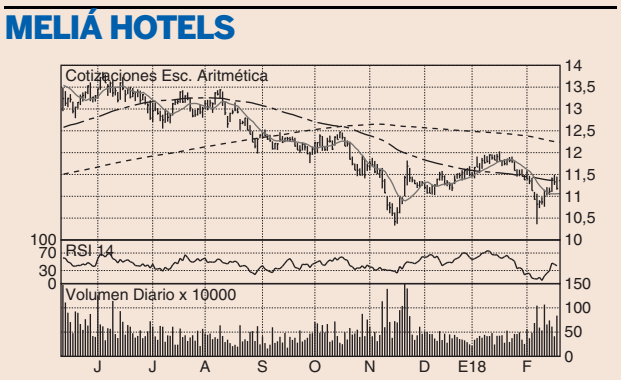
Ha buscado apoyo en su incipiente directriz alcista, situada en torno a los 2,7 euros. Esperamos que se ciña a ella.

MEDIASET



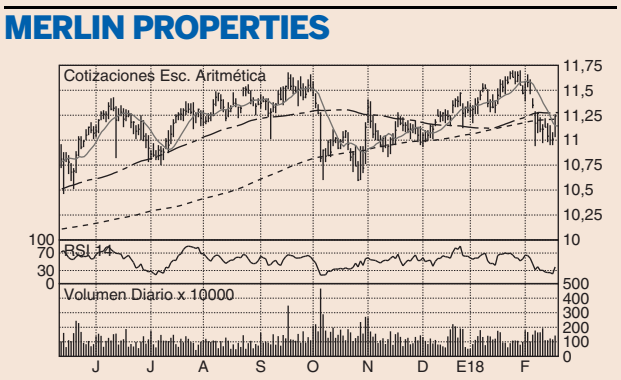
Ha girado al alza con fuerza y recuperado el soporte de los 9,25 euros. Debe consolidar esta cota y encaminarse hacia los 9,65.

MELIÁ HOTELS



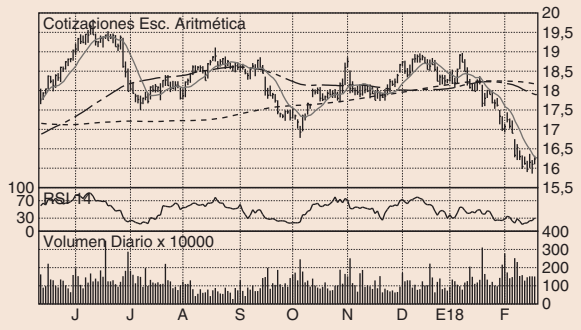
Cierra la semana sin recortes, cuando esperábamos que recuperara los 11,4 euros. Sería peligroso que perdiese los 10,8.

MERLIN PROPERTIES



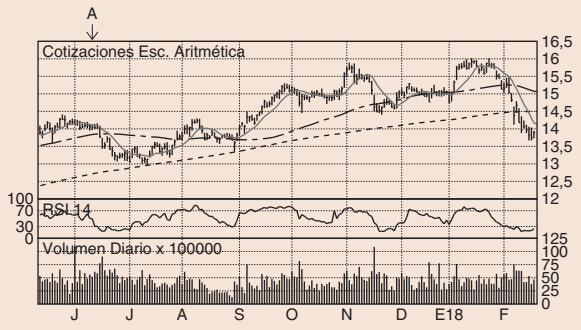
Ha rebotado desde los 11 euros y cierra la semana recuperando el soporte de los 11,24 euros, esperamos que lo consolide.

RED ELÉCTRICA



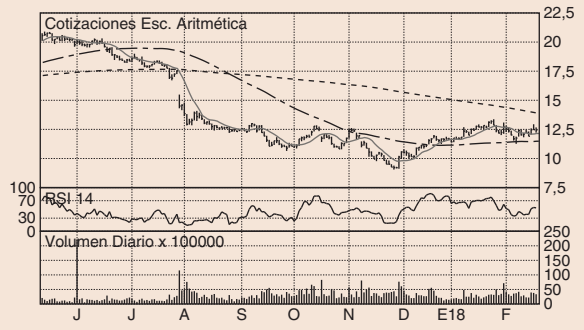
La presión del papel ha cedido, pero parece prematuro hablar de un giro al alza. Aplazar compras hasta verlo sobre 16,3.

REPSOL



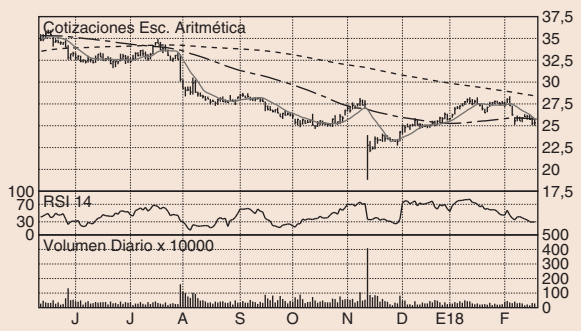
El papel ha continuado presionando y salda la semana con recortes. Esperamos que gire al alza, pero aplazar compras.

SIEMENS GAMESA



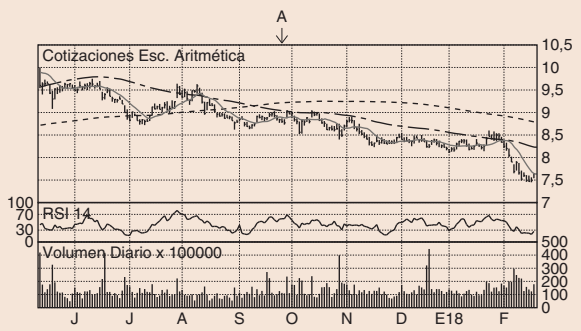
Se lo está pensando. No vemos riesgo en tanto no pierda los 12,2 euros, pero aplazaríamos compras hasta verlo sobre 13.

TÉCNICAS REUNIDAS



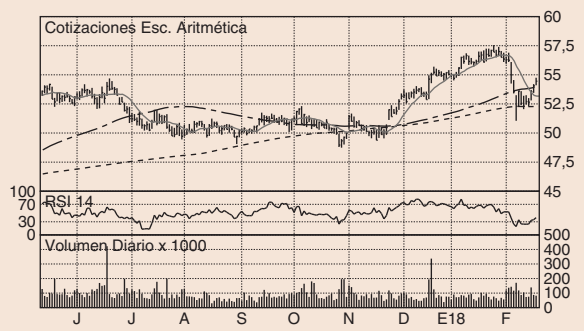
Intenta girar al alza, pero da muestras de cansancio y no descartamos nuevos recortes. Puede buscar apoyo en 24,5 euros.

TELEFÓNICA



En la cota de los 7,5 euros ha dejado de presionar el papel e intenta girar al alza. Esperamos que se encamine hacia los 8,2.

VISCOFAN



En torno a los 52,3 euros hizo un soporte y en las últimas tres jornadas ha subido con fuerza. Primer objetivo en 55 euros.



De compras por la Bolsa

Carmen Ramos

La cordura, el activo más rentable

Cuando la pasada semana veíamos a los índices bursátiles caer a plomo y desde distintos frentes nos hablaban de que el índice del miedo, basándose en la volatilidad, anunciaba caídas superiores al 20% de las bolsas, se nos ponían los pelos como escarpias. Poco a poco nos hemos ido enterando de que la apuesta de los ETF por un repunte de la volatilidad o por una caída de la misma han estado detrás de los vaivenes. La historia de siempre, la especulación que manipula despiadadamente los mercados.

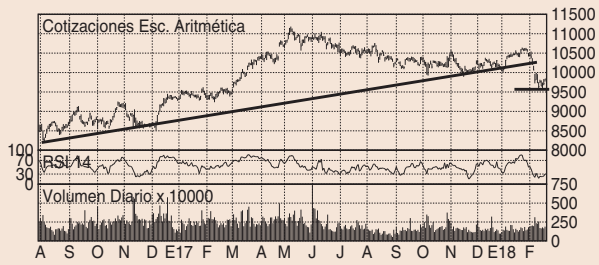
El dinero es miedoso y fácil de asustar. En esta ocasión el lobo venía disfrazado de inflación. El IPC de enero en EEUU era el dato clave. Se dio a conocer el miércoles, a las 14,30 horas, y dado que se situó dos décimas por encima de lo previsto, alcanzó el 0,5% frente al 0,3% estimado, los índices bursátiles cayeron en vertical. Eso sí, en poco más de una hora se recuperó la caída, ya que el resto de datos económicos no muestra riesgo de inflación, sólo una recuperación de la economía estadounidense. Hemos pasado muchos trimestres esperando que los precios comiencen a subir, como síntoma de salud económica, que permita elevar los tipos hasta niveles acordes a una política monetaria robusta.

El pánico de la pasada semana era un simple ajuste técnico, ya que los índices estadounidenses se habían alejado en exceso de sus directrices alcistas, subiendo en vertical. Bajaron hasta buscar apoyo en las mismas y han rebotado al alza.

Las bolsas europeas van a rebufo de Wall Street. Los principales índices bursátiles no se habían alejado de sus directrices y no hay ni la mínima señal de inflación, pero nos sumamos a los recortes.

Eso sí, esta semana, ha tocado cerrar posiciones cortas y girar al alza y todas las bolsas lo han hecho. El inversor debe mantenerse al margen de estos vaivenes y hacer oídos sordos a la especulación. Invertir en valores sólidos con solvencia y que muestren buen aspecto. En este sentido, **Telefónica** ha mejorado; por su parte, **Iberdrola** ha saltado al alza e **IAG** está girando al alza con buenas maneras.

IBEX 35

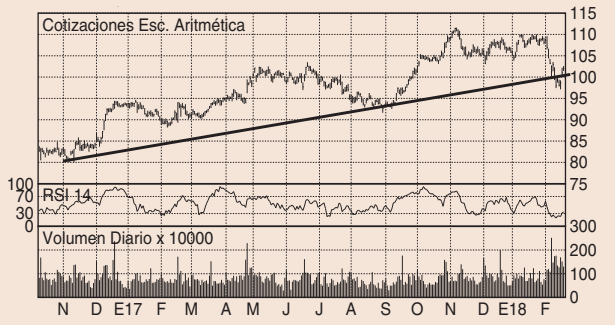


El Ibex 35 gira al alza y salda la semana con un avance del 2%, para situarse en los 9.832 puntos

Valores internacionales

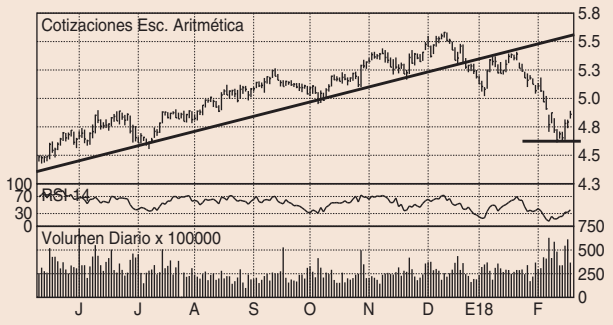
elaborado por Carmen Ramos

AIR LIQUIDE



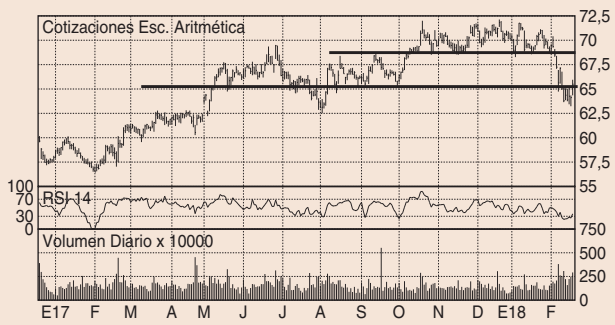
En 2017, la compañía gala de gases industriales y para la salud integró los resultados de Airgas, cuya compra efectuó en 2016. La cifra de negocio creció un 12,2%, hasta los 20.000 millones de euros, y el resultado neto alcanzó los 2.200 millones, un 19,3% más. Espera que en 2018 los resultados suban en la misma proporción. El valor ha recuperado los 100 euros y su directriz alcista y esperamos que se ciña a ella y gane altura.

ENEL



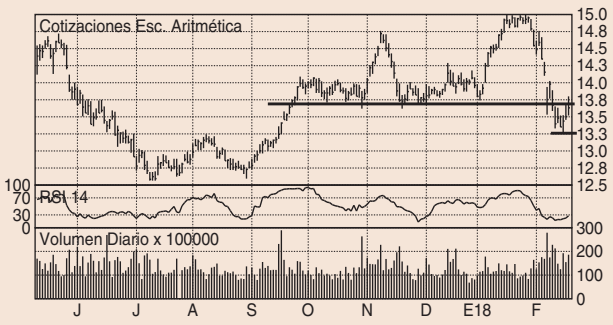
La energética italiana cerró 2017 con unos ingresos de 74.700 millones de euros, un 5,8% más, y el Ebitda alcanzó los 15.600 millones de euros, un 2,6% más. Unos resultados buenos para un mal año climatológico, que le han llevado a estimar que en 2018 el ebitda alcanzará los 16.200 millones y el beneficio neto se situará en torno a 4.100 millones. El soporte de los 4,65 ha funcionado y, desde ahí, puede encaminarse hacia los 5,5.

DANONE



El pasado año el grupo galo obtuvo un beneficio neto de 2.453 millones de euros, un 42,6% más que un año antes. Un resultado que fue posible por la integración de Whitewave y el impacto positivo de 285 millones por la revisión de saldos de créditos fiscales en EEUU. El resultado operativo creció un 17,2%.
El mercado ha acogido bien las cuentas, de manera que esperamos que consolide los 65 euros y se dirija hacia los 68,5.

ENI



En el último trimestre de 2017, la petrolera italiana ha obtenido un beneficio neto de 980 millones de euros, más del doble que un año antes, y por encima de los 570 millones esperados. Un resultado que le permite confirmar que el beneficio por acción en el conjunto del año fue de 0,8 euros y confiar en unas excelentes perspectivas. El valor ha girado al alza en los 13,3 y dará señal de compra cuando consolide sobre los 13,75 euros.

Ganadores y perdedores

LOS QUE MÁS SUBEN

Valor	Último cambio (en euros)	Variación semanal (en %)	Variación semanal (en euros)	Volumen efectivo (en euros)
Vértice 360	**0,024**	34,83	0,006	11.779.628
Audax Renovables	**0,618**	17,94	0,094	1.570.336
Masmovil	**112,600**	17,54	16,800	36.394.031
GAM	**2,130**	17,03	0,310	1.872.927
Nyesa	**0,056**	16,91	0,008	5.381.358
Renta Corp.	**3,530**	16,12	0,490	2.009.007
Inmobiliaria Del Sur	**14,000**	15,70	1,900	995.374
Airbus SE	**95,450**	14,59	12,150	6.202.853
Solaria	**2,545**	10,65	0,245	17.038.174
Gestamp	**6,725**	10,25	0,625	28.880.268

LOS MÁS ACTIVOS EN TÍTULOS

Valor	Volumen en títulos	% sobre el capital
Vértice 360	511.475.645	151,53
Abengoa B	509.738.545	2,96
B. Santander	239.910.796	1,49
Nyesa	105.017.341	64,69
BBVA	89.775.133	1,35
B. Sabadell	82.050.514	0,00
Iberdrola	72.765.563	1,13
Telefónica	72.516.527	1,40
CaixaBank	65.295.884	1,09
Urbas Gr.Financiero	41.122.225	1,44

LAS MAYORES APLICACIONES

Valor	Volumen efectivo (en miles de euros)	N.º títulos	% sobre capital
BBVA	**10.203,65**	1.450.000	0,31%
ACS	**10.068,71**	352.176	6,40%
Telefónica	**9.604,99**	1.280.000	0,18%
B. Santander	**8.261,55**	1.500.000	0,10%
GAS Natural	**2.887,07**	160.000	0,29%
GAS Natural	**2.452,39**	136.055	0,25%
GAS Natural	**2.389,05**	129.068	0,24%
Aena	**2.046,48**	12.532	0,14%
B. Sabadell	**1.921,96**	1.045.000	0,00%
Siemens Gamesa	**1.669,52**	134.905	1,44%

LOS QUE MÁS BAJAN

Valor	Último cambio (en euros)	Variación semanal (en %)	Variación semanal (en euros)	Volumen efectivo (en euros)
Duro Felguera	**0,340**	9,09	0,034	404.345
Reno de Medici	**0,686**	7,05	0,052	745.619
Prisa	**1,780**	4,81	0,090	1.761.606
Parques Reunidos	**13,560**	3,42	0,480	1.333.374
Montebalito	**2,260**	3,00	0,070	216.904
Aedas Homes	**29,500**	2,64	0,800	3.290.101
Borges Agri	**5,600**	2,61	0,150	71.660
Técnicas Reunidas	**25,330**	2,24	0,580	29.414.389
Indra	**10,880**	1,72	0,190	40.529.153
Urbas Gr.Financiero	**0,012**	1,68	—	482.622

LOS MÁS ACTIVOS EN EFECTIVO

Valor	Volumen en efectivo (en euros)	% sobre volumen (mercado continuo)
B. Santander	1.330.686.706,37	14,11
BBVA	631.218.957,36	6,69
Telefónica	547.175.418,27	5,80
Inditex	444.708.317,41	4,72
Iberdrola	440.628.013,96	4,67
Repsol	304.187.850,01	3,23
CaixaBank	255.251.269,20	2,71
Gas Natural	199.328.736,40	2,11
Siemens Gamesa	192.923.954,99	2,05
Amadeus	192.232.746,64	2,04

Expansión & EMPLEO
17 FEBRERO 2018
www.expansion.com/empleo • www.expansionyempleo.com



TENDENCIAS Más allá de su utilidad (parece ser que aún es una herramienta eficaz en la búsqueda de trabajo), los expertos discrepan acerca de cuáles son las mejores estrategias, formatos, estilos y usos para hacer que la vida laboral sea un instrumento definitivo para llamar la atención de los reclutadores. Eso es difícil, pero posible. Aquí van algunas indicaciones para tener éxito. **Por Tino Fernández**

Haga de su currículo el mejor argumento para contratarle

En plena fiebre por los currículos originales y un tanto especiales, Philippe Dubost, un *web productor manager* francés, decidió prescindir del CV para buscar trabajo y así creó una página en Internet dedicada a su candidatura, inspirada en el portal de Amazon.

Por aquel tiempo, hace menos de un lustro, un joven Jack Moore quiso cumplir su sueño de trabajar como guionista en una cadena de televisión empleando cualquier estrategia que no fuera enviar un currículo. Creó *Modern Seinfeld Twitter*, desde donde tuiteaba las historias que los protagonistas de la serie *Seinfeld* estarían haciendo en el mundo de hoy, y esto le proporcionó un trabajo en el mundo de la televisión.

Aquella obsesión por resultar diferente tenía entonces mucho que ver con la recomendación de usar nuevas estrategias de búsqueda alejadas de lo tradicional. Se servía en bandeja el debate acerca de si el currículo (incluso de la entrevista de trabajo) es una herramienta eficaz para dar con el candidato ideal para un puesto. Y todo esto influía (y sigue influyendo) en la manera en que las personas buscan trabajo y afrontan los procesos de selección.

> El currículo seguirá siendo válido si va acompañado de ciertas estrategias de 'diferenciación'

Lo que resulta fundamental es ver nuestro currículo como algo que tiene que ver con lo que buscan las empresas, y como una herramienta que logre diferenciarnos del resto de candidatos.

Lo cierto es que ese documento sigue siendo válido. Continúa siendo una herramienta potente de trabajo para los reclutadores, aunque ahora éstos seleccionan por canales como LinkedIn, Facebook o Twitter, lo que transforma la difusión de la oferta, sin que se pierda la valoración de la trayectoria profesional y de las referencias, con un contenido que sigue siendo relevante.

Pero el CV será cada vez menos útil si no va acompañado de ciertas estrategias de diferenciación. Si se concibe de una manera tradicional resulta muy difícil de actualizar y no ofrece apenas posibilidades de diferenciarse. La obligación de reinventarse profesionalmente y la necesidad de distinguirse del resto de candidatos pueden provocar que el CV quede relegado.

Stefanie Stanislawski, *head of talent & digital strategy* de Catenon, ex-

SIGUE EN PÁGINA 2 >



EN PORTADA

< VIENE DE PÁGINA 1

plica que "el currículo se ha convertido en algo sumamente rígido y estático que no tiene la velocidad con la que hoy se adquieren nuevas habilidades. Tampoco demuestra los aspectos más *soft* de la personalidad, como la capacidad para trabajar en equipo o el nivel de comunicación de un candidato".

Stanislawski pronostica que "en un futuro cercano veremos otras opciones, como los currículos visuales o abiertos y las presentaciones en vídeo. La idea es que se pueda estipular no solamente la educación formal, también la informal, los proyectos oficiales y extracurriculares, la personalidad de cada uno y otras características que nos hacen únicos como candidatos".

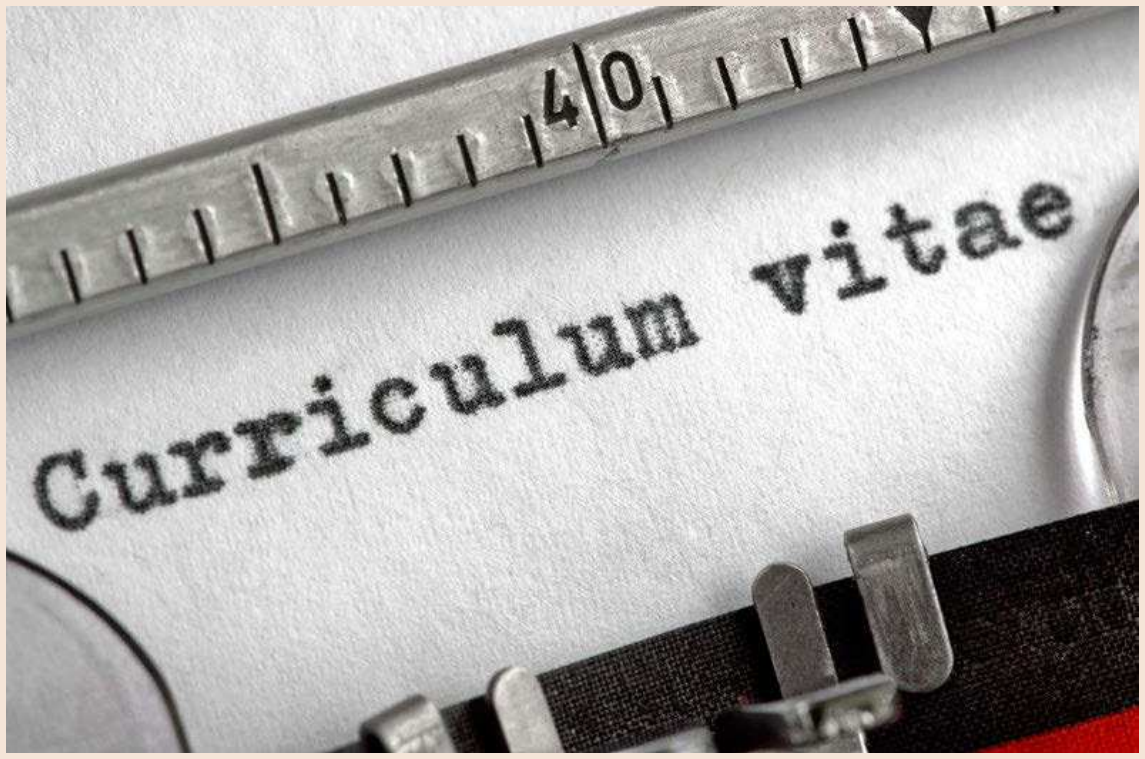
Así las cosas, lo primero que hace falta es dedicación previa, antes de diseñar y enviar el currículo: es necesario conocerse uno mismo; saber lo que uno quiere y lo que la empresa necesita; dominar las nuevas tendencias del mercado laboral; estar seguro de que las capacidades profesionales con las que se cuenta son las adecuadas; y tener una gran habilidad para sintetizar y comprender los valores de la compañía a la que se aspira.

En este sentido Paula Vecino, directora de servicio de Adecco Outsourcing, cree que "conviene ser muy específico y ofrecer datos concretos que sean de utilidad para el reclutador, explicando los logros que nos diferencian de los demás candidatos. El CV debe ser atractivo, y ha de incluir valor añadido, con referencias a las fortalezas, especialidades y logros. La primera impresión es la que cuenta... Y esa es la de nuestro historial cuando lo lee un reclutador. Además, es necesario saber que en una primera lectura se puede reconocer toda la información que se busca acerca de un candidato".

Vecino apunta que "el 63% de los reclutadores valora que el currículo se elabore teniendo en cuenta el puesto al que se opta. La adecuación al puesto, pero no a cada empresa. Nuestros básicos no se deben modificar, pero hay que destacar las fortalezas adecuadas a la posición a la que se opta".

También sugiere "explicar por qué se opta a un puesto, porque eso demuestra un interés por la posición que nos hace destacar sobre el resto. Además, las habilidades competenciales deben aparecer destacadas lo más pronto posible en el currículo".

A esto se añaden otras recomendaciones que hacen del currículo una herramienta eficaz: conviene explicar cómo nos vamos a anticipar a las demandas del mercado y cómo conseguiremos los recursos necesarios para lograr esa anticipación. Y resulta determinante el hecho de que cada uno se considere como un producto al que hay que poner precio, nombre y envase, sabiendo qué bondades es posible destacar.



Dreamstime

En la elaboración de un currículo conviene ser muy específico y ofrecer datos concretos que sean útiles para el reclutador.

Se valora asimismo el que el currículo incluya enlaces a los perfiles de redes sociales o a otros contenidos valorables. Además, los expertos recomiendan calcular los riesgos que implica incluir información de contacto no profesional. Hay quien sugiere prudencia al dar pistas sobre la actividad en redes sociales. Cada vez más reclutadores utilizan estas redes para comprobar los datos que un candidato facilita.

Vecino también recuerda que "los reclutadores dedican unos 20 o 30 segundos a nuestra historia laboral", lo que lleva a pensar en la necesidad de dominar un *elevator pitch* personal (discurso del ascensor) para hacerse visible y captar la atención en el menor tiempo posible.

La mala noticia es que los 20 o 30 segundos podrían reducirse aún mucho más, de manera que el CV debería convertirse en un arma capaz de transmitir todos nuestros encantos y de destacar nuestras capacidades.

Una investigación de The Ladders, que realiza una especie de *eyetracking* sobre lo que los reclutadores analizan preferentemente en un currículo concluye que el 80% de la atención de

El 80% de la atención de los reclutadores se centra en cuestiones como el nombre del candidato

El currículo seguirá siendo válido si va acompañado de ciertas estrategias de diferenciación

éstos se centra en cuestiones como el nombre del candidato, el puesto actual y el previo en una determinada compañía, las fechas de entrada y salida en su anterior trabajo, las fechas de entrada y salida (si es el caso) en el actual; y su formación.

Otra cuestión determinante es qué influencia tiene para el candidato saber quién es quién en el proceso de selección. Tener muy claro qué hace cada uno, qué busca y para quién trabaja puede influir en la eficacia del proceso.

Suele decirse que "los reclutadores no son sus amigos". Tampoco son enemigos, pero conviene saber dónde está cada uno en el proceso de selección. Esto ayudará a que el currículo gane en eficacia.

Debe saber que el reclutador siempre tiene en cuenta lo que es mejor para su cliente. Lo que el candidato debe hacer es demostrar sus capacidades y transmitir que se trata de la persona correcta para el puesto. El seleccionador tiene como cliente a la empresa, y su misión es buscar al candidato perfecto que satisfaga las necesidades del cliente.

Rafael Osuna, *manager* de Randstad Proffessionals en Levante, discrepa acerca de si tiene sentido que el candidato sepa demasiado acerca del reclutador: "El currículo es un formato universal. Es la marca que nos puede diferenciar. Saber demasiado sobre el reclutador puede inducir a tener varias versiones del CV. El seleccionador va a indagar y descubrirá finalmente cómo somos".

En todo caso, Stefanie Stanislawski resume algunos aspectos que un reclutador busca en un currículo. Entre ellos señala la información clara, certera y ordenada. Que el CV sea fácil de leer, y que se haga uso de un lenguaje correcto.

También sugiere incluir información acerca de la educación oficial y de cursos adicionales; puestos anteriores, responsabilidades asociadas y, sobre todo, los logros en cada caso, incluyendo datos financieros o indicadores duros. Y sin olvidar la definición de habilidades clave asociadas a ese puesto, tanto personales como profesionales.

Cada vez más mentiras... inútiles

A finales del año pasado, el estudio HireRight's 2017 Employment Screening Benchmark Report aseguraba que un 85% de los candidatos suele mentir en el currículo. Hace un lustro ese porcentaje se cifraba en el 66%. La cuestión es que los filtros y controles que establecen los reclutadores hacen que falsear la experiencia, habilidades, aptitudes y la vida personal resulte poco eficaz e insensato.

- A pesar de la inutilidad de las mentiras, hay quien sigue falseando su vida laboral. Entre quienes optan a trabajos menos cualificados, la manipulación del CV se refiere sobre todo a experiencias que no se han realizado. Los candidatos más cualificados falsean funciones y responsabilidades.

- El engaño acerca del conocimiento y dominio de idiomas es una exageración típica. De poco sirve, pues estos conocimientos se suelen verificar con pruebas de nivel.

- También es común ocultar experiencias negativas, periodos de inactividad o trabajos efímeros. Lo que se suele hacer en estos casos es adaptar la propia vida laboral a lo que se supone que quiere escuchar el interlocutor. También se inflan los conocimientos, o se desinflan las retribuciones y las responsabilidades. Sobre todo en tiempos de crisis las mentiras se refieren a rebajar la trayectoria profesional.

- Hoy se debe tener en cuenta que el 70% de los reclutadores usa las redes sociales para comprobar la veracidad de lo que afirman los candidatos en sus currículos. Esto es un filtro antes de llegar a la entrevista de trabajo. Pero ésta es además otro potente filtro para detectar falsedades en la vida laboral. Así, si ha sido despedido de su anterior trabajo y omite ese detalle en sus referencias, tendrá que tratar de ese asunto durante la entrevista.

- Un estudio de CareerBuilder sostiene que los reclutadores tratan de detectar información sobre la cualificación para el puesto (61%); la vida y actividad online del aspirante (50%); o lo que otros dicen sobre el candidato (37%).

LEYES BÁSICAS DEL CV

- Hoy el currículo es necesario pero no suficiente para conseguir un puesto.

- La simple lectura de la vida laboral ya no permite saber al reclutador con qué tipo de profesional se encuentra. Se tiene cada vez más en cuenta el peso de la personalidad y de los valores del candidato para valorar cómo encaja en la cultura de la compañía que le ofrece el puesto.

- El CV típico está basado en la experiencia y en la capacitación técnica, pero no dice a qué se ha enfrentado la persona y cómo es en realidad.

- A los ojos de los reclutadores, los éxitos pasados resultan cada vez más irrelevantes, sobre todo si éstos se venden de una 'forma tradicional'. Casi nadie puede asegurar que los triunfos laborales se repitan sistemáticamente en otra organización.

- Reid Hoffman, fundador de LinkedIn, asegura que "en un mundo interconectado nunca más podremos controlar nuestro currículo". Se trata de ver cómo pilotaremos nuestra empleabilidad. Por su parte Guillem Recolons, socio de Soymimarca, recuerda que "los puestos que antes tardaban en cubrirse seis meses ahora se cubren en 2 o 3 semanas gracias a Internet. Un candidato con un blog personal puede ofrecer más datos de personalidad que cien currículos. Controlar nuestra empleabilidad significa tomar las riendas y procurar que el ruido externo no silencie la propuesta de valor profesional. Hay que diseñar una buena estrategia y necesitamos un sistema de control que nos obligue a reflexionar antes de publicar cualquier cosa en las redes".

- Las ofertas de empleo de siempre ya no existen. Hay una nueva manera de reclutar que demuestra una capacidad para sintetizar y comprender los valores de la compañía y que se transmiten a quien los pueda entender. La estrategia respecto del CV tendrá que ser diferente, porque se acabaron los anuncios de trabajo tradicionales.

- Resulta determinante saber a qué puertas se ha de llamar. Los expertos creen que no es recomendable 'disparar a discreción' y enviar el currículo a cualquier compañía. Se debe elegir bien a qué puestos quiere postularse. Si se inscribe en ofertas distintas mostrará falta de criterio y de coherencia.

VIDA LABORAL

Por qué ser adicto a la alabanza le hará aborrecer su empleo

Buscar el elogio y trabajar para impresionar a otras personas o para sentirnos halagados nos lleva a la frustración y a olvidar las motivaciones que realmente nos dan la felicidad en nuestra actividad diaria. **Por Tino Fernández**

Los jefes (malos), los compañeros de trabajo (tóxicos), un sueldo bajo, o incluso la imposibilidad de tener vida personal fuera de la oficina, suelen ser los motivos por los que los profesionales tienden a aborrecer su trabajo y buscan la satisfacción laboral en otra empresa o en una actividad diferente.

Pero éstos no son los únicos factores negativos que provocan rechazo y frustración. J.T. O'Donnell, fundadora y CEO de *WorkItDaily.com* –un portal que ayuda a los profesionales a resolver sus problemas de carrera–, se jacta de haber estudiado el comportamiento profesional y la vida laboral de miles de personas durante 15 años, analizando la desconexión que sienten con sus trabajos. Y tras ese análisis de los desafíos profesionales, asegura que una de las principales razones de la insatisfacción laboral es... la adicción a las alabanzas.

O'Donnell recuerda que más del 70% de los trabajadores dice sentirse insatisfecho con su elección de carrera y asegura que "encontrar un camino profesional que nos haga felices y nos lleve al éxito no es fácil, porque nadie nos enseña esto en la escuela". La experta se lamenta de que terminemos haciendo elecciones de carrera "para impresionar a otras personas o para sentir la prisa fugaz de la validación. En ese proceso perdemos de vista lo que nos hace verdaderamente felices, y cuanto más tratamos de impresionar, más frustrados nos sentimos".

Hay una buena noticia: si somos capaces de liberarnos de este mal hábito, finalmente podremos concentrarnos en encontrar nuestra motivación intrínseca para el trabajo, la actividad que nos hace sentirnos felices y comprometidos.

Las recompensas intrínsecas son las que nos damos a nosotros mismos, del tipo "siento que estoy aprendiendo"; "formo parte de un grupo exclusivo"; "soy útil en la organización, y me siento reconocido".

Pilar Jericó, presidenta de Be-Up, explica que "la alabanza pide el reconocimiento del exterior, y eso hace que quien busca ese elogio no disfrute del trabajo que hace, porque está más pendiente de la mirada de fuera. La alabanza lleva consigo un gran estrés. Quien la busca se quema en su actividad porque no saborea lo que hace y acaba vaciándose por dentro. Es una especie de círculo vicioso".

Jericó añade que "en el deseo de ese reconocimiento que no llena a largo plazo hay que plantearse hasta qué punto se están buscando alabanzas mayores: al final no nos vale el elogio de nuestro jefe y buscaremos el del jefe de nuestro jefe, o el de las redes sociales. La alabanza pequeña no satisface. Se trata de una maquinaria voraz que nunca termina y que nos lleva a un nivel de tensión y de exigencia interior que nos acaba quemando. Es la punta del iceberg de algo que resulta muy erosionante: trabajamos para agradar a otros y no a nosotros mismos.



Dreamstime

Elogio y halago no son lo mismo. El segundo suele ser interesado e implica cierta falsedad.

Jorge Cagigas, socio de Epicteles, añade que "el elogio no es lo mismo que el halago. El primero suele ser sincero, desinteresado, y todos lo admiran. Pero el halago viene dictado por algún interés más o menos oculto. Implica cierta falsedad y mucha gente recela de él o no lo acepta. Sin olvidar que las expectativas suelen ir más deprisa que las oportunidades profesionales, y esto es lo que causa una cierta sensación de bajo aprovechamiento y de que no exista una actividad desafiante".

Ovidio Peñalver, socio director de Isavia, coincide en la existencia de cierta adicción a la alabanza, y asegura que tiene una explicación: refuerza conductas y comportamientos; nos infla el ego y a quien más les gusta es a los inseguros o a aquellos que tienen baja autoestima.

Peñalver advierte del peligro de percibir que esa alabanza no es sincera. Si es así nos sirve a corto plazo, pero no a medio, y pierde efecto. También puede ser que resulte excesiva y que nos abrume. Entonces pierde valor.

> El elogio motiva y refuerza siempre que sea oportuno, dosificado y personalizado

> La búsqueda permanente del halago implica trabajar para agradar a otros y no a uno mismo

Cree que "podemos acostumbrarnos a la alabanza. Sobre todo, si viene siempre de la misma persona o nos la hacen por lo mismo. Y hay que tener en cuenta además que la gente cambia, y que lo que hoy nos motiva, mañana puede que no lo haga. Cambia nuestra escala de valores o nuestras necesidades vitales".

Además, recuerda que "en algún momento querremos algo concreto, ya sea una promoción o un mejor sueldo, y habrá que traducir el elogio desde el punto de vista profesional".

Para Jorge Cagigas, lo que produce una satisfacción extrema son factores como el logro, el reconocimiento, el trabajo en sí mismo o la responsabilidad: "Se trata de motivaciones intrínsecas, que son las que más satisfacción producen. Y hay otros factores que provocan insatisfacción, como las normas, la supervisión, las condiciones de trabajo, el sueldo o los jefes, que son factores externos".

Cagigas añade que las motivaciones intrínsecas conectan con la parte espiritual, mientras que las externas tienen que ver con lo material, y recuerda las teorías de Mihály Csíkszentmihályi, padre del concepto de "flujo", quien habla de los factores que se dan cuando se alcanza la experiencia de bienestar personal: tener objetivos claros; un alto nivel de concentración; la sensación de seguridad; la pérdida de la noción del tiempo; recibir una retroalimentación clara e inmediata; el equilibrio entre el nivel de capacidades personales, y el de los retos a superar; sentir que se tiene control personal sobre la actividad que se lleva a cabo; advertir que la actividad sea gratificante y la sensación de estar absorbido por la tarea que se realiza, unida a un alto grado de identificación y de concentración, hasta el punto que no se presta atención a nada ajeno a dicha actividad.

Sin embargo, Cagigas cree que cuando estamos en un entorno en el que todo son parabienes, eso implica que la actividad que desarrollamos no resulta desafiante: "Si uno no tiene ante sí un reto en el que incluso pueda equivocarse, pierde la parte del desafío. No hay satisfacción ante eso. Cuando todo son parabienes y un estado confortable se pierde el interés y el encanto. Y se acaba por aborrecer ese estado de comodidad".

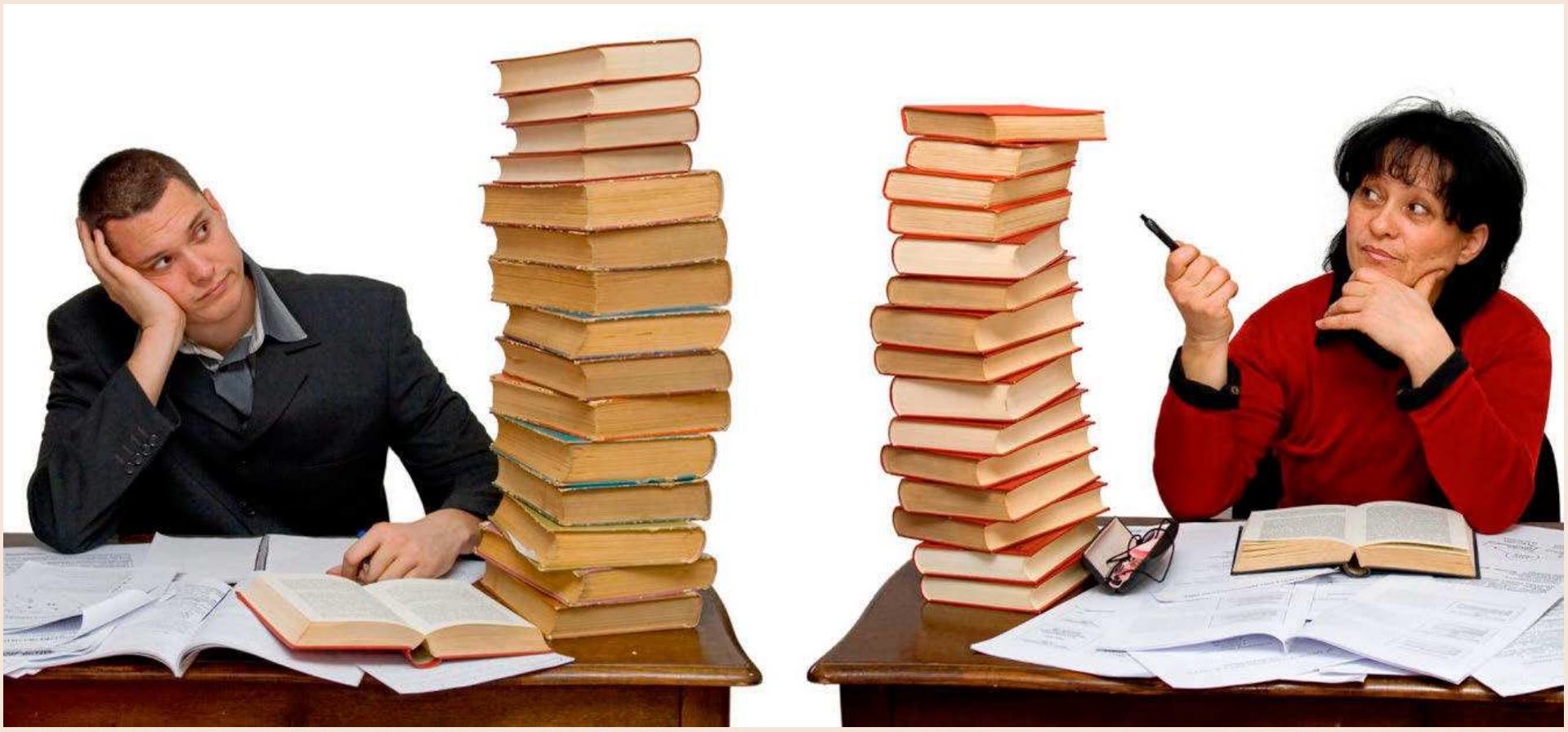
Qué nos motiva para ir al trabajo

- **El sueldo.** Una retribución más que aceptable no dura para siempre y ya no es el principal factor motivador. El elemento económico sigue siendo uno de los principales en términos de motivación, pero pronto se interioriza o se olvida. El salario se considera un básico, y el impulso extra que proporciona un aumento de sueldo dura poco. Los expertos creen que a partir de unos ingresos anuales de 67.000 euros no hay mayores consecuencias en términos de felicidad.

- **Un ascenso.** Como en el caso de un aumento de sueldo, escalar posiciones no implica que su trabajo sea relevante y satisfactorio. Aunque consiga una promoción, podría darse cuenta al cabo de poco tiempo de que eso no es lo que desea realmente, y que no le motiva a largo plazo.

- **Recompensas verdaderas.** Motivan las nuevas oportunidades de trabajo y participar en proyectos innovadores; sentirse diferente con nuevas responsabilidades que enriquezcan la actividad habitual.

- **Un buen jefe.** Un mando que confía en usted y lo demuestra; le pone retos; le ayuda a desarrollarse profesionalmente; es un verdadero líder que influye pero no manda.



Dreamstime

Salir de la rutina de trabajo, relacionarse con otras personas o acudir a eventos son algunas opciones para que el profesional combata la desidia laboral y se recargue de energía positiva.

DESARROLLO

Antídotos para fulminar la apatía laboral

Si observa que otros siempre ascienden y que su carrera se ha paralizado o atrofiado, la apatía es el siguiente estado que le anulará como profesional. La automotivación y abandonar su rutina de trabajo son algunas opciones para salir del estancamiento laboral. **Por Montse Mateos**

Self starter, pulsar en caso de apatía o atrofia laboral". Si fuera tan sencillo como esto, las personas y, en última instancia, las organizaciones dejarían de padecer esas dolencias que acaban con un buen profesional. La automotivación es, en opinión de Camilla Hiller-Fry, socia de PeopleMatters, "la mejor medicina para que una persona se ponga en marcha, establezca sus propios retos y refuerce su motivación". También propone como antídotos el deseo y/o la oportunidad de ayudar a otros y la resiliencia, "entendida como la capacidad de resistir o aguantar una situación difícil y ponerla en perspectiva, así como la motivación para superar limitaciones profesionales o personales".

Transformación personal

Ser consciente de la situación es el primer paso para abordar un problema del que solo puede salir uno mismo. Eva Collado, consultora estratégica de capital humano, está segura de que "no podemos estar en un trabajo en el que nos sintamos un mueble. La vida es demasiado corta para trabajar en el lugar equivocado. Conozco a personas que creen en el milagro de que la situación cambiará, todo irá mejor durante años y años y, cuando se dan cuenta, son auténticos *working deads*".

Juan San Andrés, consultor en organización y psicólogo, explica que "a partir del cuarto año en un puesto, ni el profesional ni éste aportan nada. Muchos funcionarios son víctimas de la atrofia laboral debido a la falta de recompensas y de castigos, aunque esto pueda parecer paradójico". En su opinión, lo que puede ayudar a salir de ellos es "desarrollar una actitud atrevida, de apertura al cambio, de innovación. Las inercias requieren fuerzas que se les opongan para modificar la dirección. El problema surge cuando uno espera que se produzcan variaciones en el exterior sin cambiar nada".

Para comenzar esta transformación, Raquel Roca, autora de *Knowmads, los trabajadores del futuro*, plantea un autoanálisis, preguntarse esas cosas que dan tanto miedo: "¿Estoy haciendo lo que realmente quiero?, ¿me realiza mi trabajo?, ¿conecta mi propósito de vida laboral con la personal?, ¿me divierto con lo que hago?, ¿qué es lo que realmente hago bien?". Afirma Roca que "si no nos conocemos seremos víctimas más fáciles del estancamiento, de la rutina, de la frustración y de la invisibilidad. Además es necesario salir fuera de nuestra caja rutinaria de trabajo, acercarse a personas, a eventos y espacios que nos recarguen de energía positiva". Beatriz Cabello, responsable de promoción interna de Adecco, apuesta además por "continuar trabajando en nuestra capacitación y formación; esto nos aportará los conocimientos y habilidades necesarias para materializar nuestro futuro profesional".

> Superar esta situación pasa por adoptar una actitud atrevida y de apertura al cambio

> Continuar trabajando en la capacitación aporta las habilidades necesarias para el futuro profesional

Mientras que José Ignacio Jiménez, socio de Talengo, ilustra este proceso a través del modelo de aprendizaje '70, 20,10', es decir, "el 70% de tu preparación depende de ti mismo, el 20% de los inputs de tus jefes, y sólo el 10% procede de la formación académica, máster o posgrados. El porcentaje más elevado tiene que ver, por tanto, con tu capacidad para asumir riesgos y tomar decisiones, con coger la carrera profesional por las solapas y avanzar". Gustavo Piera, consultor y presidente de CMR Ibérica, añade la humildad, "reconocer que no se sabe hacer de todo y para pedir ayuda a quienes nos rodean; sin olvidar el coraje que se necesita para escuchar lo que no se quiere oír, y la disciplina que se requiere para cambiar y poner en marcha lo que queremos hacer".

Príncipe destronado

Tarde o temprano, todos los profesionales padecerán este síndrome. Hiller-Fry menciona un estudio publicado por CIPD en 2017 que recoge que el 30% de los empleados considera que no va a ver realizadas sus aspiraciones profesionales en la compañía en la que trabaja, mientras que un 36% aprecia oportunidades de avanzar en la misma empresa. "Es significativo que la percepción de estancamiento está tan extendida como la percepción de posibilidades de carrera", observa. San Andrés afirma que "ninguno somos figuras irremplazables en la empresa y lo que hacemos sólo es temporal. Si uno no entiende eso llegará a sentirse inútil o despreciado. Conversar con gente sabia puede ayudar. Reenfocar nuestra situación con sano realismo, resaltando nuestros logros".

La ergofobia y la fobia profesional

La fobia es la exacerbación del miedo y requiere un tratamiento, no es nada trivial para cuando es de tipo laboral. Alejandro Busto, psicólogo y consultor de formación en Infova, explica que "el miedo es también la emoción preferida en términos de poder para ejercer el control". Por eso apela a la responsabilidad empresarial a la hora de gestionar equipos y a la forma de relación con los mandos, como se comunica y se gestionan los problemas y el impacto sobre personalidades concretas como los culpables de estas fobias. "Seres humanos con bajos niveles de tolerancia a la frustración, sensibles al estrés, con dificultades para mantener su criterio, su propia luz, con extrema necesidad de ser aprobado en su gestión, tendrán más papeletas de padecer crisis como las que comentamos. Se da el entorno y el espacio interno en el que el miedo anida". En cuanto a la terapia, Busto subraya que se suelen abordar la fobias laborales en relación a los síntomas y sin profundizar en las causas internas: "La decisión de cambio de entorno puede funcionar un tiempo, pero si no se hace un trabajo personal, para entender el síntoma y comprender 'por qué' antes que el 'cómo', el profesional repetirá cuadros como los comentados. Se trata de aceptar el miedo, como una parte más de nosotros. El problema nunca está en sentir miedo, sino qué decisiones tomamos partiendo del mismo".

Tenerife, el clima perfecto para las grandes ideas.

4%
IMPUESTO DE SOCIEDADES
vs 24,25% media global

7%
IGIC
vs 15,70% IVA media global

45%
DEDUCCIÓN
I+D e innovación tecnológica

PROGRAMAS DE ACELERACIÓN
públicos y privados

y un sinfín de beneficios específicos para tu start-up.



ENTREVISTA **CARLOS OLAVE** DIRECTOR GLOBAL DE RECURSOS HUMANOS DE LG ELECTRONICS

"En gestión de personas lo más importante es lo que no se ve"

Recién aterrizado en Seúl, Olave tiene a su cargo un equipo de más de 600 personas que dan soporte a 75.000 empleados en 124 subsidiarias, fábricas y centros de I+D en 80 países. **Por Montse Mateos**



JMCadenas

Carlos Olave se incorporó a LG España como director de RRHH en 2009.

Convencido de que instalar un futbolín en un empresa no la convierte en el mejor lugar para trabajar, Carlos Olave (Madrid, 1975) asegura que cada organización tiene que encontrar su cultura, saber por qué quiere apostar y procurar que todos y cada uno de sus empleados se sientan cómodos en su lugar de trabajo: "Hacer una compañía en la que puedan desarrollarse profesional y personalmente, en la que puedan aprender porque tienen talento a su alrededor, que les permita hablar con sus jefes y crecer. En recursos humanos lo más importante es lo que no se ve, es lo que hace que al final te quedes en la empresa, por eso es tan complicada esta función". Olave por ahora se queda. Se incorporó a LG España en 2009 como director de recursos humanos, cargo que desempeñó hasta cinco años después. En 2015 amplió sus funciones a Europa, puesto que deja ahora vacante por el de director global de recursos humanos de la compañía, con rango de vicepresidente y con sede en Seúl y formando parte del comité de dirección, algo de lo que presume a lo largo de toda su trayectoria. Por ahora un viaje sólo de ida, a miles de kilómetros de distancia de su país en todos los sentidos.

Desde la capital coreana, este ejecutivo asume la máxima responsabilidad del área a nivel corporativo y de liderazgo de más de 600 personas que dan soporte a 124 subsidiarias, fábricas y centros de I+D en 80 países. Con unas ventas globales de 55, 91 billones de dólares, LG agrupa cuatro unidades de negocio: Electrónica de Consumo, Telefonía Móvil, Electrodomésticos Hogar y Aire Acondicionado, y Componentes de Vehículos. Es uno de los principales productores mundiales de pantallas planas, y en la reciente feria de CES de Las Vegas ha presentado la primera pantalla enrollable OLED del mundo.

– ¿Cómo se innova en gestión de personas?

La innovación ayuda a tener éxito y a hacer mejor la vida de quienes nos rodean, los clientes y los resultados. Y en recursos humanos también hay que innovar aplicando las últimas prácticas. Pero conviene mantener unos básicos como la conversación con tu jefe, facilitar que la información fluya entre el área de gestión de personas y los empleados, dar oportunidades al mejor talento... Todo eso es lo que ayuda a crear una cultura única en la que cada uno aporte lo básico y sienta que tiene un desarrollo profesional. En eso consiste nuestro trabajo al margen de la tecnología.

– Ha trabajado en dos países con un rol europeo, ¿qué ha aprendido?

LG es una empresa en la que se respira diversidad de género y nacionalidades, más de 15 cuando me incorporé a la empresa. Trabajar en Estocolmo y en Fráncfort me ayudó a curtirme y a ver la diversidad como algo natural. Para que todo funcione es necesario trabajar por un objetivo común, crear un entorno que nos haga sentir a todos parte de la organización. Por eso, no representa un problema para mí este nuevo desafío internacional.

– ¿Cómo se transmiten esos objetivos desde la parte más alta de la organización?

Con mucha comunicación. Son muy importantes la transparencia y la consistencia de los mensajes. Como correa de transmisión utilizamos a los managers y a los profesionales que tiene un equipo a su cargo. También lo combinamos con la escucha al empleado, para que sus inquietudes lleguen al comité de dirección.

– ¿Cómo se articula ese proceso?

De manera virtual y directa. Cada año realizamos una encuesta de clima que nos sirve de punto de partida. Con esos resultados organizamos *focus groups* con todos los empleados. Solemos realizar estas reuniones tres veces al año. Lo importante es lo que se trabaja entre cada una de ellas.

> "Utilizamos a los 'managers' como correa de transmisión entre la dirección y los empleados"

> "Es necesario un objetivo común y crear un entorno que nos haga sentir parte de la empresa"

– ¿Quiénes son los interlocutores?

En todos los países los líderes hablan con sus empleados. Cada manager tiene a su cargo un máximo de 40 profesionales y un mínimo de cinco, en el caso de las subsidiarias. En esos encuentros se analizan las causas y las soluciones. Los empleados son los responsables de ese plan de acción.

– Durante varios años LG ocupa un lugar en los índices de las mejores empresas para trabajar de España. ¿Qué opina de estos ránkings?

No puedo criticar. Cuando empezamos en una de estas encuestas lo hicimos para conocer el estado de salud de la compañía y qué opinaban los empleados. Estamos muy orientados a los resultados y sólo buscamos una visión externa, objetiva y contrastada para llevar a cabo planes de acción. Al final salimos bien parados.

– ¿Son útiles?

Sí, pero reconozco que antes lo eran más. Con la llegada de las nuevas tecnologías hay muchos canales para averiguar cómo se trabaja en una empresa. Las redes sociales han hecho que las compañías se pongan las pilas. Ahora todos los empleados son portavoces, y un candidato hace más caso a lo que dice un trabajador que a un CEO.

– ¿Cuál es el retrato robot de un buen embajador de marca?

Me gustaría que los empleados dijeran la verdad. Por parte de la compañía buscamos coherencia entre los mensajes que lanzamos dentro y fuera, estamos alineados. Mantener la transparencia y la sinceridad es fundamental, y esperamos que nuestra plantilla haga lo mismo.

Apreciar el valor de la desconexión

Doce horas y media de vuelo separan Madrid de Seúl. Uno de los libros que Carlos Olave ha tenido entre sus manos para hacer más corto el trayecto es 'Invisible influence. The hidden forces that shape behavior', de Jonah Berger. Sin embargo, el máximo responsable de personas de LG Electronics confiesa que lo que le gusta es la novela española del siglo XX de escritores como Miguel Delibes o Almudena Grandes. "Cuando leo me gusta desconectar". Al margen del ocio, son los temas de desarrollo los que captan el interés de Olave: "Me interesan sobre todo aquellos que tienen que ver con mantener un buen balance entre la vida personal y la profesional". Este ejecutivo cree que la conciliación es algo que va con la persona, "al igual que la retribución debe cubrir las necesidades del profesional. La empresa tiene que ofrecer facilidades para que el empleado se sienta cómodo". Cuando se cuestiona la capacidad de los que mandan para aceptar que el presentismo es algo que pertenece al pasado, responde que hemos evolucionado y "estamos preparados paras asumir una forma diferente de trabajar, aunque es cierto que las políticas de flexibilidad están más avanzadas en los países nórdicos". ¿Tiene que ver con la responsabilidad del empleado? "Somos responsables. Hay que apostar por una cultura de confianza común, es lo que mitiga las diferencia entre cada país. Lo invisible es lo más complicado".

¿YA SABES QUÉ MÁSTER VAS A ESTUDIAR?

FIEP 2018
FERIA INTERNACIONAL DE ESTUDIOS DE POSTGRADO

www.fiep.es

¡VEN Y CONSIGUE UNA BECA!

VEN A FIEP, ELIGE TU MÁSTER Y CONVIÉRTETE EN EL PROFESIONAL MÁS DEMANDADO

OVIEDO
19 DE FEBRERO
HOTEL DE LA RECONQUISTA

BILBAO
21 DE FEBRERO
HOTEL ERCILLA

LAS PALMAS
22 DE FEBRERO
HOTEL STA. CATALINA

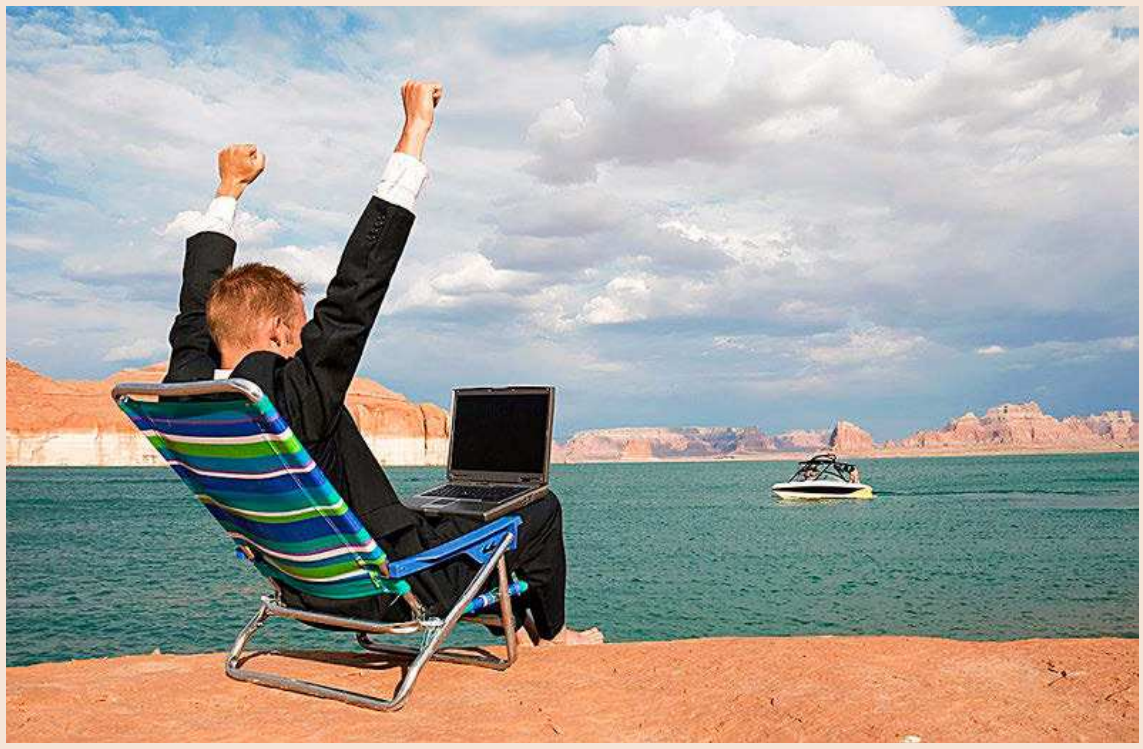
DE 16 A 19h



FORMACIÓN

¿Le gustaría hacer prácticas en una empresa que nunca llegará a pisar?

Desde hace siete años existe en España la posibilidad de que los universitarios hagan sus prácticas laborales de forma online. Poco a poco, esta modalidad va ganando adeptos entre grandes y pequeñas empresas. **Por Elena Arrieta**



Dreamstime

Programas como e-Start, de la Fundación Universidad Empresa, contribuyen a derribar los miedos al trabajo flexible.

En el mundo actual, interconectado y globalizado, son muchas las tareas que pueden subcontratarse o realizarse desde casa, con el mismo grado de eficacia, o incluso superior. Diversos estudios constatan el beneficio en productividad y eficiencia de la flexibilidad laboral. Hasta aquí, la teoría. Todos aquellos que hayan trabajado en una gran empresa habrán sido testigos de los miedos que suscita entre algunos directivos perder el control sobre sus empleados. Ahora, una iniciativa de la Fundación Universidad-Empresa nos devuelve la esperanza.

Desde el año 2011, esta institución promueve un programa de prácticas llamado *e-Start* donde los becarios trabajan 100% a través de Internet. Inicialmente la acogida de esta propuesta fue tímida –unos 200 alumnos el primer año–, pero en 2017 ya superaron los 2.000.

Se trata de una modalidad que no existe en ninguno de los países de nuestro entorno. Libérese del complejo de inferioridad digital español, pues hay ciertos ámbitos –empezando por el despliegue de banda ancha– en los que de hecho España lleva la delantera.

Entre las empresas que ya han apostado por ofrecer *prácticas 2.0* figuran nombres como Airbus, Accenture, DKV Seguros, Saint Gobain, FOXNetwork, Laboratorios Conda, Panda Security, Urbaser o Veolia.

Si es usted estudiante, ¿le gustaría hacer prácticas en una compañía que no llegara a pisar en ningún momento, con un jefe al que solo viera por videoconferencia?

Perder el miedo

"Es un modelo más que validado, al que se van sumando organizaciones de todos los sectores y tamaños", defiende Roel Koppens, socio director de IVC. Esta firma se encarga de la identificación y el contacto con las empresas objetivo. Como tal, IVC desarrolla desde 2011 un constante trabajo de evangelización. "Para la mayoría de estudiantes, trabajar de forma virtual no es un problema; son nativos digitales. Las compañías se van animando a medida que van oyendo hablar del modelo. Posiblemente lo más difícil sea convencer a las universidades, aunque lo cierto es que la supervisión de los estudiantes es igual o más exhaustiva que con las prácticas tradicionales", asegura Koppens. En la actualidad, la Fundación Universidad-Empresa trabaja con nueve instituciones académicas en España, la mayoría de ellas privadas. Los becarios, por su parte, son en su mayor parte alumnos de posgrados online.

"Inicialmente algunas empresas se mostraban reticentes a compartir datos empresariales con becarios a los que no veían por la oficina, pero se trata de una barrera más cultural que técnica. El contrato incluye firma certificada y cláusulas de confidencialidad, por lo que ese aspecto está más que garantizado", apunta Koppens.

Por otra parte, "cada organización escoge su modelo de flexibilidad laboral y los perfiles que necesitan", recuerda Pilar Corral, directora del programa *e-Start*. "Así, pueden establecer alguna que otra reunión presencial. O decidir que la comunicación con los becarios se realice a través de un canal externo a la plataforma digital que ponemos a su disposición".

Las *prácticas 2.0* son aplicables a "cualquier actividad que pueda realizarse en remoto", afirma Corral. Consultoría, márketing digital, recursos humanos, responsabilidad social corporativa, comercio internacional, logística pero, sobre todo, prevención de riesgos laborales, son algunos de los ámbitos en los que ya se está recurriendo a este modelo. "Son unas prácticas enfocadas a una tarea específica, ya sea la elaboración de un informe o un proyecto de márketing digital. Los estudiantes aprenden mucho porque es un trabajo aplicado –no un mero caso teórico–, mientras que las empresas pueden beneficiarse de una ligera reducción en costes y en tiempo de formación, que pueden reinvertir en contratar a más becarios o en rescatar proyectos del cajón", concluye Koppens.

> Los becarios online realizan tareas como consultoría, informes de protección de riesgos o márketing

> El programa 'e-Start' de la Fundación Universidad-Empresa fue diseñado con la colaboración de IVC

Cómo convertirse en 'becario 2.0'

El programa 'e-Start' está abierto a los alumnos de las universidades y escuelas de negocio adscritas. La Fundación Universidad-Empresa selecciona a las empresas, asociaciones o instituciones, mientras que las universidades adjudican las plazas, que deberán ajustarse a sus planes formativos. Aquellos estudiantes de universidades no adscritas que quieran participar en el programa deberán consultarlo previamente con su centro, para que éste se ponga en contacto con la Fundación. Una vez seleccionados los 'becarios 2.0', todo el proceso se realiza –si así lo quiere también la empresa que oferta las prácticas– a través de una plataforma tecnológica. Esta plataforma ha sido desarrollada por la Fundación e incluye videoconferencia, 'chat', la posibilidad de compartir archivos y un espacio de comunicación entre los tutores académicos y empresariales. Incluso el contrato y la encuesta final se pueden realizar por esta vía.

VENTAJAS PARA TODAS LAS PARTES

Estudiantes

- Desaparecen las barreras geográficas. Ya no es necesario trasladarse a una gran ciudad y pagarse un alojamiento; únicamente es necesario disponer de una buena conexión a Internet para realizar el proyecto asignado y comunicarse con los tutores asignados (empresarial y académico).
- Las prácticas online son compatibles con estudios, con un empleo o con otras prácticas porque, por norma general, dotan al estudiante de plena flexibilidad horaria.
- Las prácticas a través de Internet convalidan créditos de los grados o posgrados en la misma proporción que las presenciales. Dicho de otro modo, una hora de trabajo equivale al mismo número de créditos, independientemente de si se han realizado 'on' u 'offline'.

Empresas

- Se reducen sensiblemente los costes de la empresa de acogida, al no requerir estructura a nivel de espacios o puestos de trabajo.
- Se optimiza el tiempo de dedicación a la formación del becario. Ésta se realiza de forma virtual, a través de la plataforma digital que proporciona la Fundación Universidad-Empresa, o del canal que la compañía escoja.
- Unas prácticas online sirven igualmente como vía de reclutamiento y captación de futuros trabajadores.
- El programa no necesariamente sustituye a las prácticas presenciales. Las empresas pueden aprovecharlo para sacar adelante proyectos que permanecían 'hibernando'.

Universidades

- Es un modelo flexible que permite implementarlo como prácticas curriculares, como alternativa a las prácticas extracurriculares, como TFG o TFM o incluso como metodología de una asignatura.
- Son prácticas que los alumnos pueden realizar a lo largo de todo el año, compatibilizándolas con los estudios.
- La universidad realiza la asignación de alumnos a los proyectos, y esto permite asegurar las prácticas a la totalidad de los alumnos adscritos.
- Este programa intensifica las relaciones entre universidad y empresas: establece un sistema de tutorización continua a través de la plataforma de la Fundación.

RECLUTAMIENTO

Cómo aprovechar LinkedIn desde un MBA

En la contratación de graduados de MBA, LinkedIn se está convirtiendo en una herramienta directa de reclutamiento y en una nueva vía, distinta a las tradicionales, para conseguir un empleo. Sepa cómo maximizar su perfil y aprovechar las oportunidades. **Por J. Conboye y L. Leatherby (Financial Times)**

Claire Gaudissart tiene un trabajo inusual. Es directora de desarrollo de carreras profesionales de la Escuela de Negocios Essec y aconseja a estudiantes de MBA sobre cómo aprovechar al máximo su presencia en LinkedIn, la red social para profesionales.

Un estudiante japonés le dijo que no necesitaba asistir a su clase porque nadie usaba LinkedIn en Japón. Ella le convenció de que lo hiciera de todos modos. Después de todo, ¿qué podía perder salvo un poco de tiempo? El estudiante japonés aprendió técnicas para mejorar su perfil y para llamar la atención de las empresas. Posteriormente fue contratado a través de LinkedIn por una compañía prestigiosa, que resultó ser de Japón.

En el pasado, las empresas que más contrataban a graduados de MBA los encontraban yendo a los campus universitarios y asistiendo a ferias de contratación, pero LinkedIn se está convirtiendo en un medio muy importante: una herramienta de contratación directa y una nueva vía, distinta de las tradicionales, para conseguir un empleo. "Nunca quedo con nadie sin mirar antes su perfil en LinkedIn", dice Gaudissart.



Dreamstime

LinkedIn es útil para los MBA que quieren entrar en empresas que no van a los campus.

Según una encuesta realizada en 2013 por el Graduate Management Admission Council, el 92% de los graduados de MBA que buscaban un empleo y que utilizaban las redes sociales para conseguirlo usaba LinkedIn. Este porcentaje probablemente haya aumentado desde entonces: la red cuenta ahora con 500 millones de usuarios.

Bryn Panee Burkhart, directora asociada sénior de servicios de carreras profesionales para alumnos de la Escuela de Gestión Sloan del MIT, imparte clases sobre LinkedIn a estudiantes, incluidos los de MBA. Dice que la plataforma se ha convertido en algo "absolutamente esencial" para una estrategia de contratación, y que usándola "las personas ven cómo avanzan" en la búsqueda de trabajo. Algunas empresas, como las grandes consultoras, afirman que cuando van a contratar a un graduado de MBA no consultan su perfil en LinkedIn, pero Panee Burkhart dice que no se lo cree. Por otra parte, los profesores de la Escuela de Negocios Marshall de la Universidad del Sur de California también destacan la importancia de tener un buen perfil en LinkedIn desde el primer día del curso.

Derek Pando es un graduado de MBA que ha escrito consejos sobre LinkedIn para sus compañeros en su blog personal, *Tech Waffles*. Cuando hacía el MBA en la Universidad Brigham Young recurrió a LinkedIn para ver si había ex alumnos de su universidad en la empresa en la que quería trabajar: el propio LinkedIn.

Su búsqueda dio frutos: la red profesional mostró que tenía un contacto en ella que también lo era de un ex alumno de su universidad que trabajaba en LinkedIn. Ese contacto le presentó al empleado de LinkedIn. Pando consiguió un trabajo en prácticas en la compañía y luego trabajó en ella durante tres años. Dice que LinkedIn es especialmente útil para los estudiantes de MBA que quieren entrar en una empresa que no visite su campus y para los que no quieren seguir una carrera profesional tradicional de los MBA: los que no quieren trabajar en la banca o en la consultoría.

Tener actualizado el perfil de LinkedIn no es sólo bueno para quienes buscan trabajo. Panee Burkhart señala que, durante y después de un curso de MBA, LinkedIn puede utilizarse para el desarrollo profesional y para crear un red de contactos.

Entonces, ¿cómo pueden los estudiantes y graduados de MBA maximizar sus perfiles? "El perfil de LinkedIn brinda la oportunidad de ir más allá del currículo tradicional y dice más sobre quién eres, qué haces y por qué haces lo que haces", declara Libby Graves, una *coach* para ejecutivos que trabaja con la Escuela de Negocios McDonough de la Universidad de Georgetown. Graves también recomienda que las personas que buscan empleo expliquen en su perfil en LinkedIn lo que las diferencia de las demás.



GESTIÓN DEL TIEMPO

Cuál es el mejor momento para enviar un email

Algunos creen que comenzar un mensaje con 'Hey' multiplica las posibilidades de respuesta. Los expertos manejan diversas teorías sobre la eficacia del email. **Por T. F.A.**

Los correos electrónicos fuera de hora y sin relevancia se cuentan entre los principales ladrones de tiempo en el lugar de trabajo, casi a la par con las reuniones inútiles e improductivas.

Esta plaga de emails irrelevantes se combate en cada vez más países con las iniciativas que defienden el derecho a la desconexión. El de la compañía automovilística Porsche es el último ejemplo: decidió a finales de 2017 borrar o devolver a sus remitentes los correos electrónicos que sus empleados reciban fuera del horario laboral. En Alemania, el sindicato IG-Metall de Volkswagen ya había impulsado una regulación para favorecer que, durante unas horas al día, los trabajadores dejaran de recibir correos electrónicos o llamadas telefónicas relacionados con el trabajo.

El debate sobre la desconexión también se ha planteado en España, sobre todo desde que en Francia entrara en vigor la iniciativa que fija las modalidades del pleno ejercicio del derecho del asalariado a la desconexión y la puesta en marcha por la empresa de dispositivos de regulación de la utilización de herramientas digitales.

Eficacia

Todo sea por la eficacia de los correos electrónicos y que éstos tengan sentido. Algunos expertos se jactan de conocer en profundidad los hábitos de los usuarios y las consecuencias de estos correos electrónicos. *Inc.com* reflejaba recientemente el caso de la compañía de venta online Yesware, que presume de haber realizado un trabajo de campo con 386 millones de cuentas de correo electrónico en todo el mundo, lo que le permite concluir como norma general que para que un email sea efectivo, lo mejor es "enviarlo en el momento en el que menos gente esté lanzando correos electrónicos". Y eso ocurre los domingos por la tarde, lo cual supone una conclusión que no gustará demasiado a aquellos que defienden la desconexión fuera del horario de trabajo.

Además, blandiendo los millones de usuarios analizados, se permiten afirmar que el mes menos productivo, en lo que a envío de emails se refiere, es diciembre.

Sugerencias

Los expertos creen que es posible reducir drásticamente la cantidad de correos electrónicos que enviamos (y recibimos) y que esto no afecte a nuestra productividad y tampoco a nuestras relaciones profesionales. Cuando se supera la obsesión de que la bandeja de entrada debe estar vacía, es más fácil centrarse en las tareas que son más importantes para nuestro éxito profesional.

Una sugerencia es decidir cuánto tiempo queremos emplear en el correo electrónico, estableciendo reglas y filtros que reduzcan la bandeja de entrada a un volumen manejable.

La idea es que en vez de tratar los mensajes que llegan como algo absolutamente central, es posible priorizar los objetivos profesionales, usando las herramientas de colaboración para contactar con la gente e intercambiar la información que se estima oportuna.



Dreamstime

Domingo por la tarde, el momento más eficaz para enviar correos electrónicos.

El correo electrónico está considerado como uno de los grandes 'ladrones de tiempo' en el trabajo

Algunos expertos recomiendan usar el email en fin de semana para ganar en eficacia

EMBAJADA DE ITALIA EN MADRID

AVISO

PROCESO DE SELECCIÓN DE UN EMPLEADO (Oficial Administrativo)

Con contrato indefinido en el sector Consular.

Requisitos y modalidades de participación disponibles en la página web de la Embajada de Italia en Madrid **www.ambmadrid.esteri.it**

Requisito imprescindible italiano y español nivel alto.

Vencimiento para la presentación de solicitudes: 22.02.2018



MUY PERSONAL

Mi jefa es un robot

Jesús Vega Conferenciante y experto en personas y tecnología

Pocos segundos antes de comenzar a trabajar, me manda un mensaje: "Te deseo un fantástico día. Ayer también lo fue. Te agradezco mucho todo lo que estás haciendo por el equipo. Tus colegas te aprecian, no sólo por lo que haces, sino por lo que eres. Pero hazme un favor, no te lo creas, que tampoco eres Cristiano Ronaldo ;P". No sé cómo lo hace, pero siempre me anima. Tiene la fórmula exacta para motivarme, incentivarme y comprometerme. Siento que para *Ella* soy alguien importante y me integra en un equipo en el que todos nos sentimos piezas insustituibles, como colores de un cuadro en bellísima armonía y equilibrio.

Sin embargo, cuando nos convoca a reuniones, *Ella* nunca está. Ha conseguido que las personas que formamos el equipo tengamos siempre la capacidad de decidir, de crear nuevas opciones y de hacer una ejecución efectiva de lo decidido. *Ella* sólo se encarga de mandarnos una agenda muy detallada de los temas que tenemos que decidir y hace, más tarde, un seguimiento amable pero firme de lo decidido. Sabe perfectamente lo que cada uno puede aportar a los proyectos, porque nos conoce perfectamente y aprovecha nuestras fortalezas e, incluso, los picos de rendimiento que tenemos todas las personas en función de la hora del día o el día de la semana. Lo aceptamos porque ella se adapta más a nosotros de lo que hacíamos con anteriores jefes.



Dreamstime

Ella es un algoritmo de Inteligencia Artificial. *Ella* es mi jefe. Cuando me comunicaron que en la compañía se iba a poner en marcha como prueba, me sorprendió y sentí un rechazo casi inmediato. Pero lo acepté. Lo hice porque me gustan las novedades, las nuevas prácticas. Pero *Ella* funcionó, vaya si funcionó. Fundamentalmente porque se dejaba aconsejar y aprendía rápido, muy rápido. Sin descanso. Con energía infinita. Sin ego, ni querencias políticas, ni comportamientos narcisistas, ni egoístas. Y con una conducta siempre íntegra y justa.

Ella siempre piensa con integridad, teniendo en cuenta sólo los intereses de la empresa, de las personas que formamos su equipo y de la sociedad a la que pertenecemos. Se preocupa por nosotros, por nuestra salud, por nuestra vida personal. Siempre encuentra una palabra amable, un desafío motivador, un encuentro con mis colegas. Y sí, bueno, *Ella* no es perfecta (aunque aprende rápido). Es un "robot" (como lo es también el GPS que me lleva a los sitios sin cuestionar sus instrucciones, por ejemplo). Pero es una buena jefa. De verdad. Especialmente si la comparas con el que tenía antes, el "humano".

Nota.– La Inteligencia Artificial está cambiando el mundo tal como lo conocemos. Como lo hizo el teléfono móvil, la electricidad, la imprenta o el fuego. Los algoritmos aprenden mucho y muy rápido. Aprenden incluso de los comportamientos humanos más sofisticados. Confiamos en el piloto automático de los aviones y un día confiaremos en los robots. Eso no nos hará menos humanos.

MUY PERSONAL

Lenguaje corporal bajo control

Genoveva Vera Coach ejecutiva y experta en liderazgo

Si ha llegado a la fase en la que le van a hacer una entrevista de trabajo... ¡enhorabuena! Significa que ha superado varios filtros en el proceso de selección y también a otros candidatos. Ahora llega la prueba de fuego: el cara a cara. Aquí, si no lo tiene bajo control, su lenguaje corporal puede traicionarle y perderá todo el terreno conquistado.

Tenga en cuenta que la mayoría de los seleccionadores han realizado alguna formación sobre la comunicación verbal y no verbal, y han tenido acceso a los resultados de las investigaciones realizadas, por lo que saben que transmitimos más con lo que expresa nuestro cuerpo que con lo que dice nuestra boca. Esto significa que creemos más en lo que vemos que en lo que oímos.

Convertir su lenguaje corporal en su aliado y no en su enemigo es fundamental. Empecemos con el entrenamiento. Primero, y muy importante, antes de ir a la entrevista debe elegir su imagen corporal para la entrevista. Infórmese sobre el estilo que predomina en la empresa a la que intenta acceder. Si no tiene quien le informe, acuda a la sede de la compañía un día a la hora de la salida y fíjese en la indumentaria de los trabajadores, de manera que su imagen encaje. Escoja una ropa en la que no se perciban las manchas de sudor que puedan aparecer debido al nerviosismo.



Dreamstime

Llegado el momento de la gran cita hay que tener en cuenta varios puntos:

- Deje que el seleccionador tome la iniciativa del saludo. Si es dándole la mano, ofrezca la suya con firmeza juntando su palma con la del entrevistador. Expresará confianza en usted.
- Siéntese en el asiento erguido, con la espalda pegada al respaldo e inclinándose ligeramente hacia adelante. Esta postura muestra interés y al mismo tiempo seguridad.
- Es preferible no cruzar las piernas para que su cuerpo no tenga posturas extrañas. Así se asegura de no hacer movimientos repetitivos con la pierna cruzada por encima. Es una expresión de nerviosismo y de inseguridad.
- Tampoco haga movimientos repetitivos con las manos. Denotan también ansiedad.
- Hombros y mentón erguido para que el aire entre con facilidad y no le juegue una mala pasada en la voz.
- Mirada continua, pero no fija, sino parpadeo suave e intermitente para no generar tensión.
- Sonría siempre que sea apropiado para generar buen clima, que se perciba que es una persona alegre. Las empresas no quieren a profesionales tristes en su plantilla.
- Utilice siempre que pueda un lenguaje positivo y acompáñelo con un tono de voz enfático y con los gestos de su cara y de su cuerpo. Que haya coherencia entre lo que dice y cómo lo dice.
- Muestre capacidad de escucha, manténgase en silencio mientras el entrevistador habla, que su cuerpo no muestre impaciencia. Lo que dice el seleccionador es información que podrá utilizar para responder mejor.
- Intente mostrar sintonía con lo que dice el interlocutor a través de su tono de voz y los gestos de su cuerpo, para estimular su predisposición hacia usted.
- Aprenda técnicas de respiración, le ayudará a estar más tranquilo durante la entrevista.

Expansión&EMPLEO

PUBLICIDAD: **DIRECTORA DE PUBLICIDAD:** María José Gordon. Tel.: 91 443 55 75. **JEFE DE PUBLICIDAD:** Beatriz González. Tel.: 91 443 55 71. Fernando López. Tel.: 91 443 63 06. **COORDINACIÓN:** Esteban Garrido. Tel. 91 443 52 58. **BARCELONA:** Daniel Choucha. Tel. 93 496 24 57. **BILBAO:** Marta Meler. Tel.: 94 473 91 43. **VALENCIA:** Marcos Martínez Casas. Tel. 96 310 63 21. **ANDALUCÍA:** Rafael Azancot. Tel. 95 499 06 29. **VIGO:** Manuel Carrera. Tel. 986 22 91 28. **ZARAGOZA:** Álvaro Cardemil. Tel. 976 40 50 53.

NOMBRAMIENTOS

Directora general de Talengo



Mayte Martínez

Licenciada en márketing y business con la especialidad en International Marketing por la Florida International University (FIU), ha trabajado en el grupo Wolters Kluwer en la revista Marketing + Ventas. Inició su carrera en Talengo en 2001 como directora de márketing y comunicación.

Director general de MBIT School



Carlos Pelegrín Fernández

Con más de 25 años de carrera en gestión del cambio y RR.HH, adquirida en puestos de director y 'chief people officer' en empresas como Caja Madrid, Telefónica, Orange e Iberia, tiene experiencia en el ámbito académico como profesor de ESADE, Deusto, Universidad Autónoma de Madrid y Esic.

Director global de recursos humanos de Getronics



Carlos Layus

Licenciado en Derecho por la Universidad de Zaragoza, Máster en Administración y Dirección de Empresas por ICADE y M&A por IEB, Layus cuenta además con más de veinte años de experiencia en el ámbito de la consultoría estratégica y nuevas tecnologías.

'Country manager' para España y Portugal de Genesys



Luis Miguel Domínguez

Ingeniero de telecomunicaciones por la Universidad Politécnica de Madrid y PDG por el IESE, cuenta con una experiencia de más de dos décadas en puestos de liderazgo en el sector. Domínguez ha ocupado puestos de responsabilidad en NEC y Alcatel Lucent, donde fue director de grandes clientes.

Socia directora de 'executive search' de Ackermann



Camino Rodríguez

Ingeniero de Telecomunicaciones por Universitat Ramon Llull, Máster en Márketing y Comunicación por EADA y 'coach' ejecutivo por la Escuela Europea de Coaching, ha desarrollado gran parte de su carrera como directiva en empresas como Accenture, Arthur Andersen, T-Systems o GFI Informática.

Socio en el área de tecnología de Russell Reynolds



Jesús Arévalo García

Se une a la firma de cazatalentos tras una etapa de 12 años en Microsoft, donde ha desempeñado diferentes funciones en Europa, Latinoamérica y en la sede de la compañía en Seattle. También ha trabajado para Vodafone en Alemania, el grupo France Telecom y BBVA en España y Puerto Rico.

Dtor. de op. y franq. de España y Portugal de Burger King



Jorge Carvalho

Licenciado en Economía por la Oporto Business School (FEP), lleva más de 12 años dedicado a la marca en España y en Portugal. Hasta ahora ha liderado las áreas de márketing, operaciones y finanzas, y la implementación del Home Delivery desde la empresa franquiciada Lurca, del Grupo Ibersol.

Vocal de la junta directiva de AHDALID



Ignacio López Carrillo

Es socio director del área de gobierno de riesgo SW de LEDAmc. Después de trabajar más de 10 años en diferentes equipos de desarrollo de software, se ha especializado durante los últimos 17 años en temas relacionados con los procesos de optimización de pruebas de las aplicaciones software.

Directora de comunicación de la empresa PMMT



Mercè Marzo

Con más de veinte años de experiencia en el sector de las CC de la comunicación y el periodismo, ha trabajado tanto en la empresa privada como en la pública. Licenciada en CC de la Información (Periodismo) por la Univ. Autónoma de Barcelona, cuenta con un máster de Relaciones Públicas en EADA.

'Business director' de Initiative



Teresa López de Humbría

López de Humbría se ha incorporado a Initiative –agencia de medios de IPG Mediabrands– para gestionar la cuenta del Grupo DIA. Lleva 17 años en IPG Mediabrands. Laura Serrano ('business director') y Ruth Gutiérrez ('account manager') también han pasado a formar parte de dicha firma.



Prestigiosa Escuela de Negocios en Madrid necesita cubrir el siguiente puesto:

RESPONSABLE DE SECRETARÍA ACADÉMICA

Requisitos:
- Licenciatura o Grado
- Nivel de inglés alto
- Incorporación inmediata

Interesados/as enviar CV urgentemente a:
mariamcq@outlook.com
indicando "secretaría "

www.trabajando.com expansionyempleo.com
La Comunidad Laboral Líder en España

TÉCNICO/A DE MARKETING

Empresa: ALIBÉRICO
Descripción: Grupo industrial líder en la fabricación de productos semitransformados de aluminio, busca para su Departamento de Marketing en Madrid, cubrir un puesto de Técnico/a de Marketing.

Zona: Madrid **Código oferta:** 333536

ATENCIÓN AL CLIENTE

Empresa: EUROPCAR
Descripción: Entre las funciones del personal seleccionado se encuentran la gestión y formalización de los contratos de alquiler, la gestión y formalización de las reservas diarias, entre otras…

Zona: España **Código oferta:** 334374

FINANCIAL PLANNING & ANALYSIS MANAGER SOUTHERN EUROPE

Empresa: HR CONSULTING
Descripción: Buscamos para importante empresa multinacional del sector de la construcción y almacenamiento un/a Senior Financial Planning & Analysis Manager para la región del Sur de Europa.

Zona: Madrid **Código oferta:** 312935

TÉCNICO/A DE OBRAS

Empresa: SUPERSOL
Descripción: Desde Supersol Spain buscamos un/a técnico/a de Obra para velar por la correcta ejecución y buen desarrollo de las obras y reformas de los centros de la Compañía.

Zona: Madrid **Código oferta:** 325451

FUTURO/A SUPERVISOR/A TÉCNICO/A

Empresa: OTIS
Descripción: OTIS, multinacional líder del sector elevación, selecciona para la provincia de La Rioja una persona como futuro/a Supervisor/a de Mantenimiento de ascensores.

Zona: La Rioja **Código oferta:** 330139

ADMINISTRATIVO/A

Empresa: ASEPEYO
Descripción: Garantizará el correcto registro presupuestario y contable de todas las operaciones económicas de la Mutua de acuerdo con la normativa vigente, con el fin de llevar un preciso registro contable.

Zona: Barcelona **Código oferta:** 334238

ADJUNTO/A AL DEPARTAMENTO COMERCIAL

Empresa: CÁMARA DE COMERCIO ALEMANA PARA ESPAÑA
Descripción: Bodega pequeña de vinos de alta calidad, ubicada cerca de Aranjuez, busca: Adjunto/a al departamento comercial.

Zona: Madrid **Código oferta:** 335690

DESARROLLADOR/A BACK END

Empresa: HR CONSULTING
Descripción: Para un importante cliente internacional nos encontramos en la búsqueda de un/a Desarrollador/a Back End en Java para incorporarse en el equipo de R&D en sus oficinas en Madrid.

Zona: Madrid **Código oferta:** 330017

Podrás encontrar estas y otras oportunidades laborales en expansionyempleo.com. Entra en la sección "empleo" y escribe el "código oferta" en el buscador.

Entra en expansionyempleo.com.
Tu perfil laboral estará más activo que nunca.
Y siempre con la máxima confidencialidad, como clave de nuestro negocio.
www.expansionyempleo.com
nuestro trabajo es el tuyo