Fondo de Inversión mobiliaria

Ibercaja Conservador

Número de Registro CNMV: 4005
Fecha de registro: 25 de abril de 2008
Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
Depositario: Cecabank, S.A.
Grupo Depositario: CECA
Rating Depositario: Baa2 (Moody's)
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Este es un fondo con clases: A, C y Premium comercializadas por Ibercaja Banco S.A. y una Clase B, exclusiva para inversores con Contrato de Gestión de Carteras con Ibercaja Banco S.A.

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.ª planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es.
Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: *Vocación inversora:* Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: 1 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: Política de inversión: Fondo de renta fija a corto plazo que invierte en activos del mercado monetario, renta fija pública y privada, mayoritariamente emitida en euros por Tesoros, organismos de carácter público y entidades supranacionales europeas. La duración media de la cartera se sitúa en torno a 6 meses.
Operativa en instrumentos derivados: El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el metodo del compromiso.
Una información más detallada sobre la Política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
Divisa de denominación: Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones 31/12/2018	Nº Participaciones 30/6/2018	Nº Participes 31/12/2018	Nº Participes 30/6/2018	Divisa	Inversion minima
Clase A	820.233,33	1.028.607,80	14	14	EUR	500.000
Clase C	1.829.333,26	1.642.968,73	184	174	EUR	30.000
Premium	6.036.423,27	3.778.819,79	19	15	EUR	800.000

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	2.º semestre 2018	2017	2016	2015
Clase A	EUR	5.503	3.763	5.991	6.580
Clase C	EUR	12.041	7.871	11.387	7.946
Premium	EUR	41.577	14.831	12.829	-

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	2.º semestre 2018	2017	2016	2015
Clase A	EUR	6,7093	6,8196	6,8081	6,8065
Clase C	EUR	6,5820	6,7070	6,7123	6,7276
Premium	EUR	6,8877	6,9870	6,9614	-

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión: % efectivamente cobrado: 2.º sem. 2018: sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Acumulado 2018: sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Base de cálculo	Sistema de imputación
Clase A	0,15	-	0,15	0,30	-	0,30	Patrimonio	-
Clase C	0,28	-	0,28	0,55	-	0,55	Patrimonio	-
Premium	0,08	-	0,08	0,15	-	0,15	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario: % efectivamente cobrado: 2.º sem. 2018	Acumulado 2018	Base de cálculo
Clase A	0,05	0,10	Patrimonio
Clase C	0,05	0,10	Patrimonio
Premium	0,03	0,05	Patrimonio

	2.º semestre 2018	1.er semestre 2018	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,30	-0,23	-0,20

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2018	Trimestral 4.º 2018	Trimestral 3.er 2018	Trimestral 2.º 2018	Trimestral 1.er 2018	Anual 2017	Anual 2016	Anual 2015	Anual 2013
Rentabilidad IIC	-1,62	0,19	-0,32	-1,58	0,10	0,17	0,02	0,08	1,62

Rentabilidades extremas[1]	4.º trimestre 2018 %	4.º trimestre 2018 Fecha	Último año %	Último año Fecha	Últimos 3 años %	Últimos 3 años Fecha
Rentabilidad mínima	-0,23	01-10-2018	-1,35	29-05-2018	-0,09	30-01-2017
Rentabilidad máxima	0,18	03-10-2018	0,49	31-05-2018	0,11	06-12-2016

[1]Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad[2] de	Acum. 2018	Trimestral 4.º 2018	Trimestral 3.er 2018	Trimestral 2.º 2018	Trimestral 1.er 2018	Anual 2017	Anual 2016	Anual 2015	Anual 2013
Valor liquidativo	2,05	1,29	1,13	3,72	0,37	0,41	0,36	0,15	0,30
Ibex 35	13,57	15,62	10,52	13,24	14,55	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,23	0,36	0,18	0,15	0,45	0,34	0,98
Índice referencia*	0,13	0,07	0,06	0,23	0,08	0,08	0,11	0,20	0,58
VaR histórico[3]	0,66	0,66	0,64	0,60	0,26	0,29	0,42	0,62	0,68

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

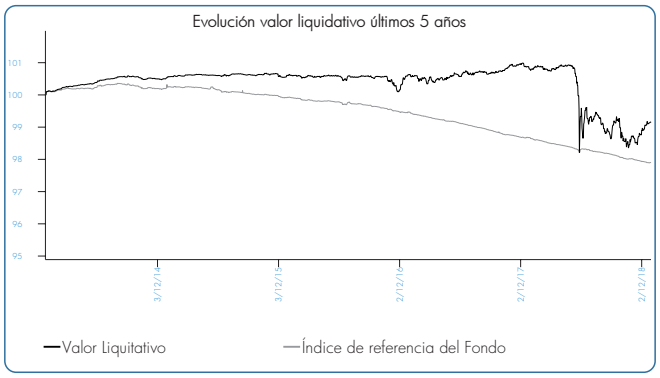
[3] VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

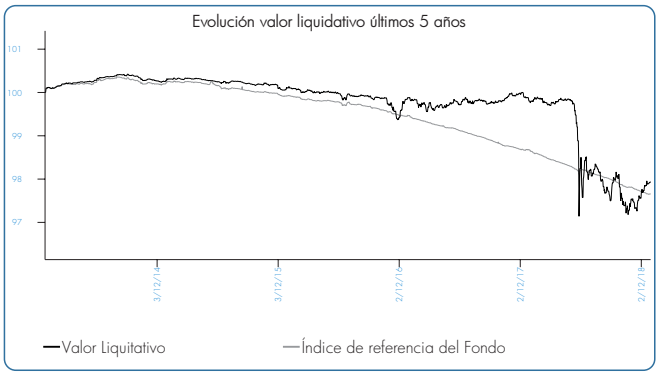
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

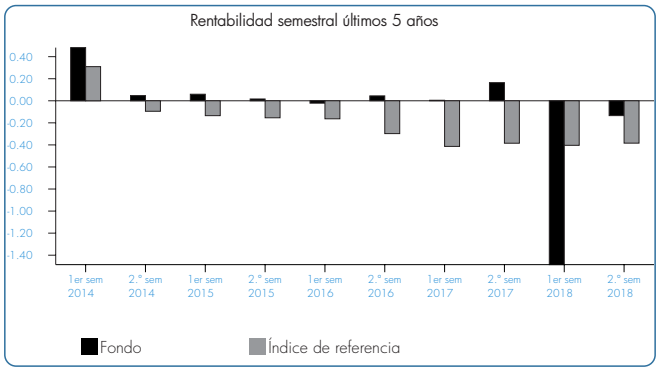
	Acum. 2018	Trimestral 4.º 2018	Trimestral 3.er 2018	Trimestral 2.º 2018	Trimestral 1.er 2018	Anual 2017	Anual 2016	Anual 2015	Anual 2013
Ratio total de gastos	0,41	0,10	0,10	0,10	0,10	0,42	0,42	0,43	0,42

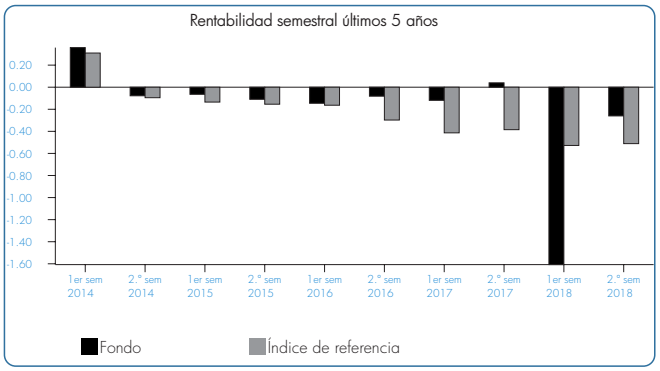
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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.

Ibercaja Conservador









Clase C

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2018	Trimestral				Anual			
		4.º 2018	3.er 2018	2.º 2018	1.er 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,86	0,13	-0,39	-1,64	0,04	-0,08	-0,23	-0,17	1,37

Rentabilidades extremas[1]	4.º trimestre 2018		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,23	01-10-2018	-1,35	29-05-2018	-0,09	30-01-2017
Rentabilidad máxima	0,18	03-10-2018	0,49	31-05-2018	0,11	06-12-2016

[1]Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad[2] de	Acum. 2018	Trimestral				Anual			
		4.º 2018	3.er 2018	2.º 2018	1.er 2018	2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	2,05	1,29	1,13	3,72	0,37	0,41	0,36	0,15	0,30
Ibex 35	13,57	15,62	10,52	13,24	14,55	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,23	0,36	0,18	0,15	0,45	0,34	0,98
Índice referencia*	0,13	0,07	0,06	0,23	0,08	0,08	0,11	0,20	0,58
VaR histórico[3]	0,66	0,66	0,64	0,60	0,26	0,29	0,42	0,62	0,78

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

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

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2018	Trimestral				Anual			
		4.º 2018	3.er 2018	2.º 2018	1.er 2018	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos	0,66	0,17	0,16	0,17	0,17	0,67	0,68	0,68	0,67

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.

Clase Premium

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2018	Trimestral				Anual
		4.º 2018	3.er 2018	2.º 2018	1.er 2018	2017
Rentabilidad IIC	-1,42	0,24	-0,27	-1,53	0,15	0,37

Rentabilidades extremas[1]	4.º trimestre 2018		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,23	01-10-2018	-1,35	29-05-2018
Rentabilidad máxima	0,18	03-10-2018	0,49	31-05-2018

[1]Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad[2] de	Acum. 2018	Trimestral				Anual
		4.º 2018	3.er 2018	2.º 2018	1.er 2018	2017
Valor liquidativo	2,05	1,29	1,13	3,72	0,37	0,41
Ibex 35	13,57	15,62	10,52	13,24	14,55	12,84
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,23	0,36	0,18	0,15
Índice referencia*	0,13	0,07	0,06	0,23	0,08	0,08
VaR histórico[3]	0,95	0,95	0,96	0,96	0,39	0,41

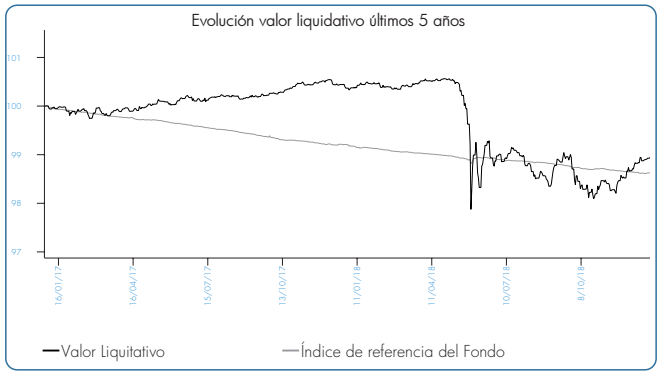
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso,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

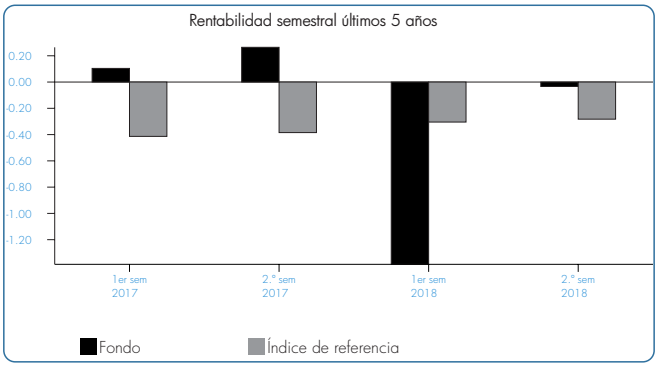
[3] VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2018	Trimestral				Anual	
		4.º 2018	3.er 2018	2.º 2018	1.er 2018	2017	2016
Ratio total de gastos	0,22	0,05	0,05	0,05	0,05	0,22	0,12

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.º de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	-	-	-
Monetario	-	-	-
Renta fija euro	4.585.099	182.118	-0,54
Renta fija internacional	811.406	126.907	-0,30
Renta fija mixta euro	1.832.959	65.779	-2,44
Renta fija mixta internacional	665.848	17.643	-2,81
Renta variable mixta euro	306.642	13.680	-3,98
Renta variable mixta internacional	173.912	5.847	-5,55
Renta variable euro	81.905	4.876	-10,52
Renta variable internacional	2.471.634	382.691	-10,21
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	476.333	17.777	0,20
Garantizado de rendimiento variable	136.279	8.675	-1,54
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.441.711	73.006	-0,99
Global	457.028	79.701	-4,34
Total Fondos	13.440.755	978.700	-3,04

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

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

Distribución del patrimonio	31/12/2018		30/6/2018	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.016	84,60	40.788	93,15
Cartera interior	13.232	22,38	9.677	22,10
Cartera exterior	36.887	62,39	31.168	71,18
Intereses de la cartera de inversión	-103	-0,17	-57	-0,13
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.123	15,43	3.016	6,89
(+/-) RESTO	-18	-0,03	-15	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	59.121	100,00	43.789	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

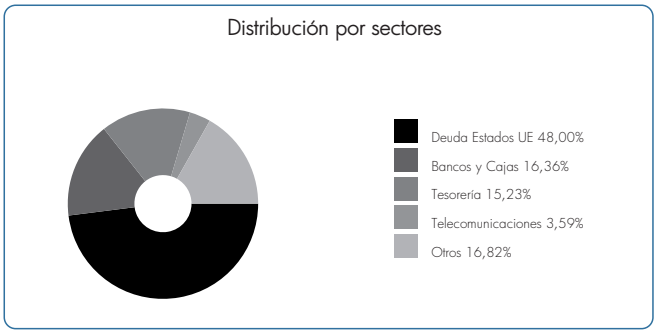
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/6/18
	Variación 2.º sem. 2018	Variación 1.er sem. 2018	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	43.789	26.465	26.465	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	30,44	56,98	81,22	-14,09
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-0,06	-1,78	-1,44	-94,48
(+) Rendimientos de gestion	0,10	-1,59	-1,09	-110,46
+ Intereses	0,04	0,07	0,10	-9,26
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	-1,63	-1,15	-108,07
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,04	15,62
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-	-	-	-
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,19	-0,35	39,09
- Comision de gestión	-0,12	-0,14	-0,26	38,26
- Comision de depositario	-0,03	-0,04	-0,07	46,68
- Gastos por servicios exteriores	-	-0,01	-0,01	16,26
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-0,01	35,26
- Otros gastos repercutidos	-	-	-	-
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	59.121	43.789	59.121	-

3. Inversiones financieras

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

Distribución de la inversión	31/12/2018		30/6/2018	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	10.217	17,28	5.516	12,60
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año	562	0,95	2.707	6,18
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	998	1,68	943	2,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	1.454	2,46	511	1,17
Total Renta Fija Cotizada	13.232	22,37	9.677	22,10
TOTAL RENTA FIJA	13.232	22,37	9.677	22,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.232	22,37	9.677	22,10
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	11.827	20,01	14.939	34,11
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año	6.331	10,71	204	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	13.459	22,78	9.921	22,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	5.270	8,91	6.104	13,93
Total Renta Fija Cotizada	36.887	62,41	31.168	71,18
TOTAL RENTA FIJA	36.887	62,41	31.168	71,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.887	62,41	31.168	71,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.119	84,78	40.845	93,28

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/12/2018 (% 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
aExiste una política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión que forma parte de este anexo y se adjunta al final de esta publicación.) 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

Participaciones significativas: Al final del periodo, IBERCAJA GESTION EVOLUCION FI poseía una participación directa de 12.688,48 miles de euros que supone el 21,46% sobre el patrimonio del fondo.
* 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:
- Comisión de depositaria:
Importe: 16.603,73 Euros (0,0329% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 1.260,00 Euros (0,0025% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Fuerte volatilidad en los mercados financieros a lo largo de la segunda parte del año. La guerra comercial entre EEUU y China y los temores de desaceleración de la economía mundial han sido los dos grandes factores que han determinado este errático comportamiento de los mercados a nivel mundial. En el caso de Europa, se han unido factores adicionales, las incertidumbres relacionadas con el Brexit, el auge de los populismos y por supuesto el enfrentamiento entre Bruselas e Italia a cuenta de los presupuestos de este último que han condicionado la evolución de la deuda soberana de los principales países europeos.
En este complicado entorno, el BCE ha mantenido la prudencia en su política monetaria restrictiva iniciada en 2017, y aunque ha continuado con la reducción de su programa de compra de activos, finalizando el mismo en diciembre de 2018, ha optado por mantener el tipo de intervención en 0%, sustentado en las nulas presiones inflacionistas y para tratar de soportar la economía europea en el escenario de incertidumbres que nos movemos.
En cuanto a la cartera concreta de Ibercaja Conservador, el mensaje menos tensionador del BCE ha hecho que los tramos más cortos de la deuda soberana, exceptuando Italia por su casuística particular, se hayan mantenido en niveles relativamente estables. De esta manera, el bono alemán a 2 años que cerraba junio en niveles de -0,665% ha repuntado ligeramente, y sitúa su rentabilidad a cierre de 2018 en el -0,610%. El bono español al mismo plazo por su parte, también se ha mantenido estable pasando del -0,24% a finales de junio al -0.243% con el que ha cerrado 2018.
En lo que al mercado de renta fija se refiere, las incertidumbres que estamos comentando han generado volatilidad en los diferenciales, pero el saldo neto del semestre es positivo, soportado por los buenos resultados empresariales
IBERCAJA CONSERVADOR FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -0,13% (Clase A) y de un -0,26% (Clase C) y de un -0,03% (Clase PREMIUM) una vez ya deducidos los gastos de un 0,20% (Clase A) y de un 0,33% (Clase C) y 0,10% para la (Clase PREMIUM), sobre el patrimonio.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del -0,38% (Clase A) y de un -0,51% (Clase C) y de un -0,28% (Clase PREMIUM) durante el mismo período. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase C y ha sido superior para la Clase PREMIUM, siendo la del total de fondos de un -3,04%. El fondo ha tenido un mejor comportamiento con respecto a su índice de referencia debido a su peso significativo en deuda italiana, la cual ha tenido un mejor comportamiento relativo en relación a la deuda española. Por otro lado, el fondo lo ha hecho mejor con respecto a la media de los fondos de la gestora debido a que se trata de un fondo de renta fija y no se ha visto penalizado por las caídas de los mercados de renta variable.
El fondo se encuentra invertido un 84,78% en renta fija y un 15,43% en liquidez. A lo largo del semestre se ha realizado una gestión activa de las posiciones del fondo para tratar de obtener valor en un entorno de bajos tipos monetarios. Durante los momentos de mayor volatilidad en el mercado se han mantenido posiciones sin hacer ventas forzosas para evitar penalizar al fondo en un entorno de mercado de clara sobrerreacción. Hemos tomado posiciones en bonos corporativos de vencimiento próximo que aportan retorno positivo y volatilidad limitada a la cartera. Destacando nombres como Jefferies de vencimiento mayo 2020 o Telefónica de octubre 2020 entre otros.
La favorable evolución de la deuda italiana en la parte final del semestre ha hecho que los bonos de deuda italiana donde el fondo mantiene una importante posición hayan aportado positivamente a la cartera. En el lado negativo se sitúa la emisión de DIA de vencimiento julio 2019 donde el fondo mantenía una posición. Las dudas sobre la viabilidad de la compañía han castigado fuertemente la evolución del fondo, penalizando el liquidativo del fondo. A lo largo del período La inversión ha generado un resultado de 52.184,98 euros. A 31 Diciembre 2018 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,36 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 0,28%.
El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Diciembre 2018 ascendía a 5.503 miles de euros, registrando una variación en el período de -1.408 miles de euros, con un número total de 14 partícipes a final del período. El de la Clase C ascendía a 12.041 miles de euros, registrando una variación en el período de 1.199 miles de euros, con un número total de 184 partícipes a final del período. El de la Clase PREMIUM ascendía a 41.577 miles de euros, registrando una variación en el período de 15.541 miles de euros, con un número total de 19 partícipes a final del período.
El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de -7.972,21 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 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 0,66%.
La política seguida por Ibercaja Gestión, SGIIC, S.A. en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera de las Instituciones de Inversión Colectiva es la siguiente: En los supuestos que establece la Ley de IIC, establecidos reglamentariamente, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se asistirá directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analizará y decidirá en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la sociedad gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, la Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizarán el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado.
Las previsiones de cara a 2019 son moderadas. Por un lado, el avance en las negociaciones entre Italia y Bruselas que hemos empezado a vislumbrar a finales de 2018 debería continuar en 2019, con la consiguiente mejora de la percepción del riesgo italiano. Si a esto unimos las favorables previsiones de beneficios empresariales que se reflejaran en los diferenciales de crédito, el fondo debería empezar a recuperar gran parte del terreno perdido durante 2018. No obstante, factores como el Brexit, los temores a una desaceleración económica a nivel mundial así como una política monetaria progresivamente más restrictiva en Europa, son factores que pueden condicionar a la baja estas favorables previsiones.
Existe una política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión que forma parte de este anexo y se adjunta al final de esta publicación.

Ampliación del punto 9. Anexo Explicativo de la Información Periódica

Información al partícipe sobre la política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión:

Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación del benchmark de referencia de cada IIC y el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus de carácter subjetivo vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2018 ha sido de 2.101.326 € (del que corresponde a retribución variable 464.614 €). El número de empleados beneficiarios ha sido de 42, de los que 37 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 365.343 € de salario fijo y de 133.964 € de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (10), ha correspondido 608.004 € de remuneración fija y 297.628 € de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

La política remunerativa actualmente vigente (aprobada en marzo de 2018) introdujo modificaciones relativas a la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones, incorporación de cláusulas claw-back, aspectos a considerar en la valoración subjetiva del desempeño, así como la aplicación del principio de proporcionalidad al diferimiento de una parte de la retribución variable. La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web fondos.ibercaja.es

La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realizó una evaluación de la aplicación de la política remunerativa durante 2018 concluyendo que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.