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.

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:*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 31/12/2018	Nº Participaciones 30/6/2018	Nº Partícipes 31/12/2018	Nº Partícipes 30/6/2018	Divisa	Inversión mínima
Clase A	1.734.877,84	1.298.589,51	1.554	1.718	EUR	300
Clase B	182,69	26.439,28	2	61	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	2.º semestre 2018	2017	2016	2015
Clase A	EUR	37.165	30.984	26.563	44.414
Clase B	EUR	4	1	2.364	2.907

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	2.º semestre 2018	2017	2016	2015
Clase A	EUR	21,4224	25,8697	22,4061	22,7329
Clase B	EUR	23,2308	27,7757	24,0017	24,3506

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión: % efectivamente cobrado: 2.º sem. 2018 sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Acumulado 2018 sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Base de cálculo	Sistema de imputación
Clase A	0,96	-	0,96	1,90	-	1,90	Patrimonio	-
Clase B	0,47	-	0,47	0,93	-	0,93	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario: % efectivamente cobrado: 2.º sem. 2018	Acumulado 2018	Base de cálculo
Clase A	0,10	0,20	Patrimonio
Clase B	0,10	0,20	Patrimonio

	2.º semestre 2018	1.er semestre 2018	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,20	-0,18	-0,25

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2018	Trimestral 4.º 2018	3.er 2018	2.º 2018	1.er 2018	Anual 2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-17,19	-13,08	-4,36	3,62	-3,87	15,46	-1,44	16,35	14,45

Rentabilidades extremas[1]	4.º trimestre 2018 %	Fecha	Último año %	Fecha	Últimos 3 años %	Fecha
Rentabilidad mínima	-2,07	27-12-2018	-2,13	08-02-2018	-9,39	24-06-2016
Rentabilidad máxima	2,09	16-10-2018	2,09	16-10-2018	3,89	20-06-2016

[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 4.º 2018	3.er 2018	2.º 2018	1.er 2018	Anual 2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	10,50	14,07	5,94	7,28	12,33	7,87	19,96	16,14	10,63
Ibex 35	13,57	15,62	10,52	13,24	14,55	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,23	0,36	0,18	0,15	0,45	0,34	0,98
Índice referencia*	9,95	12,57	5,69	7,22	12,33	7,58	16,90	16,51	10,82
VaR histórico[3]	8,10	8,10	7,59	7,72	7,84	7,66	8,05	8,35	11,85

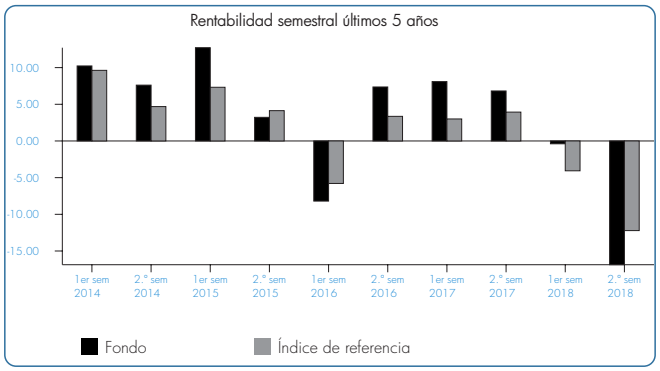
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, 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 4.º 2018	3.er 2018	2.º 2018	1.er 2018	Anual 2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos	2,16	0,55	0,54	0,54	0,52	2,12	2,12	2,12	2,16

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			
		4.º 2018	3.er 2018	2.º 2018	1.er 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-16,36	-12,86	-4,13	3,87	-3,62	15,72	-1,43	16,35	17,14

Rentabilidades extremas[1]	4.º trimestre 2018		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-2,07	27-12-2018	-2,12	08-02-2018	-9,39	24-06-2016
Rentabilidad máxima	2,09	16-10-2018	2,09	16-10-2018	3,89	20-06-2016

[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			
		4.º 2018	3.er 2018	2.º 2018	1.er 2018	2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	10,50	14,07	5,94	7,28	12,33	7,87	19,96	16,14	10,69
Ibex 35	13,57	15,62	10,52	13,24	14,55	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,23	0,36	0,18	0,15	0,45	0,34	0,98
Índice referencia*	9,95	12,57	5,69	7,22	12,33	7,58	16,90	16,51	10,82
VaR histórico[3]	8,06	8,06	7,55	7,72	7,82	7,64	8,01	8,48	8,86

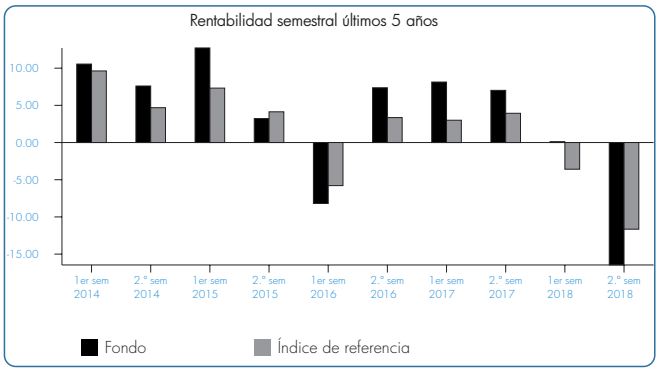
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, 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			
		4.º 2018	3.er 2018	2.º 2018	1.er 2018	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos	1,19	0,31	0,30	0,30	0,28	2,11	2,12	2,11	0,00

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 semestral media**
Monetario a corto plazo	-	-	-
Monetario	-	-	-
Renta fija euro	4.585.099	182.118	-0,54
Renta fija internacional	811.406	126.907	-0,30
Renta fija mixta euro	1.832.959	65.779	-2,44
Renta fija mixta internacional	665.848	17.643	-2,81
Renta variable mixta euro	306.642	13.680	-3,98
Renta variable mixta internacional	173.912	5.847	-5,55
Renta variable euro	81.905	4.876	-10,52
Renta variable internacional	2.471.634	382.691	-10,21
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	476.333	17.777	0,20
Garantizado de rendimiento variable	136.279	8.675	-1,54
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.441.711	73.006	-0,99
Global	457.028	79.701	-4,34
Total Fondos	13.440.755	978.700	-3,04

* 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	31/12/2018		30/6/2018	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.368	95,15	31.124	91,00
Cartera interior	10.109	27,20	8.242	24,10
Cartera exterior	25.259	67,96	22.882	66,91
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.680	4,52	3.669	10,73
(+/-) RESTO	121	0,33	-593	-1,73
TOTAL PATRIMONIO	37.170	100,00	34.200	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 2.° sem. 2018	Variación 1.er sem. 2018	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	34.200	30.984	30.984	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	26,09	10,38	38,26	215,71
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-18,72	-0,36	-21,16	6.475,95
(+) Rendimientos de gestion	-17,60	0,82	-18,87	-2.786,35
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-9,09
+ Dividendos	0,41	2,40	2,59	-78,37
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-18,04	-1,56	-21,48	1.352,50
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,02	-	-194,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	0,02	0,02	0,04	53,26
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,18	-2,29	19,02
- Comision de gestión	-0,94	-0,94	-1,88	26,69
- Comision de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	27,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	158,69
- Otros gastos de gestion corriente	-0,01	-0,01	-0,02	95,57
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,13	-0,15	-62,55
(+) Ingresos	-	-	-	-83,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-83,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	37.170	34.200	37.170	-

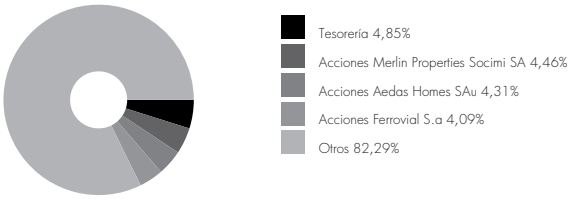
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/12/2018		30/6/2018	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	431	1,16	241	0,71
ACCIONES AEDAS HOMES	EUR	1.601	4,31	934	2,73
ACCIONES NEINOR HOMES	EUR	1.495	4,02	1.235	3,61
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	684	1,84	467	1,37
ACCIONES HISPANIA	EUR	-	-	598	1,75
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	1.659	4,46	982	2,87
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	1.520	4,09	1.299	3,80
ACCIONES ACS	EUR	491	1,32	226	0,66
ACCIONES MELIA HOTELS	EUR	460	1,24	329	0,96
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	-	-	329	0,96
ACCIONES METROVACESA	EUR	1.045	2,81	-	-
ACCIONES COLONIAL	EUR	724	1,95	842	2,46
ACCIONES NH HOTELES	EUR	-	-	760	2,22
Total Renta Variable Cotizada		10.109	27,20	8.242	24,10
TOTAL RENTA VARIABLE		10.109	27,20	8.242	24,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.109	27,20	8.242	24,10
ACCIONES MARIROTT VACATIONS	USD	27	0,07	-	-
ACCIONES VOLKERWESSELS	EUR	778	2,09	749	2,19
ACCIONES KONE OYJ	EUR	541	1,46	284	0,83
ACCIONES GRAND CITY PROPERTIE	EUR	379	1,02	445	1,30
ACCIONES QUALITY CARE PROPER	USD	-	-	21	0,06
ACCIONES MARRIOTT INTERN	USD	462	1,24	529	1,55
ACCIONES ILG INC	USD	-	-	74	0,22
ACCIONES AAREAL BANK	EUR	391	1,05	546	1,60
ACCIONES URBAN EDGE	USD	33	0,09	45	0,13
ACCIONES ICADE	EUR	871	2,34	1.052	3,08
ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	1.093	2,94	1.117	3,27
ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	193	0,52	240	0,70
ACCIONES MID AMERICA	USD	432	1,16	447	1,31
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.473	3,96	1.211	3,54
ACCIONES ALSTRIA OFFICE REIT	EUR	842	2,26	888	2,60
ACCIONES UNITE GROUP	GBP	495	1,33	537	1,57
ACCIONES GEBERIT AG	CHF	1.092	2,94	669	1,96
ACCIONES CORESITE REALTY	USD	114	0,31	142	0,42
ACCIONES BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	438	1,18	485	1,42
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	498	1,34	495	1,45
ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	879	2,36	703	2,05
ACCIONES SEGRO PLC	GBP	1.208	3,25	1.053	3,08
ACCIONES AEROPORTS	EUR	721	1,94	-	-
ACCIONES BRITISH LAND	GBP	358	0,96	230	0,67
ACCIONES ATLANTIA	EUR	725	1,95	611	1,79
ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN	EUR	1.095	2,95	1.133	3,31
ACCIONES KLEPIERRE	EUR	415	1,12	497	1,45
ACCIONES EIFFAGE	EUR	474	1,28	606	1,77
ACCIONES DEUTSCHE EUROSHOP	EUR	255	0,69	305	0,89
ACCIONES GECINA SA	EUR	749	2,01	931	2,72
ACCIONES LAFARGEHOLCIM	CHF	1.036	2,79	618	1,81
ACCIONES HAMMERSON PLC	GBP	268	0,72	431	1,26
ACCIONES FRAPORT	EUR	812	2,18	991	2,90
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	961	2,59	-	-
ACCIONES CRH	EUR	886	2,38	451	1,32
ACCIONES UNIBAIL	EUR	927	2,50	1.160	3,39
ACCIONES VINCI SA	EUR	1.149	3,09	572	1,67
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1.229	3,31	1.039	3,04
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	627	1,69	738	2,16
ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	-	-	436	1,28
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	333	0,89	401	1,17
Total Renta Variable Cotizada		25.259	67,95	22.882	66,93
TOTAL RENTA VARIABLE		25.259	67,95	22.882	66,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.259	67,95	22.882	66,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.368	95,15	31.123	91,03

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/12/2018 (% 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 9.312,45 miles de euros que supone el 25,05% 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: 1.625.479,36 Euros (4,03% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 358.895,51 Euros (0,89% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 40.555,40 Euros (0,1006% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 1.230,00 Euros (0,0031% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante 2018 hemos visto como hemos pasado de hablar de un crecimiento global sincronizado a una desaceleración global sincronizada. A principios de año, todo indicaba que podía ser un buen año para los activos de riesgo, sin embargo hemos cerrado con más del 90% de los activos en territorio negativo. Las expectativas de inflación han ido a la baja, y todos los bancos centrales han relajado su discurso. Las dudas sobre la guerra comercial entre Estados Unidos y China, los problemas políticos en Europa y las dudas sobre los mercados emergentes se han encargado de incrementar la incertidumbre. Ello ha hecho que hayamos cerrado un segundo semestre de año muy negativo, sufriendo un mes de diciembre negro en todos los mercados. Concretamente, en el periodo, el Eurostoxx 50 retrocede un -11,6%, el MSCI World calculado en euros un -8,2%, el S&P500 un -7,8%, el Nikkei 225 japonés un -10,3%, el Shanghái composite -11,3% y el Ibex35 un -11,3%, arrastrando en el año un -14,9%. Entre los sectores europeos con mejor comportamiento durante el semestre destacan utilities, sanidad y telecomunicaciones, no obstante, ninguno de ellos consigue salvar las pérdidas. Por el lado negativo destacan bancos y automóviles, con pérdidas superiores al 17% en el semestre, acumulando en el año más del 28% de corrección. En el mercado de divisas, el dólar se aprecia un 1,9%, el franco suizo un 2,8%, el yen un 1,9% y la libra esterlina se deprecia un 1,4%. Concretamente, las compañías inmobiliarias se han visto afectadas por las posibles subidas de tipos de interés, ya que muchos inversores las toman como aproximaciones a bonos. Así mismo, una posible ralentización económica no les viene bien a ellas, por menores rentas derivadas del alquiler, ni a las concesionarias, también por menores tráficos. Ibercaja Sector inmobiliario se ha visto perjudicado por estas dinámicas.
IBERCAJA SECTOR INMOBILIARIO FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -16,87% (Clase A) y de un -16,46% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,09% (Clase A) y de un 0,62% (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 -12,25% (Clase A) y de un -11,71% (Clase B) durante el mismo período. Así pues, la selección de valores de la cartera, con mayor sesgo hacia el real estate alemán, español y francés, no ha superado la rentabilidad del índice de referencia. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, siendo la del total de fondos de un -3,04%. La negativa evolución de los mercados europeos se ha reflejado en el fondo, que no ha logrado superar la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados por la gestora cuya distribución de activos difiere notablemente de la cartera del fondo.
El fondo durante 2018 ha soportado gastos derivados del servicio de análisis de inversiones prestado por nuestros proveedores de análisis financiero (incluidos en el ratio total de gastos). Dicho análisis permite al equipo de gestión la adopción de mejores decisiones de inversión. El proceso de selección de proveedores de análisis, así como la evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis recibido, facilitan que tanto el análisis, como el coste soportado por el fondo se adecuen a su política de inversión y tipo de operatoria en mercado. Desde mayo de 2018, los gastos derivados del servicio de análisis dejan de estar incorporados en las comisiones de intermediación y se devengan en el fondo de forma separada.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

El fondo se encuentra invertido un 95,15% en renta variable (95,15% en inversión directa) y un 4,52% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -7.093.191,73 euros. En el semestre, la renta variable ha detraído una rentabilidad bruta aproximada de -15,79% y las posiciones en divisa apenas han aportado. Las compañías cotizadas en España, Francia y Alemania han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en EE.UU., Suiza e Irlanda son las que menos han mermado a la cartera. Por posiciones individuales, NH Hoteles, Hispania, Ferrovial, Simon Property y ACS han sido las inversiones que más han aportado. Por el lado negativo las posiciones en Saint Gobain, Unibail, Volkerwessels, Aedas Homes y OHL son las que peor se han comportado.
El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Diciembre 2018 ascendía a 37.165 miles de euros, registrando una variación en el período de 3.700 miles de euros, con un número total de 1.554 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 4 miles de euros, registrando una variación en el período de -731 miles de euros, con un número total de 2 partícipes a final del período. La exposición media a renta variable ha sido del 90,79%, oscilando entre el 85,9% de mediados de octubre y el 95,1% de finales de diciembre. Durante el periodo, hemos aumentado la exposición a España, Irlanda y Suiza y la hemos reducido a EE.UU. y Reino Unido. Concretamente, hemos abierto posición en Marriot Vacations Worldwide, Aeroports de Paris, Heidelbergcement y Metrovacesa; hemos cerrado posición en ILG, Quality Care Properties, Kingfisher, Hispania, NH Hoteles y OHL, y hemos realizado compra-ventas en Hotchief, Londonmetric, Bilfinger, Great Portland y GSW.
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 6.474,89 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 1,46.
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 8,1%.
La política seguida por Ibercaja Gestión, SGIIC, S.A. en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera de las Instituciones de Inversión Colectiva es la siguiente: En los supuestos que establece la Ley de IIC, establecidos reglamentariamente, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se asistirá directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analizará y decidirá en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la sociedad gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, la Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizarán el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado.
De cara al año que viene, pensamos que este sector nos ofrece un buen punto de entrada. Las menores presiones inflacionistas y ralentización económica harán que los bancos centrales no sean agresivos a la hora de subir el nivel de tipos. Ello beneficiará a las inmobiliarias, ya que pensamos que no vamos a entrar en una crisis económica, y sus dividendos están cubiertos por la generación de caja. Así mismo podemos ver expansiones en el gasto fiscal para estimular la economía, lo que sería bueno para las constructoras que tenemos en la cartera de Ibercaja Sector Inmobiliario. Si bien no estamos exentos de riesgos, en un año donde tenemos elecciones al parlamento europeo y cambios en posiciones de primer nivel en diversas instituciones europeas, como el BCE y la Comisión Europea.
Existe una política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión que forma parte de este anexo y se adjunta al final de esta publicación.

Información al partícipe sobre la política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión:

Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación del benchmark de referencia de cada IIC y el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus de carácter subjetivo vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2018 ha sido de 2.101.326 € (del que corresponde a retribución variable 464.614 €). El número de empleados beneficiarios ha sido de 42, de los que 37 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 365.343 € de salario fijo y de 133.964 € de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (10), ha correspondido 608.004 € de remuneración fija y 297.628 € de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

La política remunerativa actualmente vigente (aprobada en marzo de 2018) introdujo modificaciones relativas a la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones, incorporación de cláusulas claw-back, aspectos a considerar en la valoración subjetiva del desempeño, así como la aplicación del principio de proporcionalidad al diferimiento de una parte de la retribución variable. La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web fondos.ibercaja.es

La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realizó una evaluación de la aplicación de la política remunerativa durante 2018 concluyendo que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.