Fondo de Inversión

Ibercaja Renta Fija 2025

Número de Registro CNMV: 2755
Fecha de registro: 9 de mayo de 2003
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: *Vocación inversora:* Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: Política de inversión: Fondo de renta fija, cuya filosofía consiste en construir una cartera estable y diversificada mayoritariamente de renta fija privada con calidad crediticia media y con vencimiento de la misma en torno a 5 años. El fondo prevé mantener los activos en cartera desde su compra hasta el vencimiento de la estrategia (junio 2025). Tras el vencimiento de la cartera (1/6/2025), se invertirá en liquidez, simultáneas día de deuda pública zona euro y depósitos de emisores/mercados zona euro, con vencimiento medio de cartera inferior a 1 mes.
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

	Datos a 31/3/2020	Datos a 31/12/2019
Nº. de participaciones	33.489.503,60	3.594.531,91
Nº. de partícipes	6.909	2.018
Inversión mínima (euros)		300

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er trimestre 2020	216.993	6,4794
2019	26.013	7,2368
2018	39.056	7,1398
2017	43.613	7,4294

	1.er trimestre 2020	4.º trimestre 2019	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,00	0,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,36	-0,42	-0,15

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
1.er trimestre 2020			Acumulado 2020				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,11	-	0,11	0,11	-	0,11	Patrimonio	-

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
1.er trimestre 2020	Acumulado 2020	
0,01	0,01	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 2020	Trimestral				Anual			
		1.er trimestre 2020	4.º trimestre 2019	3.er trimestre 2019	2.º trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos	0,12	0,12	0,13	0,29	0,29	1,00	1,15	1,14	1,14

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 trimestral media**
Monetario	-	-	-
Renta fija euro	5.327.994	158.655	-2,91
Renta fija internacional	961.194	92.296	-7,34
Renta fija mixta euro	1.522.256	63.436	-8,65
Renta fija mixta internacional	2.424.133	53.162	-8,47
Renta variable mixta euro	222.135	10.631	-13,23
Renta variable mixta internacional	535.168	17.992	-12,22
Renta variable euro	52.864	3.853	-26,74
Renta variable internacional	2.698.232	283.597	-18,29
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	813.396	27.536	-1,30
Garantizado de rendimiento variable	109.677	6.100	-1,65
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.550.712	53.850	-10,41
Global	144.159	32.855	-28,63
Total Fondos	16.361.920	803.963	-8,43

* 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 31/3/2020 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/3/2020		31/12/2019	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	191.132	88,08	23.000	88,42
Cartera interior	–	–	23.000	88,42
Cartera exterior	189.688	87,42	–	–
Intereses de la cartera de inversión	1.443	0,67	–	–
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	–	–	–	–
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.947	11,96	3.016	11,59
(+/-) RESTO	-85	-0,04	-3	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	216.993	100,00	26.013	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

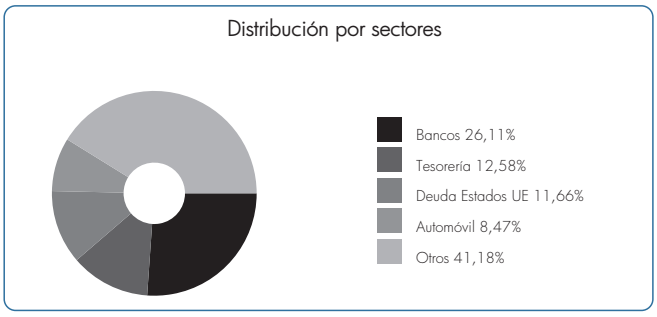
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/19
	Variación 1.er trim. 2020	Variación 4.º trim. 2019	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	26.013	38.398	26.013	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	172,37	-37,42	172,37	-1.800,53
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-17,74	0,40	-17,74	-16.493,88
(+) Rendimientos de gestion	-17,61	0,53	-17,61	-12.356,73
+ Intereses	0,22	0,17	0,22	398,26
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-17,38	-0,26	-17,38	24.158,11
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,46	0,63	-0,46	-368,04
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-	-	-	-
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,13	-0,12	241,97
- Comision de gestión	-0,11	-0,12	-0,11	242,22
- Comision de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	399,07
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	-4,38
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-	53,87
- Otros gastos repercutidos	-	-	-	-
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	216.993	26.013	216.993	-

3. Inversiones financieras

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

Distribución de la inversión	31/3/2020		31/12/2019	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
Total Adquisición Temporal de Activos	-	-	23.000	88,42
TOTAL RENTA FIJA	-	-	23.000	88,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	-	-	23.000	88,42
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	25.299	11,66	-	-
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	164.388	75,75	-	-
Total Renta Fija Cotizada	189.687	87,41	-	-
TOTAL RENTA FIJA	189.687	87,41	-	-
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	189.687	87,41	-	-
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	189.687	87,41	23.000	88,42

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2020 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 31/3/2020 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversion
B.EON 1% A:071025 Call	C/ Plazo	299	Inversion
B.TELEFONICA DEUTS FIN 1,75%A:050725Call	C/ Compromiso	1.037	Inversion
Total Subyacente Renta Fija		1.336	
TOTAL OBLIGACIONES		1.336	

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 10 de enero de 2020, 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 GESTION GARANTIZADO 5, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2755), al objeto de modificar su política de inversión y su vocación inversora, así como elevar las comisiones de gestión y depositaría.

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: 110.000.927,14 Euros (89,07% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 132.998.073,27 Euros (107,69% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 14.733,54 Euros (0,0119% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 5.940,00 Euros (0,0048% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
La crisis del coronavirus es el gran detonante de las caídas en mercados durante este primer trimestre del año, donde el miedo a la crisis sanitaria primero, y a una crisis económica en segundo lugar, ha llevado a los mercados a sufrir fuertes correcciones en un periodo de tiempo muy corto. El comienzo del brote en China sucedió a finales del año 2019 y el confinamiento de la población ha sido una medida tomada por los diferentes países conforme el virus se iba extendiendo y se convirtió en pandemia. La "hibernación" de la economía ha tenido como resultado unas políticas fiscales y monetarias más agresivas por parte de los diferentes gobiernos y bancos centrales para intentar mitigar los efectos de la epidemia sobre la actividad económica. El coronavirus obliga a un radical ajuste a la baja de los escenarios de crecimiento. Las caídas del PIB serán muy abruptas en el segundo trimestre pero se espera un rebote en la segunda mitad del año cuando las normas de contención se relajen.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

La Reserva Federal de Estados Unidos sorprendió a los mercados con dos bajadas de tipos de interés en el mes de marzo para terminar el mes con el tipo de referencia en el rango entre 0,00%/0,25%. También, anunció un programa de compra de activos por importe ilimitado. A su vez, el gobierno de Trump ha iniciado un plan fiscal del 9,3% del PIB para apoyar la renta disponible de las familias y empresas.
En Europa, Lagardère no anunció una bajada del tipo de interés, pero sí ha puesto en marcha un nuevo programa temporal de compra de activos de deuda pública y privada (PEPP) por 750.000 millones de euros que estará en vigor hasta finales de 2020.
El miedo de los inversores a una recesión más profunda que la de 2008, provocado por la "hibernación" de la economía, ha derivado en un repunte de los diferenciales de crédito de las compañías. La rentabilidad que pagan por encima de los tipos interbancario se ha incrementado de 0,64% a 0,97% (máximo desde 2012). Aunque pueden producirse oscilaciones puntuales, a medio plazo los diferenciales tienen margen de estrechamiento hasta el mínimo histórico de 2007 (0,2%). El BCE ha ampliado los activos admisibles dentro de su programa de bonos corporativos, incluyendo el papel comercial con rating grado de inversión, lo que va a servir de soporte a las cotizaciones. En el tramo High Yield el efecto ha sido todavía más abrupto debido al mayor endeudamiento que tienen estas compañías. El índice Itraxx Crossover 5 años, mide los diferenciales de crédito de compañías europeas a 5 años, ha pasado de cotizar a niveles de 206 a finales de diciembre hasta los 573 de final de trimestre. Sin embargo, en el mes de marzo llego a alcanzar niveles máximo de 707. Las caídas en el crecimiento global y en beneficios también han desencadenado las rebajas de rating por parte de las agencias de crédito, especialmente en aquellas compañías más ligadas al ciclo económico.
El incremento en los diferenciales de crédito ha perjudicado al fondo Ibercaja Renta Fija 2025 que invierte la mayor parte de la cartera en crédito Investment Grade y un porcentaje más pequeño en deuda High Yield.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La gestión durante el trimestre ha consistido en construir la cartera conforme se iban sucediendo las entradas de dinero y se han mantenido niveles elevados de liquidez para poder hacer frente a posibles reembolsos.
A 31 Marzo 2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,61 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 2,84%.
c) Índice de referencia.
No hay datos suficientes de todo el periodo.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo a fecha 31 Marzo 2020 ascendía a 216.993 miles de euros, registrando una variación en el período de 190.980 miles de euros, con un número total de 6.909 partícipes.El fondo no puede aportar datos de rentabilidad, al no tener datos suficientes, ya que con fecha 10 de enero de 2020 ha modificado su política y vocación inversora.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
No hay datos suficientes de todo el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
La cartera se comenzó a construir en sectores como automóviles, mineras o financieros. Sin embargo, tras la crisis del coronavirus y las fuertes caídas en mercados se ha ido aprovechando oportunidades nuevas que surgían para diversificar la cartera hacia sectores más defensivos como eléctricas, telecomunicaciones, farmacéuticas o consumo básico. Dentro de estos últimos destacan AB InBev, Telefónica o British Telecom. Se ha acudido a primarios con prima frente al mercado secundario como Sanofi, Iberdrola, Louis Vuitton, Engie o Unilever. Se aprovecharon los fuertes repuntes en deuda italiana para crear una mayor posición en la cartera al tratarse de un activo muy líquido. De esta manera, Italia supone la posición geográfica más importante en la cartera, seguida de Estados Unidos, España y Francia. Por sectores, financieros sigue siendo el de mayor peso, seguido de automóviles y telecomunicaciones.
A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -21.754.252,52 euros. En el trimestre destaca la aportación positiva de la deuda italiana, Caixabank febrero 2025, Engie marzo 2025 o Telefónica septiembre 2025 debido a que el momento de entrada fue después de la corrección. Por el lado negativo, General Motors marzo 2025, IAG julio 2027 o Glencore marzo 2025, empresa minera.
b) Operativa de préstamo de valores.
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
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 -564.369,77 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 0,60%.
d) Otra información sobre inversiones.
El fondo se encuentra invertido un 87,41% en renta fija y un 11,96% en liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
No se puede calcular al no disponer de suficientes datos para su cálculo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
La volatilidad va a ser la nota predominante durante el corto plazo debido a la incertidumbre que existe todavía sobre los efectos de la pandemia en el crecimiento a nivel global y en el resultado de las compañías. Las estimaciones son caídas en el PIB por encima de las del 2008 debido a la baja actividad económica como consecuencia del confinamiento. Las caídas en los beneficios de las compañías también van a ser muy abruptas durante la primera mitad del año, pero se espera una recuperación en la segunda mitad del mismo. El programa de comprar de activos de emergencia del Banco Central Europeo va a dar cierto soporte a la valoración de los activos de deuda, fuertemente castigados durante la pandemia. Las sucesivas rebajas de rating por parte de las agencias crediticias se van a seguir produciendo conforme la incertidumbre cpntinue. Este fuerte castigo ha creado nuevas fuentes de oportunidades que se aprovecharan en beneficio del fondo. La inversión en estos momentos puede beneficiar a los inversores a medio o largo plazo que sean capaces de afrontar las posibles oscilaciones que se vean en el corto plazo.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica en este informe.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total