Fondo de Inversión

Ibercaja Horizonte

Número de Registro CNMV: 1200
Fecha de registro: 29 de octubre de 1997
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.

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.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: *Vocación inversora:* Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: Política de inversión: El Fondo invierte en activos de renta fija, tanto públicos como privados, negociados en la OCDE, esencialmente de Europa, EEUU y Japón. La duración media de la cartera es inferior a 6 años.
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

	Datos a 30/6/2019	Datos a 31/12/2018
Nº. de participaciones	16.181.169,74	16.924.944,83
Nº. de partícipes	7.007	7.341
Inversión mínima (euros)		60

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er semestre 2019	179.371	11,0851
2018	181.735	10,7377
2017	188.373	10,9529
2016	73.921	10,8901

	1.er semestre 2019	2.º semestre 2018	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,07	0,64	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,13	-0,12	-0,13

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
1.er semestre 2019			Acumulado 2019				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,53	-	0,53	0,53	-	0,53	Patrimonio	-

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
1.er semestre 2019	Acumulado 2019	
0,07	0,07	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual
		2.º trimestre 2019	1.er trimestre 2019	4.º trimestre 2018	3.er trimestre 2018	2018
Rentabilidad IIC	3,24	1,45	1,76	-0,04	-0,61	-1,96

Rentabilidades extremas[1]	2.º trimestre 2019		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,16	09-05-2019	-0,23	03-01-2019
Rentabilidad máxima	0,43	18-06-2019	0,43	18-06-2019

[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 2019	Trimestral				Anual
		2.º trimestre 2019	1.er trimestre 2019	4.º trimestre 2018	3.er trimestre 2018	2018
Valor liquidativo	1,42	1,42	1,43	1,36	1,22	1,65
Ibex 35	11,66	10,96	12,33	15,62	10,52	13,57
Letra del Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,23	0,30
Índice de referencia*	1,21	1,27	1,15	0,91	1,00	1,23
VaR histórico[3]	1,44	1,44	1,31	1,22	1,27	1,22

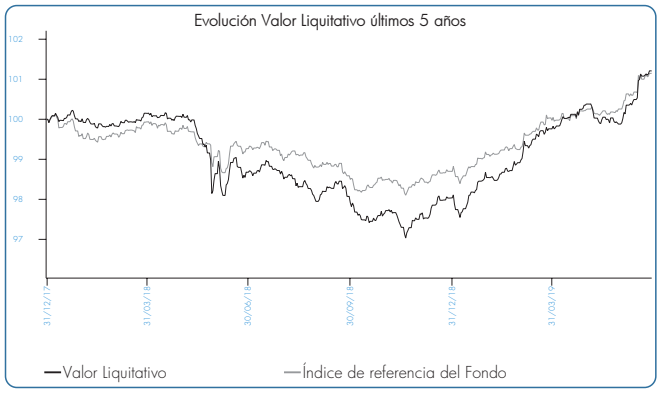
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso,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

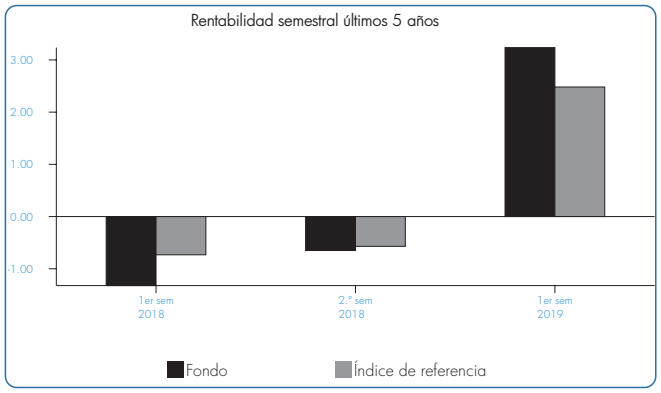
[3] VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		2.º trimestre 2019	1.er trimestre 2019	4.º trimestre 2018	3.er trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos	0,61	0,31	0,30	0,31	0,31	1,23	1,31	1,41	1,41

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 inviertan 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 8/9/17 cambia la política de inversión del fondo y su benchmark.

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	-	-	-
Renta fija euro	4.792.050	168.682	1,59
Renta fija internacional	807.899	110.627	4,18
Renta fija mixta euro	1.619.330	59.490	3,16
Renta fija mixta internacional	1.186.927	27.303	3,89
Renta variable mixta euro	273.954	12.612	5,22
Renta variable mixta internacional	272.401	8.150	6,93
Renta variable euro	75.088	4.648	7,09
Renta variable internacional	2.627.413	352.922	13,39
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	634.569	21.953	5,96
Garantizado de rendimiento variable	132.102	8.557	1,02
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.334.937	62.774	1,83
Global	241.945	43.714	-0,88
Total Fondos	13.998.614	881.432	4,71

* 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 30/6/2019 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2019		31/12/2018	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	166.094	92,60	177.299	97,56
Cartera interior	16.287	9,08	39.611	21,80
Cartera exterior	150.075	83,67	138.096	75,99
Intereses de la cartera de inversión	-268	-0,15	-408	-0,22
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.483	7,52	4.629	2,55
(+/-) RESTO	-206	-0,12	-193	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	179.371	100,00	181.735	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

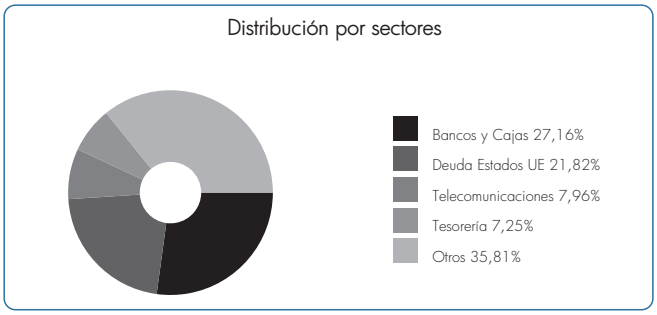
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/18
	Variación 1.er sem. 2019	Variación 2.º sem. 2018	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	181.735	177.239	181.735	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,49	3,15	-4,49	-241,68
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	3,18	-0,67	3,18	-573,19
(+) Rendimientos de gestion	3,80	-0,05	3,80	-8.059,46
+ Intereses	0,64	0,66	0,64	-4,58
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,13	-0,75	3,13	-517,49
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	0,04	0,03	-28,08
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-	-	-	-
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,62	-0,62	-0,53
- Comision de gestión	-0,53	-0,54	-0,53	-2,34
- Comision de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-2,34
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	-9,97
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-	2,49
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-	-0,01	-
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	179.371	181.735	179.371	-

3. Inversiones financieras

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

	30/6/2019		31/12/2018	
Distribución de la inversión	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	7.185	4,00	28.860	15,89
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	6.798	3,80	10.751	5,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	2.303	1,28	-	-
Total Renta Fija Cotizada	16.287	9,08	39.611	21,81
TOTAL RENTA FIJA	16.287	9,08	39.611	21,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.287	9,08	39.611	21,81
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	31.949	17,80	27.835	15,30
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	114.780	64,00	107.869	59,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	3.345	1,87	2.392	1,32
Total Renta Fija Cotizada	150.074	83,67	138.096	76,01
TOTAL RENTA FIJA	150.074	83,67	138.096	76,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	150.074	83,67	138.096	76,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	166.361	92,75	177.707	97,82

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2019 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 30/6/2019 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversion
B.FCC AQUALIA 2,629% A:080627 Call	C/ Compromiso	538	Inversion
B.INTESA SANPAOLO 1% A:040724	C/ Plazo	599	Inversion
B.INTL CONSOLI AIRLIN 0,5% A:040723 Call	C/ Plazo	497	Inversion
B.GLENCORE FINANCE EUR 1,75%A:170325Call	C/ Compromiso	1.049	Inversion
B.BANKIA 1% A:250624	C/ Compromiso	1.006	Inversion
PAGARE EL CORTE INGLES A:170919	C/ Compromiso	400	Inversion
B.ALLERGAN FUNDINGS 1,5% A:151123 Call	C/ Compromiso	525	Inversion
B.GLENCORE FINAN EUR 1,25% A:170321 Call	V/ Compromiso	1.021	Inversion
Total Subyacente Renta Fija		5.635	
TOTAL OBLIGACIONES		5.635	

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:
- Comisión de depositaria:
Importe: 133.887,34 Euros (0,0744% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 4.800,00 Euros (0,0027% 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.
Cerramos el primer semestre de 2019, período que podríamos dividir en 3 fases: un rally de recuperación entre enero y abril, un breve retroceso durante el mes de mayo y un rebote renovado en el mes de junio. La guerra comercial entre EEUU y China y el cambio de posicionamiento en materia de política monetaria de la Fed han sido factores clave en el devenir de los mercados. En renta fija, ha continuado el movimiento a la baja de las rentabilidades que ofrece la deuda pública. En el caso de la deuda europea incluso llegando a los mínimos vistos en 2016. En crédito, la renta fija privada ofrece también unas rentabilidades extraordinariamente bajas. Los últimos mensajes más acomodaticios de los Bancos Centrales prevén una relajación de las condiciones financieras. El mercado descuenta al 100% de probabilidad una bajada de tipos de la Fed en la próxima reunión del 31 de julio y alta probabilidad a que el BCE haga lo propio después del verano. Por lo que respecta a la renta variable, prácticamente todos los mercados han recuperado las pérdidas generadas durante 2018. Concretamente, en el período, el Eurostoxx consigue una rentabilidad de +15,7%, el MSCI World calculado en euros +16,6%, el S&P500 +17,3%, el Nikkei Japonés +6,3% y el Ibex 35 +7,7%. Entre los sectores europeos con mejor comportamiento durante el semestre destacan tecnología, consumo básico y materiales de construcción. Los de peor comportamiento, aunque todavía en terreno positivo, han sido ocio y tiempo libre, bancos y telecomunicaciones. En el mercado de divisas, el dólar se ha apreciado en el semestre un 0,9%, el franco suizo un 1,5%, el yen un 2,9% y la libra esterlina un 0,3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
El fondo se encuentra invertido un 92,75% en renta fija y un 7,52% en liquidez.
Tras el repunte de las rentabilidades en los bonos en 2018 adoptamos una estrategia desde el comienzo del año que ha consistido en incrementar el riesgo de crédito asumido por el fondo. Para compensar ese incremento del riesgo de crédito hemos incrementado los niveles de liquidez del fondo. En términos agragados hemos reducido la exposición a deuda pública en nueve puntos porcentuales. En concreto, en el primer trimestre redujimos considerablemente la exposición a deuda pública española, e incrementamos el peso de la deuda pública italiana, la cual en nuestra opinión ofrece mucho más valor. La duración de la cartera permanece en niveles similares a fin de año, en el entorno de los tres años y medio pero hemos modificado la composición de la duración ante el nuevo escenario de tipos de interés. Ante el escenario de nuevas medidas de estímulos por parte de los principales bancos centrales del mundo hemos reducido el peso de bonos a corto plazo para incrementar el peso de bonos a largo plazo. En concreto, hemos reducido la exposición a bonos inferiores a dos años en dos puntos y medio. También hemos reducido la exposición a bonos a medio plazo (Entre dos y cuatro años) en cuatro puntos y medio. La liquidez generada en la venta de bonos a corto plazo ha sido empleada en tomar exposición en bonos de plazos más largos (Entre cuatro y siete años) los cuales hemos incrementado en casi cinco puntos.
A 30 Junio 2019 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,11 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 0,69%.

c) Índice de referencia.
Por otra parte, el índice de referencia del fondo registró una variación del 2,48% durante el mismo período. La rentabilidad del fondo ha sido superior a la del índice de referencia como consecuencia de la sobreponderación de activos de menor calidad crediticia en un entorno en el que los diferenciales de crédito se han reducido.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo a fecha 30 Junio 2019 ascendía a 179.371 miles de euros, registrando una variación en el período de -2.364 miles de euros, con un número total de 7.007 partícipes a final del período. IBERCAJA HORIZONTE FI ha registrado una rentabilidad simple trimestral del 3,24% una vez ya deducidos los gastos del fondo de un 0,61% sobre el patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior, siendo la del total de fondos de un 4,71%. La positiva evolución de los mercados de renta variable no ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora al ser un fondo de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el periodo modificado considerablemente la composición de la cartera incrementando el riesgo de crédito y la liquidez. Sectorialmente hemos incrementado el peso de sectores cíclicos como mineras en casi tres puntos porcentuales, autos en mas de un punto y medio o alimentación y tabaco también en más de un punto y medio. Por el contrario hemos reducido peso en deuda pública en mas de nueve puntos porcentuales y hemos reducido el peso de sectores como telecomunicaciones y petróleo en aproximadamente un punto y medio. Geográficamente hemos reducido la posición del fondo en España en casi 16 puntos porcentuales y actualmente es Italia la posición geográfica con mayor concentración tras un incremento de casi cuatro puntos durante este semestre. Otras geografías en las que hemos incrementado peso han sido Reino Unido, en más de tres puntos, Estados Unidos, en más de dos puntos, y Alemania, en más de un punto. Las posiciones que mas han aportado a la cartera han sido los bonos de deuda pública italiana, Telecom Italia y Merlin Properties. Por el contrario, los bonos de Casino Guichard Perrachon, Metro y Deutsche Hypothekenbank han sido los que más han restado. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 6.834.185,69 euros.

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 46.984,86 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 0,49.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

d) Otra información sobre inversiones.
N/A

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
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 1,44%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
Este fondo puede invertir un porcentaje del 55% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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.
La desaceleración económica que comenzó en 2018 ha continuado en esta primera mitad de 2019. Las negativas perspectivas económicas han modificado el sesgo restrictivo de los principales bancos centrales del mundo y las posibilidades de nuevos estímulos monetarios han vuelto a incrementarse de forma considerable. Con este nuevo lenguaje de los bancos centrales las posibilidades de un repunte de tipos de interés parecen escasas. Sin embargo, los bajos niveles de los tipos de interés hacen que el atractivo de la renta fija a día de hoy sea muy escaso. El ciclo económico está en una fase tardía del ciclo pero todavía no vemos una recesión en el horizonte por lo que creemos que ante una nueva ronda de estimulos monetarios el comportamiento de la renta fija en los próximos trimestres puede ser positivo.

10. Información sobre la política de remuneración.

No existe información sobre política de remuneración

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