Fondo de Inversión

Ibercaja 2025 Garantizado

Número de Registro CNMV: 4493
Fecha de registro: 8 de junio de 2012
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.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja , o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medio 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:* Garantizado Rendimiento Fijo
Perfil de riesgo: 2 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: Política de inversión: El objetivo de rentabilidad es garantizar al fondo a vencimiento (4/8/25) el 104,22% del valor liquidativo inicial a 17/1/17, (TAE 0,48% para participaciones suscritas a 17/1/17 y mantenidas a vencimiento). No obstante, la rentabilidad de cada partícipe depende de cuándo suscriba.
Operativa en instrumentos derivados: Durante el trimestre no se han realizado operaciones con instrumentos derivados.
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 31/3/2017	Datos a 31/12/2016
Nº. de participaciones	14.637.382,64	11.543.648,69
Nº. de partícipes	3.435	2.623
Inversión mínima (euros)	300	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er trimestre 2017	101.655	6,9449
2016	83.436	7,2278
2015	9.279	7,2948
2014	9.557	7,3245

	1.er trimestre 2017	4.º trimestre 2016	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,81	0,00	0,81	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,31	-0,15	-0,07

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
1.er trimestre 2017			Acumulado 2017				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,08	-	0,08	0,08	-	0,08	Patrimonio	-

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
1.er trimestre 2017	Acumulado 2017	
0,01	0,01	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral 1.er trimestre 2017
Rentabilidad IIC	-3,91	-3,91

Rentabilidades extremas[1]	1.er trimestre 2017		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-3,08	18-01-2017	-3,08	18-01-2017
Rentabilidad máxima	0,65	16-02-2017	0,65	16-02-2017

[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 2017	Trimestral 1.er trimestre 2017
Valor liquidativo	8,11	8,11
Ibex 35	11,40	11,40
Letra del Tesoro 1 año	0,15	0,15
VaR histórico[3]	-	-

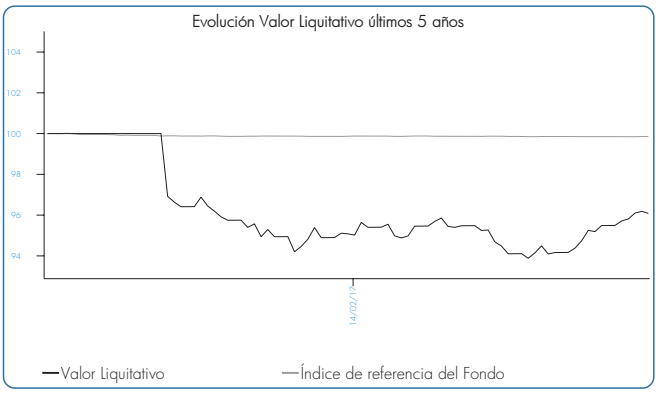
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

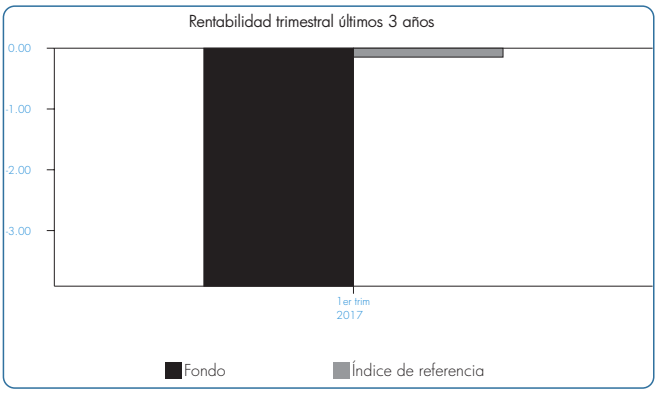
[3] VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		1.er trimestre 2017	4.° trimestre 2016	3.er trimestre 2016	2.° trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos	0,09	0,09	0,01	0,31	0,33	0,57	1,35	1,33	0,75

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 invierten 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.





El 28 de octubre de 2016 el fondo modifica su denominación y vocación, pasando a ser garantizado.

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	4.486.185	196.471	-0,22
Renta fija internacional	967.402	153.187	-0,07
Renta fija mixta euro	889.755	39.559	0,66
Renta fija mixta internacional	128.823	5.922	1,03
Renta variable mixta euro	138.079	9.386	3,54
Renta variable mixta internacional	31.715	2.157	3,21
Renta variable euro	100.564	13.584	10,97
Renta variable internacional	1.558.735	340.210	5,71
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	313.734	10.847	-1,32
Garantizado de rendimiento variable	281.914	16.354	0,48
De garantía parcial	8.120	353	-0,12
Retorno absoluto	1.801.718	100.912	0,09
Global	636.712	94.644	1,63
Total Fondos	11.343.455	983.586	0,99

* 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 31/3/2017 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/3/2017		31/12/2016	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	99.618	98,00	68.399	81,98
Cartera interior	99.411	97,79	68.399	81,98
Cartera exterior	-	-	-	-
Intereses de la cartera de inversión	207	0,20	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.077	2,04	15.040	18,03
(+/-) RESTO	-40	-0,04	-3	-
TOTAL PATRIMONIO	101.655	100,00	83.436	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

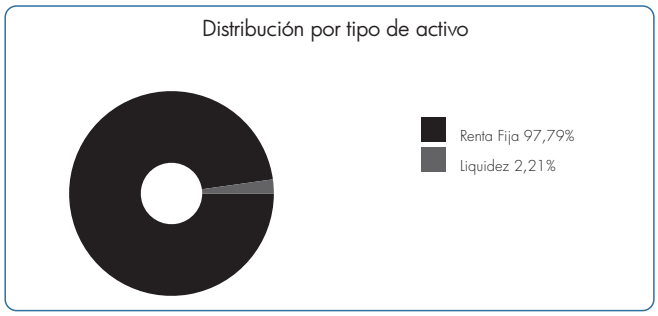
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/16
	Variación 1.er trim. 2017	Variación 4.º trim. 2016	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	83.436	7.523	83.436	–
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	22,43	201,24	22,43	-70,55
- Beneficios brutos distribuidos	–	–	–	–
+/- Rendimientos netos	-4,15	-0,01	-4,15	122.375,22
(+) Rendimientos de gestion	-4,06	-0,01	-4,06	173.265,74
+ Intereses	0,21	0,06	0,21	842,87
+ Dividendos	–	–	–	–
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,27	-0,07	-4,27	17.070,93
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	–	–	–	–
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	–	–	–	–
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	–	–	–	-100,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	–	–	–	–
+/- Otros resultados	–	–	–	–
+/- Otros rendimientos	–	–	–	–
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,01	-0,09	4.017,82
- Comision de gestión	-0,08	–	-0,08	–
- Comision de depositario	-0,01	–	-0,01	–
- Gastos por servicios exteriores	–	–	–	35,15
- Otros gastos de gestion corriente	–	–	–	198,91
- Otros gastos repercutidos	–	–	–	–
(+) Ingresos	–	–	–	-51,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	–	–	–	–
+ Comisiones retrocedidas	–	–	–	–
+ Otros ingresos	–	–	–	-51,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	101.655	83.436	101.655	–

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2017		31/12/2016	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
STRIP ESTADO ESPAÑOL 1,04 30/07/25	EUR	13.074	12,86	–	–
STRIP ESTADO ESPAÑOL 1,00 30/07/25	EUR	80.789	79,47	–	–
STRIP ESTADO ESPAÑOL 1,20 30/07/25	EUR	5.548	5,46	–	–
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		99.411	97,79	–	–
Total Renta Fija Cotizada		99.411	97,79	–	–
REPO IBERCAJA BANCO 0,01 02/01/17	EUR	–	–	68.399	81,98
Total Adquisicion Temporal Activos		–	–	68.399	81,98
TOTAL RENTA FIJA		99.411	97,79	68.399	81,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		99.411	97,79	68.399	81,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		99.411	97,79	68.399	81,98

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2017 (% 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: 750.993.051,75 Euros (753,30% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 819.392.086,48 Euros (821,90% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 8.063,71 Euros (0,0081% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Marzo completa un trimestre de claro sesgo pro riesgo en los mercados financieros, aunque el inicio fue algo más pro cíclico que lo que ha sido el conjunto del trimestre. Durante estos tres meses, hemos tenido, en general, un buen flujo de noticias tanto macro como micro. La estimación de crecimiento global para el 4º trimestre de 2016 ha subido 4 décimas desde finales de año (hasta 3,3% anualizado) y la del 1º, 3 décimas hasta 3,4%. Para el trimestre entrante, las previsiones son que se acelere hasta el 3,7%.
En Europa la recuperación de la economía continúa avanzando. Los índices PMI (Indicadores de actividad adelantados) han continuado sorprendiendo al alza en los principales países de la zona euro hasta situarse en máximos de los últimos trimestres, lo que parece señalar un fuerte dato de crecimiento para el primer trimestre del año. La creación de empleo también se ha mostrado robusta durante este periodo, lo que sugiere que la demanda interna debería continuar su buen momento actual. La inflación en el área euro ha dejado de preocupar al mercado mostrando su pico en febrero, alcanzando el objetivo del BCE, el 2%. A partir de ahora, a no ser que repunten los precios del petróleo, deberíamos ver una convergencia de la inflación general y de la subyacente hacia el entorno del 1%. Ante esta mejora de la situación económica, el Banco Central Europeo (BCE) no ha visto necesario tomar nuevas medidas de política monetaria. Durante este primer trimestre el mercado ha estado pendiente de las declaraciones de los miembros del consejo de gobierno del BCE ante posibles pistas en la estrategia de salida del BCE de su programa de compra de activos. Sin embargo, todavía nada ha sido anunciado y a partir de abril el BCE continuará comprando 60.000 millones de euros en bonos de deuda pública y privada de forma mensual.
El principal riesgo que se aprecia en Europa es político, con el auge de partidos extremistas en diferentes países. El primer factor de riesgo, las elecciones en Holanda, ha sido superado con éxito ya que los partidos moderados han conseguido vencer a los partidos anti europeístas. El

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

segundo factor de riesgo político a vigilar son las elecciones en Francia, donde Marine Le Pen encabeza las encuestas para ganar la primera ronda de las elecciones presidenciales. A pesar de encabezar las encuestas, el sistema electoral de doble ronda le deja pocas opciones para la victoria. Esta situación ha pesado sobre los bonos franceses, ya que tras las sorpresas vistas el año pasado con el Brexit y con la victoria de Donald Trump, los inversores no se confían. Así la rentabilidad del bono a 2 años francés ha repuntado 39 puntos básicos durante los tres primeros meses del año. El mercado de renta variable en Europa ha obviado estos riesgos y ha registrado rentabilidades positivas en el trimestre. El Eurostoxx 50 ha experimentado una revalorización del 6,39%, mientras que el Ibex 35 ha subido un 11,88%.
En Reino Unido el foco continúa en las negociaciones para la salida del país de la Unión Europea (Tercer foco de riesgo político). Finalmente, Theresa May ha invocado el artículo 50 del tratado de Lisboa dando el pistoletazo de salida al proceso de separación. Ahora Reino Unido y la UE tienen dos años para alcanzar un acuerdo.
Ante todos estos acontecimientos los bonos de deuda pública europea han iniciado una senda de normalización, experimentando repuntes en su rentabilidad. El bono a 2 años español ha repuntado 7 puntos básicos hasta ofrecer una rentabilidad a cierre de trimestre del -0,20%. Los bonos a 2 años de Alemania han repuntado, aunque en menor medida por su condición de activo refugio. Su rentabilidad se sitúa ahora en -0,72% a cierre de marzo, 4 puntos básicos más que en 2016.
En Estados Unidos la economía continúa con su expansión. Los indicadores de actividad adelantados también han experimentado una mejoría y la tasa de paro se ha reducido una décima, hasta el 4,7%. El hecho más destacado ha sido una nueva subida de los tipos de interés de intervención de la Reserva Federal hasta el rango del 0,75% - 1%. El mercado continúa pendiente de las políticas fiscales que quiere implementar el nuevo presidente. Hay muchas esperanzas en que sus políticas fiscales puedan incrementar el crecimiento económico de Estados Unidos pero lo cierto es que su credibilidad para implementar nuevas medidas se ha visto dañada tras su fracaso para reformar el sistema sanitario, ya que ni siquiera ha conseguido recabar el apoyo de su propio partido. Los bonos del tesoro americano a 2 años han continuado repuntando, pasando de cotizar de una rentabilidad del 1,20% a principios de año a cotizar con rentabilidades del 1,26%. Por su parte, el principal índice de renta variable en Estados Unidos, el S&P 500 ha mostrado una revalorización del 5,53% en los tres primeros meses del año.
IBERCAJA 2025 GARANTIZADO FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del -3,91% una vez ya deducidos los gastos del fondo de un 0,09% sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia del fondo, la Letra del Tesoro a 1 año, registró una variación del -0,15% 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 0,99%.
El fondo se encuentra invertido, un 97,79% en renta fija y un 2,04% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -4.051.383,96 euros.
El patrimonio del fondo a fecha 31 Marzo 2017 ascendía a 101.655 miles de euros, registrando una variación en el período de 18.219 miles de euros, con un número total de 3.435 partícipes a final del período.
El fondo garantiza a vencimiento (4 de agosto del 2025) el 104,22% del capital inicial a 17/1/2017 (TAE 0,48% para participaciones suscritas el 17/1/2017 y mantenidas a vencimiento). Actualmente el valor liquidativo del fondo representa el 96,09% del liquidativo inicial.
Durante el trimestre se ha mantenido la estructura de la cartera con el objetivo de que el fondo cumpla con la garantía fijada al inicio del producto.
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.
En caso de solicitar el reembolso a la fecha de este informe, se estima que el inversor podría dejar de percibir un 8,13% frente al valor mínimo garantizado al vencimiento (sin tener en cuenta las comisiones por reembolso fuera de las ventanas). La próxima ventana de liquidez del fondo será el día 15/11/17. En esta fecha podrá reembolsarse sin comisiones siempre que se dé un preaviso de al menos 3 días hábiles. Estos reembolsos no estarán sujetos a garantía.
La composición de la cartera de renta fija nos permitirá conseguir el objetivo de rentabilidad garantizado.