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 30/9/2018	Nº Participaciones 30/6/2018	Nº Partícipes 30/9/2018	Nº Partícipes 30/6/2018	Divisa	Inversión mínima
Clase A	7.513.915,19	6.146.797,51	2.146	1.923	EUR	300
Clase B	33.210.689,94	32.849.186,68	46.656	48.684	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	3.er trimestre 2018	2017	2016
Clase A	EUR	50.056	118.163	74.434
Clase B	EUR	223.016	107.480	56.550

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	3.er trimestre 2018	2017	2016
Clase A	EUR	6,6618	6,3452	6,0877
Clase B	EUR	6,7152	6,3451	6,0873

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión: % efectivamente cobrado: 3.er trim. 2018 sobre patrimonio	3.er trim. 2018 sobre resultados	3.er trim. 2018 Total	Acumulado 2018 sobre patrimonio	Acumulado 2018 sobre resultados	Acumulado 2018 Total	Base de cálculo	Sistema de imputación
Clase A	0,53	-	0,53	1,59	-	1,59	Patrimonio	-
Clase B	0,26	-	0,26	0,78	-	0,78	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario: % efectivamente cobrado: 3.er trim. 2018	Acumulado 2018	Base de cálculo
Clase A	0,03	0,09	Patrimonio
Clase B	0,03	0,09	Patrimonio

	3.er trimestre 2018	2.º trimestre 2018	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,21	-0,17	-0,29

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2018	Trimestral 3.er 2018	Trimestral 2.º 2018	Trimestral 1.er 2018	Trimestral 4.º 2017	Anual 2017
Rentabilidad IIC	4,99	2,90	6,71	-4,39	4,58	4,23

Rentabilidades extremas[1]	3.er trimestre 2018 %	3.er trimestre 2018 Fecha	Último año %	Último año Fecha
Rentabilidad mínima	-0,83	15-08-2018	-2,43	08-02-2018
Rentabilidad máxima	0,87	20-09-2018	1,45	05-04-2018

[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 3.er 2018	Trimestral 2.º 2018	Trimestral 1.er 2018	Trimestral 4.º 2017	Anual 2017
Valor liquidativo	10,22	6,71	9,97	13,02	7,85	8,00
Ibex 35	12,81	10,52	13,24	14,55	14,09	12,84
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,23	0,36	0,18	0,17	0,15
Índice referencia*	10,28	6,54	9,95	13,23	7,48	8,43
VaR histórico[3]	5,01	5,01	5,26	5,24	5,32	5,32

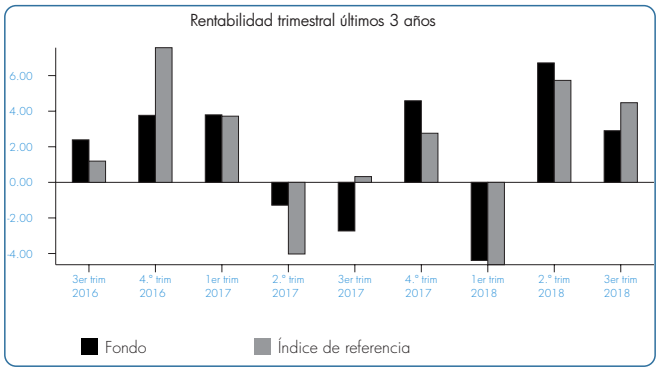
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, 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. 2018	Trimestral 3.er 2018	Trimestral 2.º 2018	Trimestral 1.er 2018	Trimestral 4.º 2017	Anual 2017	Anual 2016
Ratio total de gastos	1,70	0,58	0,57	0,56	0,57	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.



Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2018	Trimestral				Anual
		3.er 2018	2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017	2017
Rentabilidad IIC	5,83	3,18	7,00	-4,14	4,59	4,23

Rentabilidades extremas[1]	3.er trimestre 2018		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,83	15-08-2018	-2,43	08-02-2018
Rentabilidad máxima	0,87	20-09-2018	1,46	05-04-2018

[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
		3.er 2018	2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017	2017
Valor liquidativo	10,22	6,71	9,97	13,02	7,85	8,00
Ibex 35	12,81	10,52	13,24	14,55	14,09	12,84
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,23	0,36	0,18	0,17	0,15
Índice referencia*	10,28	6,54	9,95	13,23	7,48	8,43
VaR histórico[3]	5,02	5,02	5,26	5,22	5,32	5,32

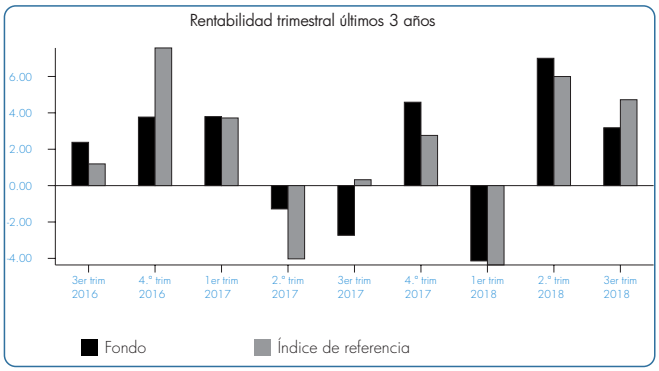
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, 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. 2018	Trimestral				Anual	
		3.er 2018	2.º 2018	1.er 2018	4.º 2017	2017	2016
Ratio total de gastos	0,90	0,31	0,30	0,29	0,57	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.



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	4.659.972	187.640	-0,42
Renta fija internacional	819.951	131.239	0,12
Renta fija mixta euro	1.895.607	66.908	-0,28
Renta fija mixta internacional	542.831	15.750	-0,17
Renta variable mixta euro	315.547	13.869	-0,39
Renta variable mixta internacional	117.006	3.856	0,09
Renta variable euro	84.113	4.886	-3,21
Renta variable internacional	2.486.453	394.202	1,47
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	480.628	17.818	-0,77
Garantizado de rendimiento variable	137.676	8.677	-0,43
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.491.696	76.353	-0,50
Global	487.989	83.703	-4,41
Total Fondos	13.519.470	100.490	-0,19

* 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	30/9/2018		30/6/2018	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	249.215	91,26	239.798	94,56
Cartera interior	7.692	2,82	8.620	3,40
Cartera exterior	241.523	88,45	231.178	91,16
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.594	7,91	11.686	4,61
(+/-) RESTO	2.263	0,83	2.099	0,83
TOTAL PATRIMONIO	273.073	100,00	253.584	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 30/6/18
	Variación 3.er trim. 2018	Variación 2.º trim. 2018	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	253.584	248.255	225.643	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,35	-4,71	12,70	-194,91
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	3,04	6,79	6,09	-54,05
(+) Rendimientos de gestion	3,46	7,26	7,42	-51,03
+ Intereses	-	-0,01	-0,02	-84,88
+ Dividendos	0,35	1,02	1,65	-64,67
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,39	6,32	6,23	-44,83
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,29	-0,10	-0,45	210,56
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	0,01	0,03	-0,01	-53,82
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,47	-1,33	-7,74
- Comision de gestión	-0,31	-0,30	-0,97	4,24
- Comision de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	3,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	50,11
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-	-28,32
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,13	-0,24	-42,15
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	273.073	253.584	273.073	-

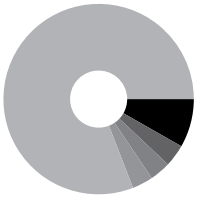
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/9/2018		30/6/2018	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES INDITEX	EUR	7.692	2,82	8.620	3,40
Total Renta Variable Cotizada		7.692	2,82	8.620	3,40
TOTAL RENTA VARIABLE		7.692	2,82	8.620	3,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.692	2,82	8.620	3,40
ACCIONES KRAFT HEINZ	USD	1.187	0,43	-	-
ACCIONES MONSTER BEVERAGE	USD	2.009	0,74	1.962	0,77
ACCIONES ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	2.598	0,95	2.540	1,00
ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	2.137	0,78	2.681	1,06
ACCIONES COTY	USD	1.082	0,40	1.207	0,48
ACCIONES MOLSON COORS	USD	2.385	0,87	2.621	1,03
ACCIONES NEWELL BRANDS	USD	2.274	0,83	2.870	1,13
ACCIONES RALPH LAUREN	USD	5.927	2,17	5.380	2,12
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	4.513	1,65	5.190	2,05
ACCIONES SKECHERS USA	USD	1.493	0,55	1.593	0,63
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	2.608	0,96	1.990	0,78
ACCIONES NIKE INC	USD	9.680	3,54	9.043	3,57
ACCIONES LUXOTTICA GROUP	EUR	8.357	3,06	7.891	3,11
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	4.946	1,81	5.805	2,29
ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	3.702	1,36	3.509	1,38
ACCIONES L BRANDS INC	USD	2.212	0,81	2.674	1,05
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	3.104	1,14	2.849	1,12
ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	9.619	3,52	8.931	3,52
ACCIONES KERING	EUR	2.793	1,02	2.926	1,15
ACCIONES FAST RETAILING	JPY	2.197	0,80	1.980	0,78
ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	1.628	0,60	1.959	0,77
ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	6.046	2,21	5.992	2,36
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	6.160	2,26	5.881	2,32
ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	2.711	0,99	2.937	1,16
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	9.478	3,47	7.719	3,04
ACCIONES STARBUCKS	USD	6.852	2,51	5.849	2,31
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	6.565	2,40	5.875	2,32
ACCIONES PUMA SE	EUR	214	0,08	253	0,10
ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	5.850	2,14	6.799	2,68
ACCIONES AMAZON.COM	USD	10.357	3,79	8.730	3,44
ACCIONES UNILEVER	EUR	6.314	2,31	6.290	2,48
ACCIONES IBM CORP	USD	4.554	1,67	4.179	1,65
ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	4.939	1,81	4.816	1,90
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	7.963	2,92	6.946	2,74
ACCIONES PEPSICO INC	USD	2.865	1,05	2.771	1,09
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	9.667	3,54	9.052	3,57
ACCIONES L'OREAL	EUR	7.489	2,74	7.626	3,01
ACCIONES BMW	EUR	5.129	1,88	5.124	2,02
ACCIONES DANONE	EUR	7.719	2,83	7.276	2,87
ACCIONES COLGATE- PALMOLIVE C	USD	4.177	1,53	4.016	1,58
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	5.584	2,05	5.665	2,23
ACCIONES COCA COLA	USD	3.256	1,19	3.071	1,21
ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	7.404	2,71	6.591	2,60
ACCIONES DIAGEO	GBP	7.015	2,57	7.067	2,79
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	6.748	2,47	6.286	2,48
ACCIONES MICROSOFT	USD	7.205	2,64	6.170	2,43
ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	3.725	1,36	3.465	1,37
ACCIONES NESTLE	CHF	7.240	2,65	6.660	2,63
ACCIONES ADIDAS	EUR	2.109	0,77	1.870	0,74
Total Renta Variable Cotizada		241.784	88,53	230.574	90,91
TOTAL RENTA VARIABLE		241.784	88,53	230.574	90,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		241.784	88,53	230.574	90,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		249.476	91,35	239.193	94,31

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/9/2018 (% sobre el patrimonio total)

Distribución según principales posiciones



Tesorería 8,24%
Acciones Amazon.com INC 3,79%
Acciones Nike INC 3,54%
Acciones Louis Vuitton 3,54%
Otros 80,89%

3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 30/9/2018 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversion
Dólar USA	V/ FUTURO S/ EURO FX CURR VTO:1218	62.893	Inversion
Total Subyacente Tipo de Cambio		62.893	
TOTAL OBLIGACIONES		62.893	

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: 2.477.797,49 Euros (0,94% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 83.064,01 Euros (0,0315% sobre patrimonio medio)
- Importe financiado:
Importe: 257.997,46 Euros (0,0978% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 30,00 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

A lo largo del trimestre, hemos visto como el sector de consumo no cíclico ha registrado una subida a nivel global, en el entorno del 2,80%, mientras que el consumo discrecional ha repuntado en el trimestre un 4,74%, por otra parte el sector tecnológico ha experimentado una subida cercana al 9% a nivel global, lo que ha hecho que el fondo recuperara de forma importante a lo largo del trimestre.
IBERCAJA GLOBAL BRANDS FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del 2,90% (Clase A) y de un 3,18% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 0,58% (Clase A) y de un 0,31% (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 4,46% (Clase A) y de un 4,71% (Clase B) 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 para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, siendo la del total de fondos de un -0,19%. El fondo no ha superado la rentabilidad del benchmark por la distinta asignación sectorial del mismo, con un peso importante en el sector de consumo no cíclico cuyo comportamiento ha sido más modesto.
El fondo se encuentra invertido un 91,35% en renta variable (91,35% en inversión directa) y un 7,91% en liquidez. En cuanto a los valores que más han aportado en el trimestre, destacamos: Apple, Amazon, Johnson&Johnson, Microsoft y Starbucks. Por el contrario los valores que más han drenado al resultado del fondo han sido: Inditex, General Motors, Facebook, Anheuser-Busch y Newell Brands. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 9.129.817,71 euros.
El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Septiembre 2018 ascendía a 50.056 miles de euros, registrando una variación en el período de 10.262 miles de euros, con un número total de 2.146 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 223.016 miles de euros, registrando una variación en el período de 9.226 miles de euros, con un número total de 46.656 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 -775.261,09 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 24,14.
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 5,01%.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

Seguimos viendo valor en las compañías de consumo estable, que se está demostrando que están siendo capaces de mejorar márgenes en un entorno de debilidad en volúmenes, no obstante somos muy selectivos en los valores, y también estamos incorporando otro criterio y es que se trate de valores que cumplan los valores del consumidor millennial. El sector de lujo sigue siendo también otra apuesta del fondo, teniendo en cuenta las mejores perspectivas económicas se espera que la demanda siga creciendo de forma importante. Además se está viendo como China, un mercado clave para el segmento del lujo está recuperando. No obstante, sí es cierto que la aparición de nuevos intermediarios, como plataformas digitales, las tiendas de discounters y la penetración de la marca blanca está revolucionando a muchas empresas dónde va a ser clave la innovación para seguir haciendo valer su papel de ẑmarcaẑ fuerte en el mercado. Asimismo es importante ver otro aspecto fundamental del mercado como es la rotación que en un momento dado se produce entre sectores defensivos y cíclicos. Lo que se está poniendo en precio últimamente en mercado es el visionar cuando se producirá el fin del ciclo alcista americano y en consecuencia el inicio de recesión. El mercado descuenta que tal hecho se producirá en torno a finales de 2019, principios de 2020, por lo que se demuestra históricamente que la rotación hacia defensivos se suele producir unos 14 meses antes de la entrada en recesión. Seguiremos muy atentos a dichos datos, ya que podría favorecer de forma clara a las compañías de consumo estable.