Fondo de Inversión

Ibercaja Gestión Equilibrada

Número de Registro CNMV: 5271
Fecha de registro: 1 de junio de 2018
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: *Tipo de fondo:* Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general: Política de inversión: El objetivo se centra en obtener una rentabilidad satisfactoria a medio plazo seleccionando en cada momento los mercados de renta variable y renta fija con una atractiva combinación rentabilidad-riesgo, a través de la inversión en otras IIC's. Para ello, el fondo invierte fundamentalmente en participaciones de fondos de inversión del Grupo Ibercaja (% máximo en IIC de otras gestoras del 30%), siendo el % de inversión en renta variable entre el 0 y el 20% y el resto, se invierte en renta fija pública y/o privada de emisores de la OCDE. La exposición a riesgo divisa y la duración de la cartera de renta fija depende de la coyuntura de mercado y de las expectativas que el equipo gestor tiene en cada momento.

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 30/6/2018
Nº. de participaciones	1.394.410,85
Nº. de partícipes	162
Inversión mínima (euros)	300

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er semestre 2018	8.329	5,9730

	1.er semestre 2018	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,77	-0,77

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
1.er semestre 2018			Acumulado 2018				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,01	-	0,01	0,01	-	0,01	Patrimonio	-

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
1.er semestre 2018	Acumulado 2018	
0,00	0,00	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Estos datos no proceden cuando sea un Fondo nuevo cuya fecha de registro esté incluida en el período, o bien haya modificado su política inversora.

Medidas de riesgo (%)

Estos datos no proceden cuando sea un Fondo nuevo cuya fecha de registro esté incluida en el período, o bien haya modificado su política inversora.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado 2018	Trimestral 2.º trimestre 2018
Ratio total de gastos	0,20	0,20

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	4.709.587	199.089	-1,40
Renta fija internacional	834.348	140.823	-1,46
Renta fija mixta euro	1.753.162	61.387	-1,34
Renta fija mixta internacional	241.621	9.608	-0,93
Renta variable mixta euro	255.423	11.811	-1,66
Renta variable mixta internacional	43.718	1.875	-0,69
Renta variable euro	87.191	4.969	-3,61
Renta variable internacional	2.305.196	409.068	0,54
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	493.250	18.161	1,60
Garantizado de rendimiento variable	142.351	8.783	-0,61
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.654.698	87.110	-0,70
Global	623.915	98.049	-2,42
Total Fondos	13.144.461	105.073	-0,90

* 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 30/6/2018 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2018 Importe	30/6/2018 % sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.868	82,46
Cartera interior	6.774	81,33
Cartera exterior	94	1,13
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.462	17,55
(+/-) RESTO	-1	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	8.329	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

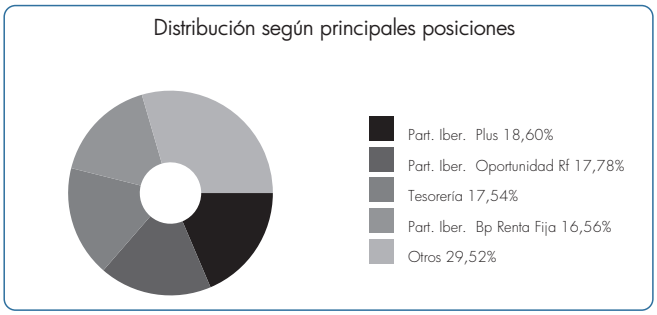
	% sobre patrimonio medio	
	Variación 1.er sem. 2018	Variación acumul. anual
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	0	0
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	404,83	404,83
- Beneficios brutos distribuidos	-	-
+/- Rendimientos netos	-0,43	-0,43
(+) Rendimientos de gestion	-0,25	-0,25
+ Intereses	-0,01	-0,01
+ Dividendos	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-
+/- 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)	-0,25	-0,25
+/- Otros resultados	-	-
+/- Otros rendimientos	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17
- Comision de gestión	-0,01	-0,01
- Comision de depositario	-	-
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01
- Otros gastos de gestion corriente	-0,15	-0,15
- Otros gastos repercutidos	-	-
(+) Ingresos	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-
+ Otros ingresos	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	8.329	8.329

3. Inversiones financieras

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

	30/6/2018	
Distribución de la inversión	Valor de mercado	% sobre patrimonio
TOTAL IIC	6.774	81,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.774	81,33
TOTAL IIC	94	1,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	94	1,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.868	82,46

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2018 (% 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
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:
- Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:
Efectivo compra: 6.778.000,00 Euros (329,11% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 12,51 Euros (0,0006% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 30,00 Euros (0,0015% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El año empezó bien para los activos de riesgo con un mes de enero alcista. Sin embargo, las entradas de flujos a bolsa y las subidas de los índices llevaron a muchos indicadores de sentimiento a niveles de sobrecompra (Alcistas-bajistas en máximos, indicador de sentimiento de BAML en zona de venta, RSI del S&P-500 en sobrecompra todo el mes) y provocaron la corrección de mercado. El segundo trimestre ha sido de recuperación, apoyado en una buena temporada de presentación de resultados en abril, la fortaleza del dólar frente al euro (+5,5% desde marzo) y la recuperación del sector energético (+18,1% en el trimestre). En este contexto, el MSCI World calculado en euros acaba el semestre con una subida del 2,1% con tecnología, energía y consumo cíclico como mejores sectores. En Europa, aunque los mercados también recuperan desde marzo, los principales índices acaban en negativo: Eurotop-100, -4,1%; Eurostoxx-50, -3,1%; e Ibex-35 -4,2%. En el mercado de divisas, en el conjunto del semestre, el dólar se aprecia un 2,8%, el yen un 4,7%, la libra esterlina un 0,4% y el franco suizo un 1,1%. En la parte de renta fija, la subida de rating por parte de S&P a España provocó un buen comportamiento de las referencias españolas en el primer trimestre, que se ha visto un poco empañado por las incertidumbres políticas en Italia en el segundo: aun así, el bono español a 10 años cae desde el 1,6% al 1,3% desde diciembre, aunque la rentabilidad de la emisión a 2 años sube del -0,34% al -0,24%. Mientras, la rentabilidad del bono alemán a 10 años baja desde el 0,43% hasta el 0,3%. El índice de 1 a 10 años de BAML de deuda pública avanza un 0,3% en el semestre (-0,3% en el 2º trimestre). Por su parte, el índice de 1 a 5 años de BAML de renta fija privada europea cae un 0,2% desde diciembre. En gestión alternativa, el índice de Hedge Funds elaborado por Credit Suisse calculado en euro ha caído un 0,8% en el año; los fondos de estrategias macro son los de mejores resultados (+0,5%).

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

IBERCAJA GESTION EQUILIBRADA FI es del fondo de nueva creación siendo la fecha de registro en la CNMV el 1 de Junio de 2018. Dado que este fondo no posee datos para todo el primer Semestre 2018 no pueden ser calculados ni la rentabilidad ni los gastos del periodo. Por tanto, dicha rentabilidad no es comparable con la rentabilidad semestral del resto de fondos gestionados por la entidad.

A cierre del periodo, el fondo se encuentra invertido un 81,33% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 1,13% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 17,55% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -5.236,18 euros. Hemos comprado 5,2 millones de euros en fondos de renta fija, 1 millón en fondos de renta variable y 0,7 millones en fondos de retorno absoluto. La exposición neta a renta variable estimada al final del periodo se sitúa en el 11,4% y a divisa extranjera del 6%.

El patrimonio del fondo a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 8.329 miles de euros, registrando una variación en el período de 8.329 miles de euros, con un número total de 162 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 0,22.

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- no se puede calcular al ser un fondo de nueva creación y no disponer de suficientes datos para su cálculo.

Si hasta hace unos meses la palabra de moda era "crecimiento sincronizado", ahora el nuevo tópico es hablar de la "divergencia" de crecimiento entre EEUU (ayudado por el importante impulso fiscal de Trump) y, prácticamente, el resto del mundo. Por ahora, los impulsos se compensan y la economía sigue creciendo a buen ritmo, sobre todo con referencia a lo ocurrido en los años tras la crisis financiera. Las revisiones de beneficios también continúan siendo positivas, aunque bastante basadas de nuevo en las del sector energético por el alza del precio del crudo, lo que puede ser dañino para la economía mundial en el medio plazo. Por último, se juntan los efectos negativos del endurecimiento de la política monetaria de la Fed, que poco a poco va generando más problemas sobre todo en los países emergentes, y la guerra comercial de Trump. En lo positivo, los indicadores de sentimiento se han relajado mucho en los últimos meses, colocándose cerca de la zona de sobreventa, aunque todavía quedaría un susto adicional. Con todo, podría crearse un buen punto de entrada las próximas semanas de cara a la segunda mitad del año. Lo que ha demostrado esta primera es que no hay rentabilidad sin asumir riesgos, y que los activos de renta variable siguen teniendo mejores perspectivas que los de renta fija.

Por zonas geográficas, parece que las cosas se han calmado algo en Europa tras los acuerdos en materia de inmigración que han colocado en mismo bando a países como Alemania e Italia, lo que puede facilitar el entendimiento en otros temas más importantes desde el punto de vista financiero. En junio, las expectativas de beneficios para la bolsa europea han subido en un 1,2% y en cambio los índices han caído alrededor de un 1%, con lo que la valoración sigue mejorando. Además, ya estamos a las puertas de la temporada de resultados; alrededor del 80% de las compañías europeas publican resultados entre el 20 de julio y el 10 de agosto. Los inversores pueden volver su atención de nuevo a los fundamentales de las compañías, lo que en abril fue positivo para el mercado, incluso con números peores que en trimestres anteriores. El efecto divisa va a ser más favorable que en el 1er trimestre, tras la apreciación del dólar del 5% desde finales de marzo, y eso puede facilitar que los resultados batan a las expectativas. Además, las tensiones políticas pueden al menos dejar de ser noticia hasta la vuelta de vacaciones y, con ello, permitir una mejora del comportamiento de la renta fija italiana y del sector financiero. Con todo, creemos que salvo sustos (léase Trump), deberíamos tener algo de recuperación en las próximas semanas.

En la cartera, se incluyen fondos gestionados por Société Générale e Ibercaja Gestión.