Fondo de Inversión

Ibercaja 2025 Garantizado 3

Número de Registro CNMV: 5162
Fecha de registro: 12 de mayo de 2017
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 106,63% del valor liquidativo del 20/7/17 (TAE 0,80% para participaciones suscritas a 20/7/17 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 30/9/2017	Datos a 30/6/2017
Nº. de participaciones	4.136.295,76	4.195.630,78
Nº. de partícipes	787	792
Inversión mínima (euros)	300	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
3.er trimestre 2017	25.254	6,1055

	3.er trimestre 2017	2.º trimestre 2017	2017
Índice de rotación de la cartera	0,96	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,28	-0,20

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
3.er trimestre 2017			Acumulado 2017				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,09	-	0,09	0,11	-	0,11	Patrimonio	-

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

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral
	3.er trimestre 2017
Rentabilidad IIC	1,76

Rentabilidades extremas[1]	3.er trimestre 2017	
	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,41	11-09-2017
Rentabilidad máxima	1,44	21-07-2017

[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 (%)

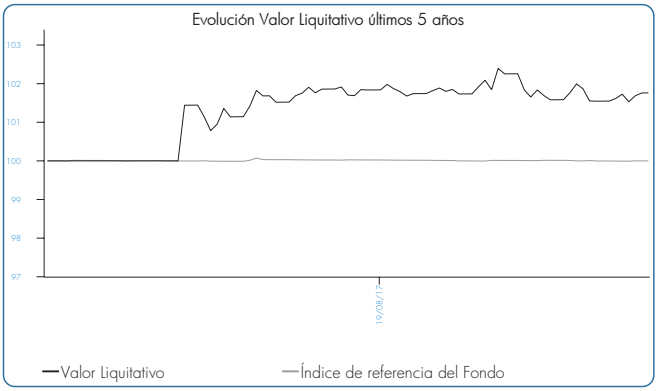
Volatilidad[2] de	Trimestral 3.er trimestre 2017
Valor liquidativo	3,98
Ibex 35	11,95
Letra del Tesoro 1 año	0,17

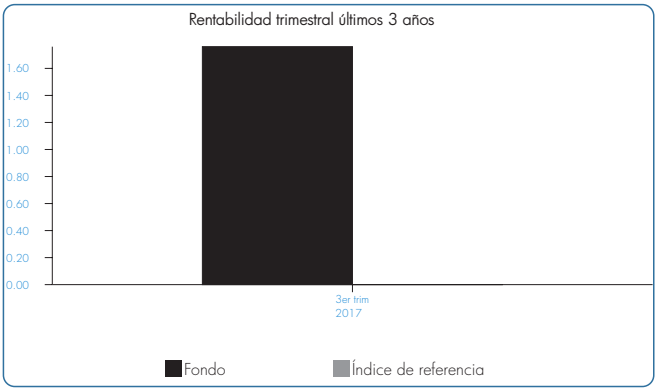
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado 2017	Trimestral	
		3.er trimestre 2017	2.º trimestre 2017
Ratio total de gastos	0,14	0,12	0,00

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.





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 trimestral media**
Monetario a corto plazo	-	-	-
Monetario	-	-	-
Renta fija euro	4.616.237	200.638	0,12
Renta fija internacional	930.055	153.314	-0,38
Renta fija mixta euro	1.174.966	46.244	0,51
Renta fija mixta internacional	171.865	7.526	-0,01
Renta variable mixta euro	131.387	7.948	0,08
Renta variable mixta internacional	15.377	896	0,49
Renta variable euro	100.009	14.592	-0,68
Renta variable internacional	1.913.090	397.181	0,75
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	449.902	17.142	0,83
Garantizado de rendimiento variable	217.011	12.013	0,31
De garantía parcial	7.996	352	-0,19
Retorno absoluto	1.824.767	96.421	0,10
Global	766.377	110.352	-1,68
Total Fondos	12.319.039	106.461	0,12

* 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 30/9/2017 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/9/2017		30/6/2017	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.915	98,66	22.300	88,59
Cartera interior	24.847	98,39	22.300	88,59
Cartera exterior	–	–	–	–
Intereses de la cartera de inversión	68	0,27	–	–
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	–	–	–	–
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	356	1,41	2.873	11,41
(+/-) RESTO	-17	-0,07	–	–
TOTAL PATRIMONIO	25.254	100,00	25.173	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

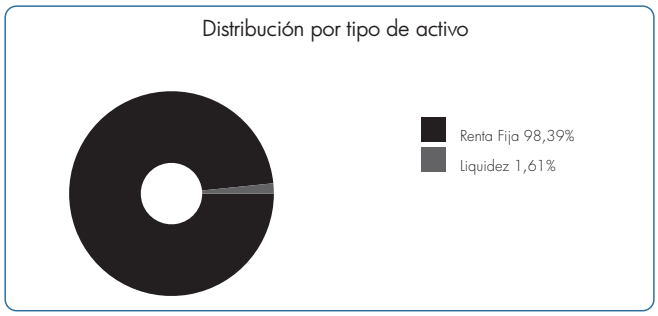
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/6/17
	Variación 3.er trim. 2017	Variación 2.º trim. 2017	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	25.173	0	0	–
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,41	184,82	120,61	-101,41
- Beneficios brutos distribuidos	–	–	–	–
+/- Rendimientos netos	1,73	–	2,12	271.633,19
(+) Rendimientos de gestion	1,87	–	2,29	-288.152,56
+ Intereses	0,27	–	0,33	-41.228,90
+ Dividendos	–	–	–	–
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,60	–	1,96	–
+/- 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	-0,14	–	-0,17	2.103.030,86
- Comision de gestión	-0,09	–	-0,11	–
- Comision de depositario	-0,01	–	-0,01	–
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	–	-0,01	–
- Otros gastos de gestion corriente	-0,01	–	-0,01	–
- Otros gastos repercutidos	-0,02	–	-0,02	272.412,96
(+) Ingresos	–	–	–	-15,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	–	–	–	–
+ Comisiones retrocedidas	–	–	–	–
+ Otros ingresos	–	–	–	-15,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	25.254	25.173	25.254	–

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	30/9/2017		30/6/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
STRIP ESTADO ESPAÑOL 1,43 30/07/25	EUR	24.847	98,39	–	–
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		24.847	98,39	–	–
Total Renta Fija Cotizada		24.847	98,39	–	–
REPO IBERCAJA BANCO 0,01 03/07/17	EUR	–	–	22.300	88,59
Total Adquisicion Temporal Activos		–	–	22.300	88,59
TOTAL RENTA FIJA		24.847	98,39	22.300	88,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.847	98,39	22.300	88,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.847	98,39	22.300	88,59

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/9/2017 (% 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: 311.700.122,62 Euros (1.236,23% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 334.000.344,18 Euros (1.324,67% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 1.991,57 Euros (0,0079% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Un buen mes de septiembre ha permitido a los activos de riesgo completar un trimestre con avances, lo que a finales de agosto no parecía fácil. A pesar de este comportamiento dubitativo de los mercados, el flujo de noticias macro y micro ha sido positivo durante el verano (al igual que lo había sido en el primer semestre). La estimación de crecimiento global del 2º trimestre se sitúa finalmente en el 4,3% frente al 3,8% que se preveía en julio. La del 3º se sitúa en el 3,5% y la del 4º en el 3,6%. En el aspecto micro, el ratio global de revisiones de beneficios (positivas sobre negativas) ha seguido mejorando durante el verano, y se ha situado por encima de 1 en los dos últimos meses. Las expectativas de crecimiento de beneficios a nivel global se sitúan en el 15% (algo por encima de lo esperado hace 3 meses), en EEUU en el 10%, en Europa en el 18%, en Japón en el 19%, en Asia ex Japón en el 22% y en Emergentes en el 25%.
Durante este periodo, en Europa, el crecimiento del área euro se ha mantenido robusto y las previsiones apuntan a que se situará por encima del 2% a finales de año. La inflación se mantiene en niveles reducidos a lo largo de toda el área (1,5%) pero con divergencias significativas entre los diferentes miembros de la UE. Los PMI de manufacturas y servicios continúan mostrando niveles de expansión de la actividad para los próximos meses. El principal motor de crecimiento continúa siendo la demanda interna, impulsada principalmente por la mejora del empleo.
El consejo de gobierno del BCE decidió no tomar ninguna medida de política monetaria emplazando al mercado al otoño (probablemente en octubre) como la fecha en la que recalibrar su política monetaria de cara al año 2018. La apreciación del euro, del orden del 10% en lo que va de año, añade una presión adicional a la ya de por sí difícil tarea del BCE de retirar sus estímulos de política monetaria no convencional. El movimiento de la divisa, de prolongarse, podría generar un impacto negativo en el crecimiento y la inflación de la zona euro. Sin embargo, las características actuales de la recuperación económica en el área euro, apoyada principalmente en la demanda interna, nos hacen pensar que los efectos negativos que pueda

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

causar una apreciación del euro serán más limitados que en ocasiones anteriores. La mejora en los fundamentales, junto con el problema de escasez de bonos disponibles para el programa de compras de activos, nos hace pensar que el BCE anunciará una reducción paulatina de sus estímulos no convencionales durante el último trimestre del año.
En Estados Unidos el crecimiento se mantiene robusto con un mercado laboral cercano al pleno empleo. La inflación todavía se muestra en niveles reducidos a pesar del momento del ciclo económico, lo que permite que el consumo de los hogares pueda mantener un ritmo de crecimiento robusto, tal y como viene sucediendo en los últimos trimestres. En este contexto, la Reserva Federal ha anunciado que va a iniciar la reducción de su balance dejando de reinvertir los cupones de sus instrumentos de renta fija a partir de octubre y señala una posible subida de los tipos de interés de referencia antes de final de año.
Los riesgos geopolíticos también han estado presentes durante el trimestre con la escalada de tensión entre Estados Unidos y Corea del Norte. La tensión generada entre ambos países ha afectado negativamente el devenir de la renta variable en los meses de verano. Por su parte, los mercados de renta fija han experimentado repuntes en los tramos largos ante las menores expectativas de apoyo de los bancos centrales mientras que los tramos más cortos y la deuda corporativa se han mantenido más estables. El gran triunfador en el mercado de renta fija ha sido Portugal, que tras la mejora de su rating por parte de S&P a grado de inversión (BBB-) ha permitido a sus bonos experimentar importantes revalorizaciones en sus precios.
En este escenario, en Europa, el Ibex-35 baja un 0,6%, mientras que el Eurotop-100 sube un 2% y el Eurostoxx-50 un 4,4. El bono alemán a 10 años cae muy ligeramente hasta el 0,46% (0,47% en junio y 0,21% en diciembre) mientras que la referencia a 2 años cae de nuevo con fuerza hasta -0,69% (-0,57% en junio y -0,77% en diciembre). En cambio, el bono español a 10 años repunta del 1,54% al 1,60% (1,38% en diciembre), aunque la rentabilidad de la emisión a 2 años cae del -0,26% al 0,34% (-0,28% a cierre de 2016). La renta fija privada también registra avances, apoyada de nuevo en el estrechamiento de diferenciales con la deuda pública. El índice de 1 a 5 años de BAML de renta fija privada europea sube un 0,7% desde junio y un 1,1% desde diciembre.
IBERCAJA 2025 GARANTIZADO 3 FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del 1,76% una vez ya deducidos los gastos del fondo de un 0,12% sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia del fondo, la Letra del Tesoro a 1 año, registró una variación del 0,00% 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, siendo el del total de fondos de un 0,12%.
El fondo se encuentra invertido, un 98,39% en renta fija y un 1,41% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 470.850,71 euros.
El patrimonio del fondo a fecha 30 Septiembre 2017 ascendía a 25.254 miles de euros, registrando una variación en el período de 81 miles de euros, con un número total de 787 partícipes a final del período.
El fondo garantiza a vencimiento el 106,63% del capital inicial invertido. Actualmente el valor liquidativo del fondo representa el 101,76% 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 4,87% 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.