Fondo de Inversión

Ibercaja Financiero

Número de Registro CNMV: 2075
Fecha de registro: 7 de abril de 2000
Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
Depositario: Cecabank, S.A.
Grupo Depositorio: CECA
Rating Depositorio: Baa2 (Moody's)
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Este fondo tiene varias clases; la clase B va dirigida exclusivamente a inversores que tienen suscrito un Contrato de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión con Ibercaja Banco S.A.

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.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 Variable Internacional
Perfil de riesgo: 6 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: *Política de inversión:* El objetivo de gestión busca obtener una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo invirtiendo en empresas dedicadas a la intermediación, creación y distribución de productos financieros, con la apropiada diversificación tanto geográfica como por compañías. Para ello, el fondo invierte de manera mayoritaria en renta variable de este sector económico de EEUU, Europa y Japón.
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 30/6/2018	Nº Participaciones 31/12/2017	Nº Partícipes 30/6/2018	Nº Partícipes 31/12/2017	Divisa	Inversión mínima
Clase A	6.055.652,50	3.714.657,70	1.763	1.498	EUR	300
Clase B	696.449,10	590.885,55	1.357	1.266	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2018	2017	2016	2015
Clase A	EUR	24.874	16.540	15.077	16.203
Clase B	EUR	3.785	3.464	3.005	3.960

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2018	2017	2016	2015
Clase A	EUR	4,1076	4,4525	4,0873	4,0822
Clase B	EUR	5,4347	5,8631	5,3820	5,3749

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión: % efectivamente cobrado 1.er sem. 2018 sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Acumulado 2018 sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Base de cálculo	Sistema de imputación
Clase A	0,94	-	0,94	0,94	-	0,94	Patrimonio	-
Clase B	0,47	-	0,47	0,47	-	0,47	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario: % efectivamente cobrado 1.er sem. 2018	Acumulado 2018	Base de cálculo
Clase A	0,10	0,10	Patrimonio
Clase B	0,10	0,10	Patrimonio

	1.er semestre 2018	2.º semestre 2017	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,27	-0,31	-0,29

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2018	Trimestral 2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017	3.er 2017	Anual 2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-7,75	-3,98	-3,92	-0,94	2,76	8,93	0,13	3,12	21,38

Rentabilidades extremas[1]	2.º trimestre 2018 %	Fecha	Último año %	Fecha	Últimos 3 años %	Fecha
Rentabilidad mínima	-3,09	29-05-2018	-3,09	29-05-2018	-12,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima	2,14	05-04-2018	2,14	05-04-2018	5,40	13-04-2016

[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 2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017	3.er 2017	Anual 2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	13,73	13,86	13,67	9,57	13,53	13,15	29,68	20,54	16,65
Ibex 35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
Índice referencia*	12,06	11,26	12,88	7,93	11,54	10,48	22,30	18,22	13,04
VaR histórico[3]	11,39	11,39	11,58	11,49	11,58	11,49	12,71	12,23	17,83

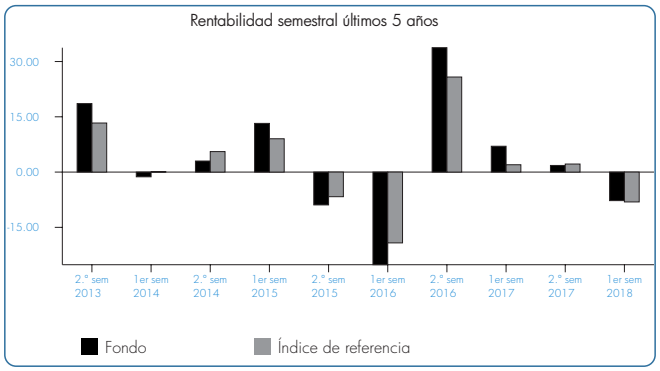
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, 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 2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017	3.er 2017	Anual 2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos	1,06	0,54	0,52	0,54	0,54	2,13	2,14	2,13	2,15

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.



Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2018	Trimestral				Anual			
		2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017	3.er 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-7,31	-3,75	-3,70	-0,94	2,76	8,94	0,13	3,13	22,42

Rentabilidades extremas[1]	2.º trimestre 2018		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-3,09	29-05-2018	-3,09	29-05-2018	-12,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima	2,14	05-04-2018	2,14	05-04-2018	5,40	13-04-2016

[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			
		2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017	3.er 2017	2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	13,73	13,86	13,67	9,57	13,53	13,15	29,68	20,54	16,66
Ibex 35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
Índice referencia*	12,06	11,26	12,88	7,93	11,54	10,48	22,30	18,22	13,04
VaR histórico[3]	11,38	11,38	11,57	11,48	11,58	11,48	14,86	13,73	17,15

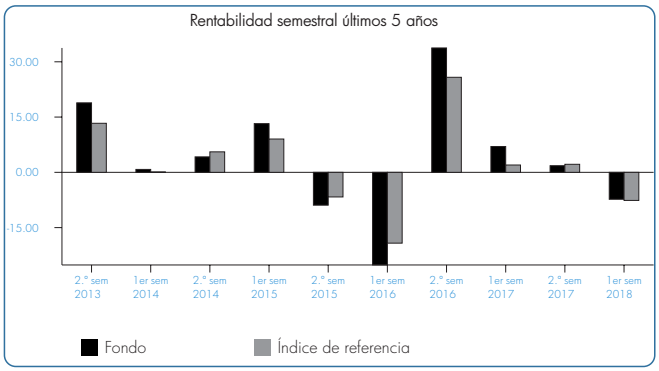
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, 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			
		2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017	3.er 2017	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos	0,59	0,30	0,29	0,54	0,54	2,13	2,13	2,13	2,17

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 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 a cierre del periodo
(Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2018		31/12/2017	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.161	84,31	18.756	93,76
Cartera interior	4.236	14,78	3.070	15,35
Cartera exterior	19.926	69,53	15.687	78,42
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.341	15,15	1.035	5,18
(+/-) RESTO	157	0,55	212	1,06
TOTAL PATRIMONIO	28.659	100,00	20.004	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 31/12/17
	Variación 1.er sem. 2018	Variación 2.º sem. 2017	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	20.004	19.675	20.004	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	43,92	-0,03	43,92	-156.785,98
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-9,36	1,67	-9,36	-798,07
(+) Rendimientos de gestion	-8,23	2,81	-8,23	-465,37
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	170,25
+ Dividendos	2,57	0,66	2,57	385,45
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,33	2,09	-9,33	-656,96
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,44	0,09	-1,44	-2.086,79
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-	-0,02	-	-78,85
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,14	-1,13	23,65
- Comision de gestión	-0,87	-0,96	-0,87	12,89
- Comision de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	22,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	77,31
- Otros gastos de gestion corriente	-0,01	-	-0,01	108,89
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,06	-0,14	172,68
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	28.659	20.004	28.659	-

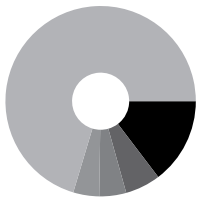
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2018		31/12/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES BANKIA SA	EUR	289	1,01	-	-
ACCIONES CAIXABANK	EUR	556	1,94	194	0,97
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	280	0,98	263	1,31
ACCIONES B.SABADELL	EUR	172	0,60	-	-
ACCIONES BBVA	EUR	746	2,60	874	4,37
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	1.721	6,01	1.287	6,43
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE S	EUR	263	0,92	254	1,27
ACCIONES BANKINTER	EUR	209	0,73	198	0,99
Total Renta Variable Cotizada		4.236	14,79	3.070	15,34
TOTAL RENTA VARIABLE		4.236	14,79	3.070	15,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.236	14,79	3.070	15,34
ACCIONES AMUNDI S.A.	EUR	178	0,62	212	1,06
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	293	1,02	-	-
ACCIONES NN GROUP NV	EUR	174	0,61	181	0,90
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	714	2,49	674	3,37
ACCIONES JULIUS BAER GROUP	CHF	126	0,44	127	0,64
ACCIONES SWISS RE	CHF	222	0,77	234	1,17
ACCIONES SCOR SE	EUR	546	1,90	340	1,70
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	342	1,19	290	1,45
ACCIONES SUMITOMO MITSUI	JPY	67	0,23	65	0,33
ACCIONES NATIXIS	EUR	182	0,64	132	0,66
ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	58	0,20	62	0,31
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	134	0,47	162	0,81
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	374	1,31	245	1,22
ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	147	0,51	184	0,92
ACCIONES JPM CHASE	USD	1.263	4,41	727	3,63
ACCIONES WELLS FARGO	USD	997	3,48	404	2,02
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	678	2,37	590	2,95
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	939	3,28	711	3,55
ACCIONES MUNICHRE	EUR	435	1,52	434	2,17
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	980	3,42	1.052	5,26
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	774	2,70	149	0,74
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	642	2,24	702	3,51
ACCIONES AEGON	EUR	193	0,67	199	1,00
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	316	1,10	228	1,14
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	186	0,65	209	1,04
ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	508	1,77	380	1,90
ACCIONES AXA SA	EUR	760	2,65	647	3,23
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	872	3,04	668	3,34
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	114	0,40	114	0,57
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	581	2,03	391	1,96
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.310	4,57	843	4,21
ACCIONES CITIGROUP	USD	809	2,82	565	2,82
ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	42	0,15	49	0,25
ACCIONES AMER INTL GRP	USD	64	0,22	69	0,35
ACCIONES LLOYDS	GBP	648	2,26	544	2,72
ACCIONES BARCLAYS	GBP	465	1,62	497	2,49
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	379	1,32	288	1,44
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	859	3,00	837	4,19
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	351	1,23	605	3,02
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1.174	4,10	876	4,38
Total Renta Variable Cotizada		19.894	69,42	15.688	78,42
TOTAL RENTA VARIABLE		19.894	69,42	15.688	78,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.894	69,42	15.688	78,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.129	84,21	18.758	93,76

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2018 (% sobre el patrimonio total)

Distribución según principales posiciones



- Tesorería 14,65%
- Acciones Banco Santander SA 6,01%
- Acciones Allianz AG 4,57%
- Acciones Jp Morgan Chase & Co 4,41%
- Otros 70,36%

3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 30/6/2018 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversion
DJ Euro Stoxx Bank Index	C/ FUTURO S/ EURO STOXX BANKS A:0918	2.145	Inversion
DJ Europe Stoxx Insurance	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 INSURANCE A:0918	769	Inversion
Total Subyacente Renta Variable		2.914	
TOTAL OBLIGACIONES		2.914	

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

Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: La CNMV ha resuelto, con fecha 23 de marzo de 2018, verificar y registrar a solicitud de IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de IBERCAJA FINANCIERO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2075), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Otros hechos relevantes: Con fecha 3 de enero de 2018, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica a la CNMV la modificación de las comisiones de gestión de la CLASE B.

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:
- Compraventa de divisas:
Efectivo compra: 2.569.094,22 Euros (10,26% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 24.782,11 Euros (0,0990% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 1.020,00 Euros (0,0041% sobre patrimonio medio)
- Pagos Emir:
Importe: 605,00 Euros (0,0024% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del año ha estado marcado por el retorno de la volatilidad a los mercados. Tras un comienzo de año alcista, las sorpresas al alza de la inflación y del crecimiento de los salarios en EE.UU., provocaron un repunte de los tipos de interés de largo plazo y un cambio de expectativas respecto a la normalización de tipos. El alza en el precio del petróleo ha alimentado a su vez las tensiones inflacionistas. También se han vivido episodios de inestabilidad asociados a las amenazas proteccionistas de Trump que darían inicio a una guerra comercial a nivel mundial, o a la posibilidad de llegar a acuerdos. En mayo los mercados financieros europeos sufrieron una corrección técnica ante la crisis política vivida en Italia en la formación de su gobierno con la consiguiente debilidad del euro. Se sumó además la incertidumbre generada en España por la moción de censura presentada contra el presidente del gobierno y la formación de uno nuevo. En esta coyuntura, en esta primera mitad del año ha tenido lugar una huida hacia activos refugio. Entre los activos de renta variable los valores y mercados más sensibles a una ralentización de la economía han sido los que han tenido un peor comportamiento. Así en los primeros seis meses en Europa, el Stoxx Europe 600 cayó un 2,38% y el MSCI World calculado en euros bajó un 2,07%; el sector bancario europeo fue el peor en Europa con una caída del 12,39% y el de seguros también en negativo con una caída del 5,08%. Por su parte el MSCI world Financial cayó sólo un 5,01%, debido al mejor comportamiento de la banca en EE.UU. En el mercado de divisas, las principales monedas se han apreciado frente al euro: el dólar un +2,76%, el yen un +2,9% y la libra esterlina un +1,2% en el periodo.
IBERCAJA FINANCIERO FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -7,75% (Clase A) y de un -7,31% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,06% (Clase A) y de un 0,59% (Clase B), sobre el patrimonio. 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 -8,12% (Clase A) y de un -7,65% (Clase B) durante el mismo período. El fondo ha batido a su benchmark debido al mejor comportamiento de algunas acciones con mayor peso en cartera que en el índice, como se explica en el párrafo siguiente, así como a un menor peso de otras con caídas relevantes. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, siendo la del total de fondos de un
-0,90%.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

El fondo se encuentra invertido un 94,03% en renta variable (84,21% en inversión directa y 9,82% a través de instrumentos derivados) y un 15,15% en liquidez. Tal como se detalla en el anterior párrafo, el fondo ha batido a su benchmark a pesar de la negativa evolución de los bancos europeos en los que el fondo tiene más peso que su referencia, frente a la mejor aportación de los bancos americanos con menor peso en el fondo que en el índice. Esto ha sido posible gracias a la correcta selección de activos dentro de cada área geográfica. El 67,85% del fondo está invertido en bancos, el 23,36% en seguros y el 2,79% en otros servicios financieros. Los países con mayor peso en el patrimonio son: Francia (13,24%), España (14,78%), Reino Unido (10,59%), Estados Unidos (16,90%) el país en que más se ha elevado el peso, y Alemania (11,12%). La distribución por divisas es: euro (58,16%), libra (10,59%), dólar (16,90% vs 12,90% en marzo de 2018), franco suizo (6,80%), yen (1,09%) y corona danesa (0,47%). Los valores en cartera que han tenido peor contribución en el semestre han sido: Deutsche Bank, Banco Santander, ING, BBVA, BNP, UBS y Societé Generale con caídas entre el 42% y el 13% (-1,01%, -0,79%, -0,58%, -0,39%, -0,35%, -0,33% y -0,30%). Por otra parte las acciones que más han aportado en el semestre han sido Deutsche Boerse, Zurich, Bolsas y Mercados, Munich Re y Bankinter (+0,25%, +0,11%, +0,11%, +0,09% y +0,08%). Los valores más representados en cartera son Banco Santander, Allianz, JP Morgan, BNP, HSBC, ING, Unicredito, AXA, BBVA y UBS que en conjunto pesan un 36,29% del patrimonio. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -2.060.595,12 euros.
El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 24.874 miles de euros, registrando una variación en el período de 8.334 miles de euros, con un número total de 1.763 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 3.785 miles de euros, registrando una variación en el período de 321 miles de euros, con un número total de 1.357 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 -361.260,40 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 7,16.
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 11,39%.
Ahora el mercado habla de crecimiento divergente, con EE.UU. impulsado por el apoyo fiscal de Trump y el resto del mundo a menor ritmo, aunque la economía global sigue creciendo de forma saludable, con estimaciones del 2º trimestre revisadas al alza al +4,1%. La mejora económica debería apoyar el buen comportamiento del crédito, limitando el efecto negativo del repunte de tipos. La probabilidad de que la amenaza de guerras comerciales vuelva a generar nuevos episodios de volatilidad y correcciones bursátiles persiste. No obstante, en la publicación de resultados de este segundo trimestre se espera que las empresas europeas muestren una tasa de crecimiento de beneficios cercana al 9% con respecto al segundo trimestre de 2017, que puede servir de impulso para el mercado. En la medida que las empresas sorprendan positivamente a los inversores en la publicación de sus beneficios de mitad de año, la bolsa europea podrá encontrar el detonante para salir de los niveles actuales, que suponen una valoración de 14,3 veces los resultados de 2018 y que tiene una rentabilidad por dividendo del 3,7%. El sector bancario, tan sensible a la subida de tipos de interés y al crecimiento económico, tiene una valoración actual de 10,2 veces sus beneficios de 2018 y un yield del 5,2%, muy atractiva frente al resto del mercado. Por su parte el sector asegurador, con un crecimiento esperado de sus ganancias empresariales del 17,5% en 2018, cotiza a tan solo 10,4 veces esos beneficios. Habrá que vigilar los movimientos de los Bancos Centrales, las tensiones comerciales, y la fortaleza del euro para encontrar el momento en que decidirse a invertir en un sector cíclico tan barato como el financiero.