Fondo de Inversión

Ibercaja Sector Inmobiliario

Número de Registro CNMV: 2243
Fecha de registro: 23 de octubre de 2000
Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
Depositario: Cecabank, S.A.
Grupo Depositorio: CECA
Rating Depositorio: Baa2 (Moody's)
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

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

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.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:* El objetivo de gestión busca obtener una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo invirtiendo en empresas cuyo objeto social está relacionado con los sectores inmobiliario y construcción, incluidos obra civil, infraestructuras públicas y concesionarias, con la apropiada diversificación tanto geográfica como por compañías. Para ello, el fondo invierte de manera mayoritaria en renta variable de estos sectores económicos.
Operativa en instrumentos derivados: El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el metodo del compromiso.
Una información más detallada sobre la Política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
Divisa de denominación: Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones 30/6/2020	Nº Participaciones 31/12/2019	Nº Partícipes 30/6/2020	Nº Partícipes 31/12/2019	Divisa	Inversión mínima
Clase A	655.793,67	2.564.027,26	1.033	1.317	EUR	300
Clase B	1.330.866,00	113.649,89	841	1.020	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2020	2019	2018	2017
Clase A	EUR	13.565	68.106	37.165	30.984
Clase B	EUR	30.286	3.305	4	1

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2020	2019	2018	2017
Clase A	EUR	20,6853	26,5619	21,4224	25,8697
Clase B	EUR	22,7568	29,0815	23,2308	27,7757

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión: % efectivamente cobrado 1.er sem. 2020 sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Acumulado 2020 sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Base de cálculo	Sistema de imputación
Clase A	0,95	-	0,95	0,95	-	0,95	Patrimonio	-
Clase B	0,46	-	0,46	0,46	-	0,46	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario: % efectivamente cobrado 1.er sem. 2020	Acumulado 2020	Base de cálculo
Clase A	0,10	0,10	Patrimonio
Clase B	0,10	0,10	Patrimonio

	1.er semestre 2020	2.º semestre 2019	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,06	0,10	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,22	-0,27	-0,16

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2020	Trimestral 2.º 2020	1.er 2020	4.º 2019	3.er 2019	Anual 2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-22,12	11,75	-30,31	5,92	5,25	23,99	-17,19	15,46	16,35

Rentabilidades extremas[1]	2.º trimestre 2020 %	Fecha	Último año %	Fecha	Últimos 3 años %	Fecha
Rentabilidad mínima	-3,83	11-06-2020	-11,88	12-03-2020	-2,13	08-02-2018
Rentabilidad máxima	4,41	06-04-2020	8,67	24-03-2020	2,09	16-10-2018

[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. 2020	Trimestral 2.º 2020	1.er 2020	4.º 2019	3.er 2019	Anual 2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	39,93	28,90	48,18	9,28	10,28	9,37	10,50	7,87	16,14
Ibex 35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,36	13,57	12,84	21,62
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,45	0,38	0,22	0,25	0,30	0,15	0,34
Índice referencia*	39,37	29,35	47,03	9,33	9,99	8,99	9,95	7,58	16,51
VaR histórico[3]	11,53	11,53	11,35	8,13	8,20	8,13	8,10	7,66	8,35

[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.

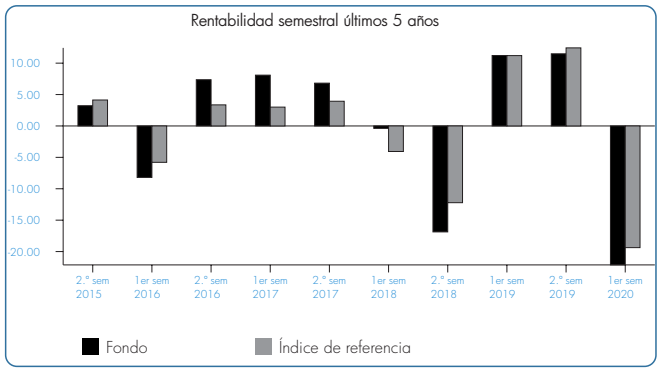
[3] VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2020	Trimestral 2.º 2020	1.er 2020	4.º 2019	3.er 2019	Anual 2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos	1,06	0,53	0,53	0,53	0,54	2,14	2,16	2,12	2,12

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 Sector Inmobiliario



El 17 de mayo de 2019 se modifica su benchmark pasando a ser 20% * Stoxx Construction & Materials Net Total Return Index + 15% * MSCI Europe Transportation Net Total Return Index + 45% * FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Net Total Return Index + 15% * FTSE American Real State 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. 2020	Trimestral				Anual			
		2.º 2020	1.er 2020	4.º 2019	3.er 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-21,75	12,02	-30,14	6,18	5,51	25,18	-16,36	15,72	16,35

Rentabilidades extremas[1]	2.º trimestre 2020		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-3,83	11-06-2020	-11,88	12-03-2020	-2,12	08-02-2018
Rentabilidad máxima	4,41	06-04-2020	8,67	24-03-2020	2,09	16-10-2018

[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. 2020	Trimestral				Anual			
		2.º 2020	1.er 2020	4.º 2019	3.er 2019	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	39,93	28,90	48,18	9,28	10,28	9,37	10,50	7,87	16,14
Ibex 35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,36	13,57	12,84	21,62
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,45	0,38	0,22	0,25	0,30	0,15	0,34
Índice referencia*	39,37	29,35	47,03	9,33	9,99	8,99	9,95	7,58	16,51
VaR histórico[3]	11,52	11,52	11,34	8,12	8,19	8,12	8,06	7,64	8,48

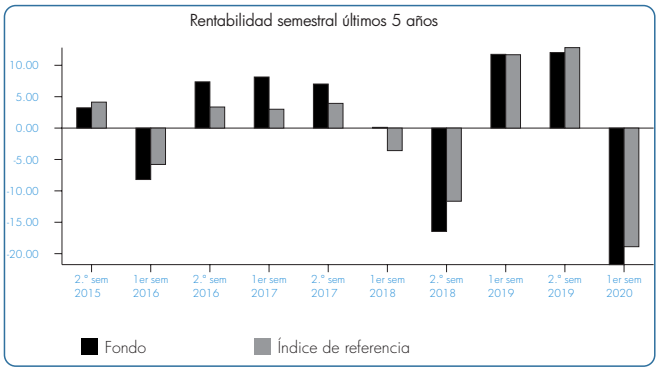
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, 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. 2020	Trimestral				Anual			
		2.º 2020	1.er 2020	4.º 2019	3.er 2019	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos	0,60	0,30	0,29	0,29	0,30	1,17	1,19	2,11	2,11

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 2019 se modifica su benchmark pasando a ser 20% * Stoxx Construction & Materials Net Total Return Index + 15% * MSCI Europe Transportation Net Total Return Index + 45% * FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Net Total Return Index + 15% * FTSE American Real State 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 semestral media**
Renta fija euro	5.237.603	154.929	-1,13
Renta fija internacional	946.981	89.799	-3,41
Renta fija mixta euro	1.528.084	69.581	-4,45
Renta fija mixta internacional	2.421.681	54.142	-2,78
Renta variable mixta euro	209.065	10.374	-6,94
Renta variable mixta internacional	536.918	18.645	-4,10
Renta variable euro	48.693	3.839	-20,73
Renta variable internacional	2.613.309	270.610	-5,17
IIC de gestión pasiva1	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	798.152	27.272	0,65
Garantizado de rendimiento variable	105.812	6.022	-0,83
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.480.617	52.654	-5,46
Global	130.960	31.665	-12,27
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda pública	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	-	-	-
FMM estándar de valor liquidativo variable	-	-	-
Renta fija euro corto plazo	-	-	-
IIC que replica un índice	-	-	-
IIC con objetivo concreto de rentanilidad no garantizado	-	-	-
Total Fondos	16.057.875	789.532	-3,12

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.
[1] Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio a cierre del periodo
(Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2020		31/12/2019	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.807	95,34	68.845	96,41
Cartera interior	5.627	12,83	14.119	19,77
Cartera exterior	36.180	82,51	54.725	76,63
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.561	3,56	2.761	3,87
(+/-) RESTO	484	1,10	-195	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	43.852	100,00	71.411	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 sem. 2020	Variación 2.º sem. 2019	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	71.411	66.101	71.411	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-26,91	-3,15	-26,91	542,28
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-26,61	10,91	-26,61	-283,47
(+) Rendimientos de gestion	-25,51	12,10	-25,51	-258,65
+ Intereses	-0,01	-	-0,01	20,82
+ Dividendos	1,21	0,76	1,21	20,01
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-26,69	11,32	-26,69	-277,47
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-173,62
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-0,01	0,02	-0,01	-143,77
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,19	-1,10	-30,22
- Comision de gestión	-0,83	-0,93	-0,83	-33,35
- Comision de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-25,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	62,71
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-	-51,85
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,14	-0,15	-18,02
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	43.852	71.411	43.852	-

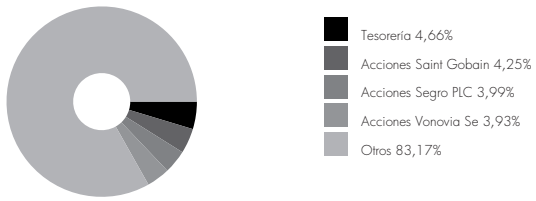
3. Inversiones financieras

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

Distribución de la inversión	30/6/2020		31/12/2019	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
Total Renta Variable Cotizada	5.627	12,84	14.119	19,78
TOTAL RENTA VARIABLE	5.627	12,84	14.119	19,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.627	12,84	14.119	19,78
Total Renta Variable Cotizada	36.180	82,49	54.725	76,65
TOTAL RENTA VARIABLE	36.180	82,49	54.725	76,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.180	82,49	54.725	76,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.807	95,33	68.845	96,43

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2020 (% sobre el patrimonio total)

Distribución según principales posiciones



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

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

Participaciones significativas: Al final del periodo, IBERCAJA GESTION EVOLUCION FI poseía una participación directa de 10.792,66 miles de euros que supone el 24,61% sobre el patrimonio del fondo e IBERCAJA GESTION CRECIMIENTO FI poseía una participación directa de 10.734,63 miles de euros que supone el 24,48% sobre el patrimonio del fondo.
* 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: 1.696.115,31 Euros (3,29% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 4.661.627,76 Euros (9,05% sobre patrimonio medio)
- Venta de derechos:
Efectivo venta: 2,09 Euros (0,00% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 51.246,40 Euros (0,0995% sobre patrimonio medio)
- Importe financiado:
Importe: 870.741,31 Euros (1,6909% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 1.320,00 Euros (0,0026% 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.
Una vez superado el primer semestre del año, la evolución de la economía mundial sigue muy condicionada por el impacto de la covid-19 que acumula más de 11 millones de personas infectadas con una cifra de fallecimientos superior a 535.000 personas. Algunas geografías como EEUU y Latinoamérica están sufriendo su punto álgido con más de 50.000 personas diarias contagiadas en el caso de la economía americana. Los mercados financieros apuntan a una recuperación en 2021 de prácticamente toda la riqueza destruida en 2020, mientras que los diferentes organismos que emiten predicciones económicas en ningún caso anticipan en términos de crecimiento del PIB dicho extremo. ¿Es sostenible esta situación? Probablemente todo dependerá si en la campaña de invierno el mundo se enfrenta a un rebrote significativo de la pandemia y no existen los medios adecuados para paliar esta situación.
Con el objetivo de paliar los efectos de la pandemia sobre la economía, los gobiernos y bancos centrales a nivel mundial han promovido el mayor movimiento monetario de toda la historia conocida. La corriente optimista de analistas e inversores asume que con estas ayudas se ha evitado una depresión sin precedentes y que la recuperación tiene posibilidades de completarse más pronto que tarde, pero el tiempo lo dirá.
El momento actual es singular ya que las encuestas empresariales PMI indican que las distintas economías están cerca de expansión económica. El PMI composite de la Eurozona correspondiente al mes de junio arrojó 48´5 frente a 31´9 en mayo. A diferencia de lo que ocurrió el año pasado, el componente de servicios es el que más penalizado está mientras que el industrial ha sobrellevado mejor la crisis actual, dentro de la delicada situación que atraviesan las economías En China el sector industrial registró una mejora adicional de 50´6 a 50´9 mientras que en el sector servicios de 53´6 a 54´4.
Así, el índice MSCI World calculado en euros retrocede un -6,8%, el MSCI Europe un -14,1%, el S&P-500 americano un -4%, el FTSE-100 británico un -18,2%, el Ibex-35 un -24,3%, el MSCI de Emergentes un -10,9% y el Nikkei-225 japonés un -5,8%. Por sectores, a nivel global, sanidad, tecnología y consumo básico son los únicos que se libran de las pérdidas, mientras que bancos y energía son los que más sufren en el semestre, con caídas superiores al 30%.
En los mercados de divisas, el dólar estadounidense ha visto elevada volatilidad durante el periodo, si bien, acaba el periodo plano. El yen japonés (+0,7%) y el franco suizo (+2,1%) se aprecian ligeramente frente al euro. Destaca la fuerte depreciación de algunas divisas como la libra esterlina (-6,8%), la corona noruega (-9,1%) y la lira turca (-13,3%).
Las compañías inmobiliarias se han visto muy afectadas por la pandemia, siendo aquellas expuestas al alquiler de oficinas, de locales y centros comerciales las que más han sufrido. Además, su elevado endeudamiento no les ha ayudado.
En la gestión durante el "entorno Covid-19" nos focalizamos en no tener ningún problema de liquidez y controlamos los balances y nivel de endeudamiento de nuestras compañías.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el periodo, hemos subido el peso en Materiales de construcción, infraestructuras y constructoras, y lo hemos bajado en Inmobiliarias, Ocio/Hoteles y transportes. Por países, hemos aumentado la exposición a Alemania, Dinamarca y Reino Unido y la hemos reducido a España, Francia y Estados Unidos.
c) Índice de referencia.
El índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una rentabilidad durante el periodo del -19,39% (Clase A) y del -18,92% (Clase B), frente a la rentabilidad del -22,12% de la clase A y del -21,75% de la clase B. La selección de compañías no nos ha permitido batir al índice de referencia. Nos ha pesado mucho nuestra exposición a arrendadores de espacios comerciales y operadores de aeropuertos. Nuestra exposición a Socimis españolas también nos ha lastrado.
d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
A fecha 30 Junio 2020, el patrimonio de la clase A ascendía a 13.565 miles de euros, variando en el período en -54.541 miles de euros, y un total de 1.033 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 30.286 miles de euros, variando en el período en 26.981 miles de euros, y un total de 841 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del -22,12% y del -21,75% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,06% de la clase A y del 0,60% de la clase B sobre patrimonio.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un -3,12%. La negativa evolución de los mercados de renta variable no ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Las compañías cotizadas en Francia, España y Alemania han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Finlandia y Suecia destacan positivamente. Por sectores Inmobiliarias, Materiales de construcción e infraestructuras son los de peores resultados; Industriales es el único sector que nos aporta positivamente. Por posiciones individuales, Vonovia, Digital Realty Trust, Leg, Deutsche Wohnen y Cyrus One han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Unibail, Klepierre, Icade, Merlin Properties y ADP son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -13.135.083,21 euros. Concretamente, hemos abierto posición en Rockwool, Warehouses de Paul y ACS; hemos cerrado posición en Vici Properties y MGM (por consideraciones ESG) y en Ferguson, Deustche Euroshop,Melia, Inmobiliaria del Sur, Quabit, Klepierre y Unibail; y hemos realizado compra-ventas en Coresite y Kingspan,
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 -3.758,55 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 0,00%.
d) Otra información sobre inversiones.
El fondo se encuentra invertido un 95,33% en renta variable (95,33% en inversión directa) y un 3,56% en liquidez.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años) ha sido de un 11,53% para la clase A y de un 11,52% para la clase B.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Las previsiones de cara a la segunda parte del año son optimistas, el firme apoyo tanto de las autoridades monetarias como fiscales está permitiendo, que a pesar de que las previsiones de crecimiento para este año 2020 sean muy negativas, el mercado anticipe una recuperación vigorosa a partir de 2021. Esperamos que los mercados sigan en un tono positivo gracias al apoyo y gran liquidez inyectada por los Bancos Centrales. Somos cautos en cuanto a la inversión en inmobiliarias, ya que no se van a beneficiar de los efectos que la pandemia ha originado. Favoreceríamos la inversión en centros logísticos frente a oficinas y locales comerciales. Más positivos somos en las compañías de materiales de construcción, sobre todo aquellas más expuestas a materiales de aislamiento en Europa y a la construcción de infraestructuras en USA, como consecuencia de los estímulos fiscales que se van a aplicar.

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