Fondo de Inversión

Ibercaja Selección Renta Fija

Número de Registro CNMV: 676
Fecha de registro: 31 de julio de 1996
Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
Depositario: Cecabank, S.A.
Grupo Depositario: CECA
Rating Depositario: Baa2 (Moody's)
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja , o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medio telemáticos en http://fondos.ibercaja.es/revista/
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.º planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es.
Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: *Tipo de fondo:* Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación inversora: Renta Fija Internacional
Perfil de riesgo: 2 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: Política de inversión: La política de inversiones persigue la diversificación de la inversión en renta fija, a través de otros fondos de inversión o IIC's, en los mercados internacionales más significativos. Para ello, el fondo invierte fundamentalmente en participaciones de fondos de inversión de renta fija del Grupo Ibercaja. La exposición a riesgo divisa y la duración de la cartera depende de la coyuntura de mercado y de las expectativas que el equipo gestor tiene en cada momento.
Operativa en instrumentos derivados: El fondo no 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 31/3/2018	Datos a 31/12/2017
Nº. de participaciones	23.251.318,13	27.679.607,30
Nº. de partícipes	10.483	12.135
Inversión mínima (euros)	300	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er trimestre 2018	284.682	12,2437
2017	339.028	12,2483
2016	476.359	12,3280
2015	325.182	12,1582

	1.er trimestre 2018	4.º trimestre 2017	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,07	0,00	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,23	0,12	0,23	0,03

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
1.er trimestre 2018			Acumulado 2018				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,02	-	0,02	0,02	-	0,02	Patrimonio	-

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
1.er trimestre 2018	Acumulado 2018	
0,00	0,00	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		1.er trimestre 2018	4.º trimestre 2017	3.er trimestre 2017	2.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,04	-0,04	-0,11	-0,05	-0,27	-0,65	1,40	0,57	3,56

Rentabilidades extremas[1]	1.er trimestre 2018		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,14	13-02-2018	-0,14	13-02-2018	-0,46	03-12-2015
Rentabilidad máxima	0,14	16-02-2018	0,14	16-02-2018	0,32	22-10-2015

[1]Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad[2] de	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		1.er trimestre 2018	4.º trimestre 2017	3.er trimestre 2017	2.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	1,05	1,05	0,98	0,75	0,85	0,84	1,00	1,56	1,42
Ibex 35	14,55	14,55	14,09	11,95	13,76	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra del Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,15	0,45	0,34	0,98
Índice de referencia*	0,34	0,34	0,37	0,39	0,43	0,43	0,39	0,21	0,32
VaR histórico[3]	0,90	0,90	0,91	0,94	1,01	0,91	1,19	1,51	1,51

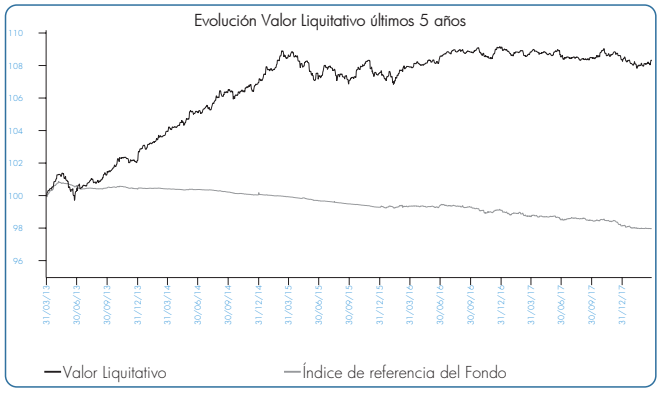
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

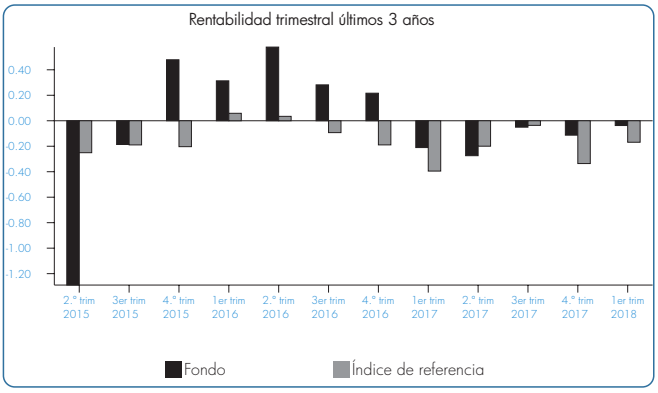
[3] VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		1.er trimestre 2018	4.º trimestre 2017	3.er trimestre 2017	2.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos	0,23	0,23	0,24	0,24	0,23	0,95	0,99	1,06	1,13

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 17 de mayo de 2013 se ha incluido el benchmark 0,7 Repo mes +0,3 Letra del Tesoro en el folleto del fondo, no existiendo anteriormente. La comparativa hasta ese momento se hacía con la letra año. Adicionalmente, el 1 de enero de 2016, se modifica el benchmark a 0,7 EG01 + 0,3 ER01.

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	4.706.631	202.336	0,18
Renta fija internacional	844.066	143.824	-0,81
Renta fija mixta euro	1.591.616	56.505	-0,55
Renta fija mixta internacional	213.507	8.768	-1,15
Renta variable mixta euro	211.000	10.381	-1,43
Renta variable mixta internacional	32.999	1.499	-2,23
Renta variable euro	87.201	4.977	-4,41
Renta variable internacional	2.222.516	410.668	-3,53
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	496.625	18.303	2,46
Garantizado de rendimiento variable	181.971	10.523	-0,36
De garantía parcial	5.726	279	-0,15
Retorno absoluto	1.732.511	91.820	-0,60
Global	697.906	104.769	-2,41
Total Fondos	13.024.274	106.465	-0,85

* 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 31/3/2018 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/3/2018		31/12/2017	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	269.098	94,53	316.469	93,35
Cartera interior	244.919	86,03	292.267	86,21
Cartera exterior	24.181	8,49	24.204	7,14
Intereses de la cartera de inversión	-1	–	-1	–
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	–	–	–	–
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.509	5,45	22.587	6,66
(+/-) RESTO	75	0,03	-28	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	284.682	100,00	339.028	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

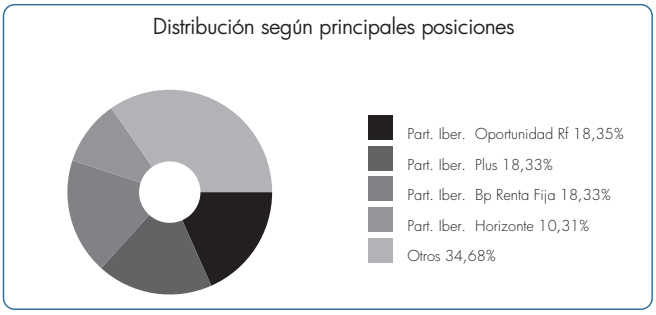
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/17
	Variación 1.er trim. 2018	Variación 4.º trim. 2017	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	339.028	369.095	339.028	–
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-17,50	-8,46	-17,50	82,23
- Beneficios brutos distribuidos	–	–	–	–
+/- Rendimientos netos	-0,07	-0,10	-0,07	-38,98
(+) Rendimientos de gestion	-0,04	-0,06	-0,04	-36,67
+ Intereses	–	–	–	-113,56
+ Dividendos	0,02	0,01	0,02	170,78
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	–	-0,01	–	-99,77
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	–	–	–	–
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	–	–	–	–
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	–	–	–	-100,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,06	-0,05	-0,06	-5,13
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	12,73
+/- Otros rendimientos	–	–	–	–
(-) Gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-42,25
- Comision de gestión	-0,02	-0,04	-0,02	-44,59
- Comision de depositario	–	-0,01	–	-50,26
- Gastos por servicios exteriores	–	–	–	-36,19
- Otros gastos de gestion corriente	–	–	–	252,69
- Otros gastos repercutidos	–	–	–	–
(+) Ingresos	–	–	–	–
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	–	–	–	–
+ Comisiones retrocedidas	–	–	–	–
+ Otros ingresos	–	–	–	–
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	284.682	339.028	284.682	–

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2018 Valor de mercado	31/3/2018 % sobre patrimonio	31/12/2017 Valor de mercado	31/12/2017 % sobre patrimonio
PARTICIPACIONES CONSERVADOR	EUR	5.646	1,98	6.337	1,87
PARTICIPACIONES BP RENTA FIJA	EUR	52.184	18,33	67.291	19,85
PARTICIPACIONES DOLAR	EUR	25.487	8,95	26.774	7,90
PARTICIPACIONES HIGH YIELD	EUR	15.987	5,62	16.081	4,74
PARTICIPACIONES PLUS	EUR	52.192	18,33	67.834	20,01
PARTICIPACIONES HORIZONTE	EUR	29.359	10,31	29.315	8,65
PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD	EUR	52.246	18,35	66.746	19,69
PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2024	EUR	11.818	4,15	11.888	3,51
TOTAL ICC		244.919	86,02	292.267	86,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		244.919	86,02	292.267	86,22
BONO ANGLO AMER CAP 2,75 07/06/19	EUR	54	0,02	54	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		54	0,02	54	0,02
Total Renta Fija Cotizada		54	0,02	54	0,02
TOTAL RENTA FIJA		54	0,02	54	0,02
PARTICIPACIONES PIONEER EMERG MKTS	EUR	2.193	0,77	2.255	0,67
PARTICIPACIONES EDR SIGNATURES EU HY	EUR	1.598	0,56	1.614	0,48
PARTICIPACIONES ISHARES SPAIN GOVER	EUR	2.129	0,75	2.058	0,61
PARTICIPACIONES ISHARES ITALY GOVER	EUR	2.045	0,72	1.999	0,59
PARTICIPACIONES DB II FED EFECTIVE	EUR	1.615	0,57	1.650	0,49
PARTICIPACIONES GS EMER MAR DEBT LO	EUR	2.116	0,74	2.067	0,61
PARTICIPACIONES ISHARES EURO HY	EUR	4.007	1,41	4.097	1,21
PARTICIPACIONES AXA IM EUR SHORT HY	EUR	6.395	2,25	6.416	1,89
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EME LOC	EUR	2.028	0,71	1.994	0,59
TOTAL ICC		24.127	8,48	24.150	7,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.181	8,50	24.204	7,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		269.099	94,52	316.471	93,38

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2018 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Al cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a) Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		x
b) Reanudación de suscripciones/reembolsos		x
c) Reembolso de patrimonio significativo		x
d) Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		x
e) Sustitución de la Sociedad Gestora		x
f) Sustitución de la Entidad Depositaria		x
g) Cambio de control de la Sociedad Gestora		x
h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		x
i) Autorización del proceso de fusión		x
j) Otros hechos relevantes	x	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 y depósito.

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:
- Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:
Efectivo venta: 47.200.000,00 Euros (15,27% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 10.133,09 Euros (0,0033% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer trimestre del año, los datos macroeconómicos han seguido siendo positivos a nivel global. La OCDE ha publicado su informe de perspectivas económicas mundiales: respecto a noviembre, revisa 0,2% y 0,3% al alza el crecimiento esperado para 2018 y 2019, hasta 3,9%. Sin embargo, se ha producido un aumento de la aversión al riesgo en los mercados financieros. La administración de Trump ha aprobado aranceles al aluminio (10%) y al acero (25%) y ha anunciado un paquete de medidas proteccionistas específico contra China, lo que ha elevado el temor a una guerra comercial entre EEUU y sus socios comerciales. Sin embargo, las expectativas de inflación en Europa han bajado de 1,7% a 1,65%.
El BCE ha mantenido sin cambios los tipos de interés de referencia (tipo repo: 0%, tipo de depósito: -0,4%) pero ha eliminado de su comunicado la frase de que el programa de compras puede aumentar en volumen o duración si el contexto lo requiere. No obstante, no ha especificado los pasos que va a seguir en la retirada de estímulos monetarios. En Italia, el resultado de las elecciones es un parlamento sin mayoría y un 50% de votos a favor de los partidos populistas (Movimiento 5 estrellas y Liga Norte), por lo que se inicia un largo período de formación de gobierno. En España, Standard & Poor&s ha subido el rating de BBB+ a A-. Por otro lado, en EEUU, la Reserva Federal ha subido los tipos 0,25% hasta el rango 1,5%/1,75%.
En este contexto, las rentabilidades de los activos de deuda pública a corto plazo han repuntado. Así la TIR de la letra del Tesoro española a 1 año ha pasado de -0,53% a -0,47%. La mayor aversión al riesgo en mercado ha producido también aumentos en las rentabilidades de los bonos privados, con la consiguiente corrección en sus precios.
En cuanto a las divisas, el dólar se ha depreciado 2,6% frente al euro en el trimestre.
IBERCAJA SELECCION RENTA FIJA FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del -0,04% una vez ya deducidos los gastos del fondo de un 0,23% (0,03% directos y 0,20% indirectos) sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia del fondo registró una variación del -0,18% durante el mismo período. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior, siendo la del total de fondos de un -0,85%. El mejor comportamiento del fondo en relación a su benchmark se debe sobre todo a la mayor rentabilidad proporcionada por los bonos mantenidos en la cartera del fondo y a la rotación de las posiciones. El mejor comportamiento del fondo en relación al resto de fondos gestionados por Ibercaja Gestión se debe a la mejor evolución de los activos de renta fija en los que el fondo invierte en relación a los mercados en que invierten otros fondos de inversión.
El fondo se encuentra invertido, un 0,02% en renta fija, un 86,04% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 8,47% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 5,45% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -136.650,37 euros. El peso de la liquidez se ha reducido un 1,21% respecto a diciembre.
A 31 Marzo 2018 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,14 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 0,94%.
El patrimonio del fondo a fecha 31 Marzo 2018 ascendía a 284.682 miles de euros, registrando una variación en el período de -54.346 miles de euros, con un número total de 10.483 partícipes a final del período. Los fondos de renta fija han aportado una rentabilidad bruta del 0% y las posiciones directas en divisa han restado un 0,01%. Los fondos en cartera que más han aportado al resultado final han sido Ibercaja Oportunidad Renta Fija, Ibercaja Renta Fija 2024 y el ETF de Blackrock i Shares Spain Government Bond.
Los fondos que más han restado han sido Ibercaja Dólar, I. BP Renta Fija e Ibercaja High Yield. Hemos incrementado exposición en Ibercaja Horizonte, Ibercaja Dólar e Ibercaja High Yield. Hemos reducido inversión en Ibercaja Plus e Ibercaja BP Renta Fija. El fondo no ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. 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 8,52.
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 0,9%.
Las previsiones de cara a los próximos meses son moderadamente optimistas. La deuda pública española e italiana a medio y largo plazo es atractiva en relación a otros países de la zona euro. Puede sufrir volatilidad debido a la incertidumbre política en España e Italia pero seguirá soportada gracias al programa de compras del BCE, la buena evolución macroeconómica y la mejora del rating de España. No obstante, la rentabilidad potencial del fondo se ha reducido mucho respecto a hace unos meses. En cuanto al mercado de crédito, hay oportunidades interesantes de inversión. Los bonos privados pueden verse favorecidos por el programa de compras de emisiones privadas del BCE, los buenos fundamentales de las compañías y el elevado interés de los inversores por el crédito.
Recordamos que los fondos selección son la alternativa perfecta para los clientes que queriendo optar por el servicio de gestión de carteras no puedan tener acceso a él por no llegar a la cantidad mínima.
En la cartera, se incluyen fondos gestionados por AXA, Deutsche Bank, Pictet, Goldman Sachs, BlackRock, Pioneer, Edmond de Rothchild e Ibercaja Gestión.