Fondo de Inversión

Ibercaja Global Brands

Número de Registro CNMV: 5004
Fecha de registro: 13 de mayo de 2016
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: 5 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: *Política de inversión:*Fondo de renta variable internacional que invierte en empresas cuyo éxito se basa en activos intangibles (marcas, copyrights, Know how, reputación y alta fidelidad del cliente) que pueden mantenerse en el largo plazo. En general, serán compañías líderes con un fuerte reconocimiento de marca, sostenible en el tiempo y que ofrecen productos y servicios de alta calidad. Geográficamente se centra en compañías de Estados Unidos, 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 31/3/2019	Nº Participaciones 31/12/2018	Nº Partícipes 31/3/2019	Nº Partícipes 31/12/2018	Divisa	Inversion minima
Clase A	9.655.522,40	8.815.136,64	2.411	2.333	EUR	300
Clase B	35.176.356,99	32.812.624,62	58.905	44.443	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er trimestre 2019	2018	2017	2016
Clase A	EUR	65.567	52.449	118.163	74.434
Clase B	EUR	242.077	197.330	107.480	56.550

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er trimestre 2019	2018	2017	2016
Clase A	EUR	6,7906	5,9499	6,3452	6,0877
Clase B	EUR	6,8818	6,0138	6,3451	6,0873

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión: % efectivamente cobrado: 1.er trim. 2019 sobre patrimonio	1.er trim. 2019 sobre resultados	1.er trim. 2019 Total	Acumulado 2019 sobre patrimonio	Acumulado 2019 sobre resultados	Acumulado 2019 Total	Base de cálculo	Sistema de imputación
Clase A	0,52	-	0,52	0,52	-	0,52	Patrimonio	-
Clase B	0,26	-	0,26	0,26	-	0,26	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario: % efectivamente cobrado: 1.er trim. 2019	Acumulado 2019	Base de cálculo
Clase A	0,03	0,03	Patrimonio
Clase B	0,03	0,03	Patrimonio

	1.er trimestre 2019	4.º trimestre 2018	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	0,01	0,24	-0,12

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2019	Trimestral 1.er 2019	Trimestral 4.º 2018	Trimestral 3.er 2018	Trimestral 2.º 2018	Anual 2018	Anual 2017
Rentabilidad IIC	14,13	14,13	-10,69	2,90	6,71	-6,23	4,23

Rentabilidades extremas[1]	1.er trimestre 2019 %	1.er trimestre 2019 Fecha	Último año %	Último año Fecha
Rentabilidad mínima	-2,02	03-01-2019	-2,02	03-01-2019
Rentabilidad máxima	2,64	04-01-2019	2,64	04-01-2019

[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. 2019	Trimestral 1.er 2019	Trimestral 4.º 2018	Trimestral 3.er 2018	Trimestral 2.º 2018	Anual 2018	Anual 2017
Valor liquidativo	11,26	11,26	16,15	6,71	9,97	12,02	8,00
Ibex 35	12,33	12,33	15,62	10,52	13,24	13,57	12,84
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,23	0,36	0,30	0,15
Índice referencia*	10,84	10,84	16,83	6,54	9,95	12,32	8,43
VaR histórico[3]	6,79	6,79	6,26	5,01	5,26	6,26	5,32

[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.

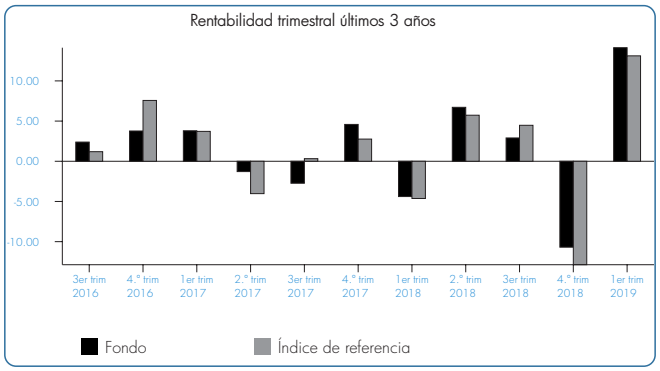
[3] VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2019	Trimestral 1.er 2019	Trimestral 4.º 2018	Trimestral 3.er 2018	Trimestral 2.º 2018	Anual 2018	Anual 2017	Anual 2016
Ratio total de gastos	0,57	0,57	0,58	0,58	0,57	2,28	2,26	1,70

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.

Ibercaja Global Brands



El 27 de marzo de 2019 se modifica el benchmark del fondo, pasando a ser: 95% * MSCI AC WORLD Net Total Return Index + 5% * Simultánea mes Zona Euro. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia.

Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2019	Trimestral				Anual	
		1.er 2019	4.º 2018	3.er 2018	2.º 2018	2018	2017
Rentabilidad IIC	14,43	14,43	-10,44	3,18	7,00	-5,22	4,23

Rentabilidades extremas[1]	1.er trimestre 2019		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-2,01	03-01-2019	-2,01	03-01-2019
Rentabilidad máxima	2,65	04-01-2019	2,65	04-01-2019

[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. 2019	Trimestral				Anual	
		1.er 2019	4.º 2018	3.er 2018	2.º 2018	2018	2017
Valor liquidativo	11,26	11,26	16,15	6,71	9,97	12,02	8,00
Ibex 35	12,33	12,33	15,62	10,52	13,24	13,57	12,84
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,23	0,36	0,30	0,15
Índice referencia*	10,84	10,84	16,83	6,54	9,95	12,32	8,43
VaR histórico[3]	6,80	6,80	6,24	5,02	5,26	6,24	5,32

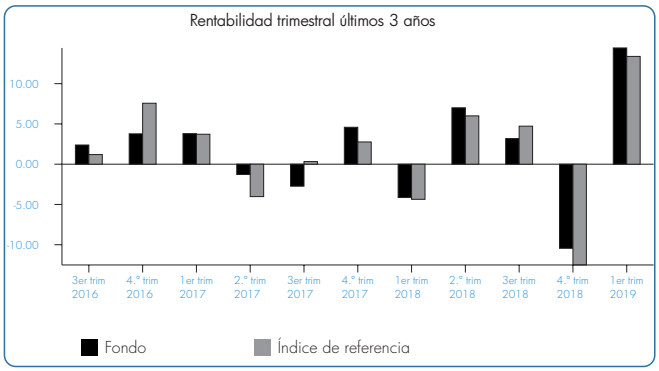
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, 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. 2019	Trimestral				Anual		
		1.er 2019	4.º 2018	3.er 2018	2.º 2018	2018	2017	2016
Ratio total de gastos	0,30	0,30	0,30	0,31	0,30	1,21	2,25	1,70

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 27 de marzo de 2019 se modifica el benchmark del fondo, pasando a ser: 95% * MSCI AC WORLD Net Total Return Index + 5% * Simultánea mes Zona Euro. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia.

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	4.727.640	172.847	0,96
Renta fija internacional	808.670	114.844	3,14
Renta fija mixta euro	1.652.301	60.981	2,28
Renta fija mixta internacional	1.033.561	24.495	3,32
Renta variable mixta euro	283.650	12.935	3,97
Renta variable mixta internacional	249.781	7.650	5,99
Renta variable euro	78.755	4.754	5,85
Renta variable internacional	2.485.245	336.174	12,09
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	631.888	22.069	2,80
Garantizado de rendimiento variable	133.704	8.634	0,69
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.337.169	64.805	1,71
Global	384.819	68.732	1,47
Total Fondos	13.807.184	898.920	3,77

* 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	31/3/2019		31/12/2018	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	285.407	92,77	237.630	95,14
Cartera interior	5.098	1,66	6.584	2,64
Cartera exterior	280.309	91,11	231.045	92,50
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.290	6,60	9.600	3,84
(+/-) RESTO	1.947	0,63	2.550	1,02
TOTAL PATRIMONIO	307.644	100,00	249.779	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 31/12/18
	Variación 1.er trim. 2019	Variación 4.º trim. 2018	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	249.779	273.073	249.779	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	8,29	2,21	8,29	281,49
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	13,22	-11,00	13,22	-222,05
(+) Rendimientos de gestion	13,70	-10,65	13,70	-230,70
+ Intereses	-	-	-	-116,62
+ Dividendos	0,31	0,43	0,31	-27,06
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,03	-10,57	14,03	-234,78
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,67	-0,53	-0,67	28,25
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	0,03	0,02	0,03	64,08
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,35	-0,48	37,78
- Comision de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	0,86
- Comision de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-0,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,02
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-	-1,31
- Otros gastos repercutidos	-0,12	0,01	-0,12	-2.077,44
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	307.644	249.779	307.644	-

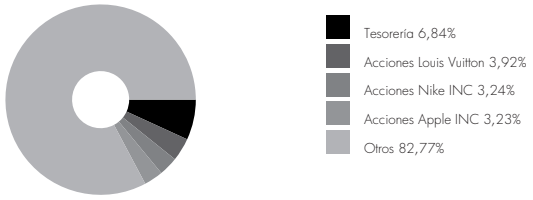
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2019		31/12/2018	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES INDITEX	EUR	5.098	1,66	6.584	2,64
Total Renta Variable Cotizada		5.098	1,66	6.584	2,64
TOTAL RENTA VARIABLE		5.098	1,66	6.584	2,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.098	1,66	6.584	2,64
ACCIONES VISA INC	USD	2.367	0,77	-	-
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	2.519	0,82	-	-
ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	2.345	0,76	-	-
ACCIONES KRAFT HEINZ	USD	728	0,24	938	0,38
ACCIONES MONSTER BEVERAGE	USD	4.866	1,58	4.292	1,72
ACCIONES ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	3.089	1,00	2.571	1,03
ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	775	0,25	1.420	0,57
ACCIONES COTY	USD	1.025	0,33	572	0,23
ACCIONES MOLSON COORS	USD	-	-	2.204	0,88
ACCIONES NEWELL BRANDS	USD	1.778	0,58	2.107	0,84
ACCIONES RALPH LAUREN	USD	5.781	1,88	4.510	1,81
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	5.981	1,94	4.616	1,85
ACCIONES SKECHERS USA	USD	1.858	0,60	1.238	0,50
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	2.721	0,88	1.975	0,79
ACCIONES NIKE INC	USD	9.954	3,24	8.571	3,43
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	5.632	1,83	3.989	1,60
ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	4.450	1,45	3.490	1,40
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	2.777	0,90	-	-
ACCIONES L BRANDS INC	USD	2.083	0,68	1.896	0,76
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	4.376	1,42	2.637	1,06
ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	9.782	3,18	8.445	3,38
ACCIONES KERING	EUR	4.626	1,50	2.490	1,00
ACCIONES FAST RETAILING	JPY	2.092	0,68	2.234	0,89
ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP	3.058	0,99	-	-
ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	1.792	0,58	1.440	0,58
ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	6.660	2,16	6.472	2,59
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	5.963	1,94	7.623	3,05
ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL	EUR	3.077	1,00	-	-
ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	2.441	0,79	2.559	1,02
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	9.944	3,23	8.076	3,23
ACCIONES STARBUCKS	USD	9.270	3,01	7.854	3,14
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	6.171	2,01	5.580	2,23
ACCIONES PUMA SE	EUR	-	-	215	0,09
ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	4.683	1,52	5.880	2,35
ACCIONES AMAZON.COM	USD	8.890	2,89	7.858	3,15
ACCIONES BOOKING HOLDINGS	USD	5.445	1,77	-	-
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	6.415	2,09	7.276	2,91
ACCIONES UNILEVER	EUR	6.816	2,22	6.242	2,50
ACCIONES IBM CORP	USD	6.032	1,96	4.752	1,90
ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	6.853	2,23	6.175	2,47
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	6.839	2,22	7.525	3,01
ACCIONES PEPSICO INC	USD	3.249	1,06	2.864	1,15
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	12.046	3,92	9.486	3,80
ACCIONES L'OREAL	EUR	8.646	2,81	7.254	2,90
ACCIONES BMW	EUR	2.475	0,80	4.666	1,87
ACCIONES DANONE	EUR	6.919	2,25	8.041	3,22
ACCIONES COLGATE- PALMOLIVE C	USD	4.424	1,44	3.757	1,50
ACCIONES SAP SE	EUR	4.977	1,62	-	-
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	5.369	1,75	4.717	1,89
ACCIONES COCA COLA	USD	3.417	1,11	3.377	1,35
ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	6.579	2,14	7.024	2,81
ACCIONES DIAGEO	GBP	8.366	2,72	7.151	2,86
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	7.335	2,38	7.540	3,02
ACCIONES MICROSOFT	USD	8.212	2,67	6.474	2,59
ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	5.728	1,86	4.000	1,60
ACCIONES NESTLE	CHF	8.514	2,77	7.109	2,85
ACCIONES ADIDAS	EUR	2.166	0,70	1.824	0,73
Total Renta Variable Cotizada		280.376	91,12	231.007	92,48
TOTAL RENTA VARIABLE		280.376	91,12	231.007	92,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		280.376	91,12	231.007	92,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		285.474	92,78	237.591	95,12

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2019 (% sobre el patrimonio total)

Distribución según principales posiciones



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 31/3/2019 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversion
Dólar USA	V/ FUTURO S/ EURO FX CURR VTO:0619	63.456	Inversion
Total Subyacente Tipo de Cambio		63.456	
TOTAL OBLIGACIONES		63.456	

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:
- Compraventa de divisas:
Efectivo compra: 23.114.029,05 Euros (8,59% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 15.554.181,96 Euros (5,78% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 82.856,32 Euros (0,0308% sobre patrimonio medio)
- Importe financiado:
Importe: 3.524.099,86 Euros (1,3104% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 1.230,00 Euros (0,0005% sobre patrimonio medio)
- Pagos Emir:
Importe: 605,00 Euros (0,0002% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre hemos visto una de las mejores evoluciones trimestrales de los últimos años (en el S&P-500 es el mejor del siglo, al nivel del 4º trimestre de 2011). Las mejoras en el clima comercial entre EEUU y China y, sobre todo, el cambio de sesgo en la política monetaria de la Reserva Federal han sido los soportes fundamentales del mercado. En el lado macro, los datos muestran cierta estabilización con mejores publicaciones en lo que son datos reales que en lo que son encuestas de sentimiento. Por zonas geográficas, y medido por los índices de sorpresas económicas, las tendencias mejoran en Reino Unido y empeoran en EEUU. En China, los últimos datos de confianza empresarial han sorprendido claramente al alza. Concretamente, en el periodo, el Eurostoxx 50 avanza un 11,6%, el MSCI World calculado en euros un 14,4%, el S&P500 un 13,1%, el Nikkei 225 japonés un 5,9%, el Shanghai composite un 23,9% y el Ibex35 un 8,2%. Entre los sectores con mejor comportamiento destacan comercio minorista, bienes de consumo y recursos básicos, donde bancos, ocio y telecomunicaciones son los grandes rezagados del periodo. Con todo esto, el mercado de renta variable cotiza a finales de mes a 15,2 veces los beneficios estimados de 2019, a 13,6x Europa, a 17,3x EEUU, a 12,6x Japón y a 12,4x los mercados emergentes. En el mercado de divisas, el dólar se aprecia un 2,2%, la libra esterlina un 4,2% y el yen un 1,4%. Ibercaja Global Brands, mediante su inversión en compañías de primer nivel con negocios diversificados geográficamente, ha recogido adecuadamente estas alzas de mercado. El sector de comercio y distribución es el que más ha aportado en el buen comportamiento del fondo.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

IBERCAJA GLOBAL BRANDS FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del 14,13% (Clase A) y de un 14,43% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 0,57% (Clase A) y de un 0,30% (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 13,10% (Clase A) y de un 13,37% (Clase B) durante el mismo período. La correcta selección de valores nos ha permitido batir al índice de referencia, siendo los valores que más han aportado a la rentabilidad Louis Vuitton, Apple, Estee lauder y Accenture. Por su lado, los valores que más rentabilidad han detraído a nuestra cartera han sido Essilor, Newell Brands, Carnival y Kraft Heinz.
Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, siendo la del total de fondos de un 3,77%. La mejor evolución de la renta variable frente a la renta fija en el periodo explica esta diferencia.
El fondo se encuentra invertido un 92,78% en renta variable (92,78% en inversión directa) y un 6,60% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 36.857.656,39 euros.
Hemos abierto posicione en SAP, Constellation Brands, Paypal, Mastercard, Booking, Visa, Porsche y Carnival. Hemos cerrado nuestras posiciones en Puma,
La exposición media a renta variable ha sido del 94.79%, con un 53.67% de exposición a euro, un 6% a libra, un 33.9 a dólar y un 3% a franco suizo principalmente.
El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Marzo 2019 ascendía a 65.567 miles de euros, registrando una variación en el período de 13.118 miles de euros, con un número total de 2.411 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 242.077 miles de euros, registrando una variación en el período de 44.747 miles de euros, con un número total de 58.905 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 -1.797.568,84 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 23,37.
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 6,79%.
De cara a los próximos meses nos mantenemos positivos en la renta variable global, pero sobreponderando los mercados europeos. Creemos que la renta variable será determinante en la rentabilidad de los próximos meses, donde la estabilización de los datos, tanto a nivel macroeconómico como microeconómico, está provocando que las pequeñas correcciones de las compañías se estén viendo más como una oportunidad de entrada que como el inicio de una corrección importante, visión que empezamos a compartir. De todos modos, la temporada de presentación de resultados del primer trimestre se presenta mucho más exigente que la anterior: los datos de actividad han empeorado y los precios han recuperado, por lo que los inversores es más fácil que resulten decepcionados. Además, durante el segundo trimestre, tendrán lugar una gran cantidad de eventos geopolíticos que podrían mover las bolsas: elecciones en Europa, posible desenlace del proceso del Brexit y evolución de las tensiones comerciales entre EEUU y China, entre otros. La baja rentabilidad que nos ofrece la renta fija denominada en euros, nos sigue llevando a recomendar la asunción de riesgos invirtiendo en renta variable y apostando por productos donde la gestión activa nos permita capturar las oportunidades que el mercado nos ofrezca. Ibercaja Global Brands, gracias a la diversificación geográfica y solidez de los negocios de las empresas que forman parte de la cartera, nos parece un muy buen fondo para navegar entre las incertidumbres de los mercados.