Fondo de Inversión

Ibercaja Comunidades Autonomas 2017

Número de Registro CNMV: 4566
Fecha de registro: 1 de marzo de 2013
Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
Depositario: Cecabank, S.A.
Grupo Depositario: CECA
Rating Depositario: Baa2 (Moody's)
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: *Vocación inversora:* Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: 5 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: Política de inversión: El fondo invierte en activos de renta fija y/o pública, fundamentalmente Deuda emitida por Comunidades Autónomas, y vencimiento cercano a febrero 2017. Las inversiones se realizan durante el periodo en el cual el fondo no tiene comisiones de suscripción ni reembolso y se mantendrán hasta vencimiento por lo que la duración media de la cartera va disminuyendo conforme avanza la vida del producto. Tras el vencimiento de la cartera (28/02/2017), se abrirá un nuevo periodo en el que el fondo no aplicará comisiones de suscripción y de reembolso, durante el cual, en función de las nuevas suscripciones que se vayan realizando y de las expectativas de órdenes de reembolsos, se volverá a construir la cartera del fondo.
Operativa en instrumentos derivados: El fondo no ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el metodo del compromiso.
Una información más detallada sobre la Política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
Divisa de denominación: Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

	Datos a 30/9/2016	Datos a 30/6/2016
Nº. de participaciones	1.119.056,02	1.119.824,87
Nº. de partícipes	360	362
Inversión mínima (euros)		300

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
3.er trimestre 2016	7.227	6,4579
2015	7.273	6,4862
2014	14.812	6,4944
2013	14.321	6,2334

	3.er trimestre 2016	2.º trimestre 2016	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,01	0,00	0,04

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
3.er trimestre 2016			Acumulado 2016				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,25	-	0,25	0,75	-	0,75	Patrimonio	-

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
3.er trimestre 2016	Acumulado 2016	
0,03	0,07	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual	
		3.er trimestre 2016	2.º trimestre 2016	1.er trimestre 2016	4.º trimestre 2015	2015	2014
Rentabilidad IIC	-0,44	-0,19	-0,08	-0,16	-0,23	-0,13	4,19

Rentabilidades extremas[1]	3.er trimestre 2016		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,03	28-07-2016	-0,05	14-06-2016
Rentabilidad máxima	0,02	26-09-2016	0,04	18-01-2016

[1]Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad[2] de	Acumulado 2016	Trimestral				Anual	
		3.er trimestre 2016	2.° trimestre 2016	1.er trimestre 2016	4.° trimestre 2015	2015	2014
Valor liquidativo	0,23	0,19	0,24	0,26	0,27	0,44	1,15
Ibex 35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,31	21,62	18,45
Letra del Tesoro 1 año	0,33	0,26	0,45	0,23	0,35	0,34	0,49
VaR histórico[3]	1,26	1,26	1,30	1,34	1,38	1,38	1,56

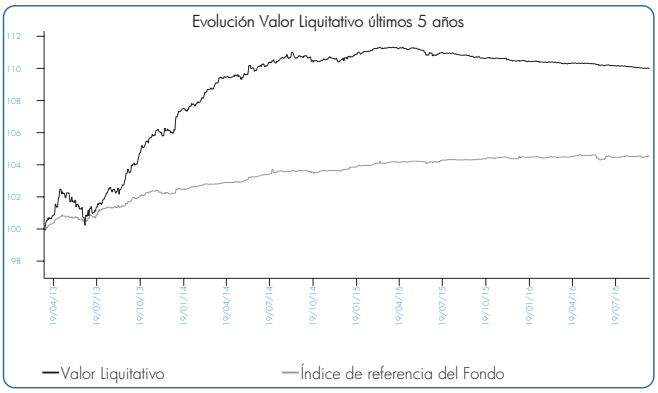
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

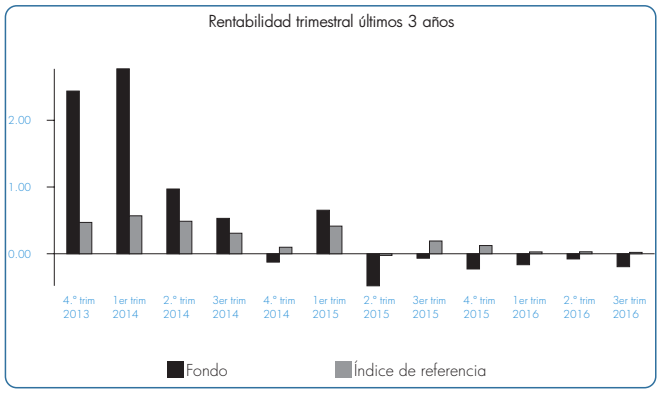
[3] VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual		
		3.er trimestre 2016	2.° trimestre 2016	1.er trimestre 2016	4.° trimestre 2015	2015	2014	2013
Ratio total de gastos	0,86	0,29	0,29	0,29	0,30	1,15	1,13	0,95

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.





B.Comparativa

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

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.° de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario a corto plazo	-	-	-
Monetario			
Renta fija euro	3.961.549	182.855	0,26
Renta fija internacional	889.036	147.947	0,26
Renta fija mixta euro	721.904	35.093	0,71
Renta fija mixta internacional	105.692	5.260	0,96
Renta variable mixta euro	143.690	10.062	2,05
Renta variable mixta internacional	29.865	2.157	2,14
Renta variable euro	97.640	16.052	6,96
Renta variable internacional	1.219.351	286.247	3,90
IIC de gestión pasiva[1]	9.071	291	-0,34
Garantizado de rendimiento fijo			
Garantizado de rendimiento variable	333.209	18.957	0,54
De garantía parcial	8.483	366	-0,10
Retorno absoluto	1.716.785	98.047	0,43
Global	549.684	76.643	2,64
Total Fondos	9.909.363	885.354	1,02

* Medias.

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

[1] Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio 30/9/2016 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/9/2016		30/6/2016	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.851	94,80	5.962	82,28
Cartera interior	6.553	90,68	5.714	78,85
Cartera exterior	241	3,33	244	3,37
Intereses de la cartera de inversión	57	0,79	4	0,06
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	385	5,32	1.292	17,83
(+/-) RESTO	-9	-0,13	-8	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	7.227	100,00	7.246	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

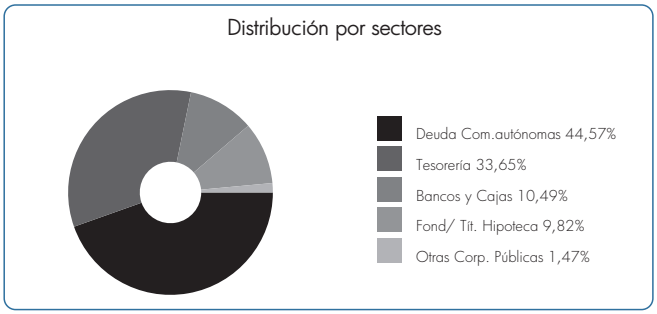
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/6/16
	Variación 3.er trim. 2016	Variación 2.º trim. 2016	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	7.246	7.257	7.273	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,07	-0,08	-0,20	-17,27
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-0,19	-0,08	-0,44	149,46
(+) Rendimientos de gestion	0,10	0,21	0,43	-54,35
+ Intereses	0,68	0,74	2,23	-8,81
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,58	-0,53	-1,80	9,09
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-	-	-	-
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,86	0,90
- Comision de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	0,90
- Comision de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	1,10
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	-	-	-	-
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	7.227	7.246	7.227	-

3. Inversiones financieras

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

Distribución de la inversión	30/9/2016		30/6/2016	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año	2.980	41,23	3.728	51,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	1.574	21,78	1.586	21,90
Total Renta Fija Cotizada	4.554	63,01	5.314	73,34
Total Adquisición Temporal de Activos	1.999	27,67	400	5,52
TOTAL RENTA FIJA	6.553	90,68	5.714	78,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.553	90,68	5.714	78,86
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año	241	3,33	244	3,37
Total Renta Fija Cotizada	241	3,33	244	3,37
TOTAL RENTA FIJA	241	3,33	244	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	241	3,33	244	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.794	94,01	5.958	82,23

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/9/2016 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

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

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a) Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		x
b) Reanudación de suscripciones/reembolsos		x
c) Reembolso de patrimonio significativo		x
d) Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		x
e) Sustitución de la Sociedad Gestora		x
f) Sustitución de la Entidad Depositaria		x
g) Cambio de control de la Sociedad Gestora		x
h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		x
i) Autorización del proceso de fusión		x
j) Otros hechos relevantes		x

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a) Partícipes significativos en el patrimonio del Fondo (porcentaje superior al 20%)		x
b) Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		x
c) Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		x
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		x
e) Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		x
f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		x
g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		x
h) Otras informaciones u operaciones vinculadas	x	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.
* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:
- Operaciones repo sobre deuda pública:
Efectivo compra: 40.806.134,01 Euros (563,78% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 39.206.612,31 Euros (541,68% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 1.819,49 Euros (0,0251% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución de los mercados de renta fija en el tercer trimestre del año vuelve a estar condicionada por los datos de crecimiento e inflación, especialmente en Europa, donde las economías no acaban de despegar. A esta coyuntura macro, se unen además las incertidumbres relacionadas con el proceso de desconexión de Reino Unido de Europa tras el resultado del Referéndum británico (Brexit). Las dudas sobre cómo va a ser dicho proceso están afectando negativamente tanto a la economía británica como a la del resto de países europeos.

Al otro lado del Atlántico, aunque los datos de PIB y empleo parecen ser positivos, la proximidad de las elecciones genera ciertas dudas sobre los inversores, temerosos del efecto que una victoria de Trump pudiera tener sobre la economía del país.

En este contexto macro, las principales autoridades monetarias continúan con sus políticas monetarias ultralaxas tratando de apuntalar la recuperación. La Reserva Federal ha mantenido el tipo de intervención en el 0,50%, aunque se anticipa una más que probable subida para finales de año. Por su parte, tanto el BCE como el Banco de Japón continúan con sus programas de compras de activos. Incluso el Banco de Inglaterra ha rebajado el tipo de intervención de 0,5% a 0,25% y ha anunciado un programa de compra de activos por valor de 60.000 millones.

En esta coyuntura, el bono alemán a 10 años se ha mantenido en rentabilidad negativa la mayor parte del trimestre, y acaba septiembre en el -0.12% niveles prácticamente similares a los que presentaba en junio (-0,13%)

En lo que a la curva española se refiere, a pesar de las incertidumbres políticas existentes en el país, éstas no parecen estar pasando factura a la cotización de los bonos, y el 10 años cierra el trimestre en mínimos históricos (0,88%). La prima de riesgo española se sitúa a final de trimestre en 100 puntos básicos, por debajo de los 129 con los que cerraba junio.

Fuerte volatilidad también en el mercado de crédito. En general, seguimos viendo estrechamiento en los diferenciales gracias al importante soporte que supone el programa de compra de activos del BCE. Destaca también una considerable actividad en el mercado primario, los emisores están aprovechando el apetito por el riesgo de los inversores para financiarse a plazos más largos, recomprando emisiones de vencimientos más próximos. En la parte final del trimestre hemos visto más debilidad en el crédito debido a las noticias negativas relacionadas con el sector financiero, en especial con Deutsche Bank.

La práctica totalidad de las CCAA se encuentran bajo el paraguas del FLA (fondo de liquidez autonómica) por lo que apenas hemos visto nuevas emisiones en mercado primario y en secundario sus diferenciales con respecto a la deuda pública se mantienen en niveles reducidos y estables

IBERCAJA COMUNIDADES AUTONOMAS 2017 FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del -0,19% una vez ya deducidos los gastos del fondo de un 0,29% sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia del fondo, la Letra del Tesoro a 1 año, registró una variación del 0,02% durante el mismo período. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior, siendo el del total de fondos de un 1,02% debido al peor comportamiento de la deuda a corto plazo frente a los mercados en los que invierten el resto de fondos. La rentabilidad del fondo se ha situado por encima de su benchmark, debido al mayor peso que tiene la cartera del fondo en crédito que ha tenido un mejor comportamiento relativo frente a la deuda.

El fondo se encuentra invertido, un 94,01% en renta fija y un 5,33% en liquidez. Al tratarse de un fondo cerrado donde no ha habido ventanas de liquidez en el periodo, no se han realizado operaciones relevantes en el trimestre. La emisión que más valor ha aportado a la evolución de la cartera ha sido la de Generalitat de Cataluña de vencimiento noviembre 2016. Mientras que en el lado contrario se sitúa la cédula de Bankia de vencimiento octubre 2016 donde la proximidad del vencimiento ha hecho que su aportación a la cartera haya sido negativa.. A lo largo del período La inversión ha generado un resultado de 6.910,15 euros. A 30 Septiembre 2016 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,21 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 0,32%.

El patrimonio del fondo a fecha 30 Septiembre 2016 ascendía a 7.227 miles de euros, registrando una variación en el período de -19 miles de euros, con un número total de 360 partícipes a final del período.

El fondo no ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida.

Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0.

En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico, es decir lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años- ha sido de un 1,26%.

En lo que a las perspectivas del fondo se refiere, la proximidad del vencimiento del fondo está haciendo que varias de las emisiones en cartera hayan llegado ya a su amortización, por lo que la rentabilidad de la cartera de cara a los próximos meses va a estar en línea con la rentabilidad del mercado monetario.