

Ibercaja Oportunidad Renta Fija

Número de Registro CNMV: 4103
Fecha de registro: 13 de febrero de 2009
Gestora: Ibercaja Gestión, S.A.
Depositario: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja
Grupo Gestora/Depositario: Grupo Ibercaja
Rating Ibercaja: A2 (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 participes.ibercajagestion@ibercaja.net, pudiendo ser consultado en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.ibercaja.es.
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 participes.ibercajagestion@ibercaja.net.
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: Medio

Descripción general: Política de inversión: El Fondo invertirá en activos de renta fija, tanto públicos como privados, depósitos e instrumentos del mercado monetario todos ellos de emisores de países de la OCDE, con una calificación crediticia elevada y media. La renta fija privada será mayoritariamente deuda avalada por Estados de la OCDE. La duración media de la cartera del fondo será inferior a 3,5 años.

Operativa en instrumentos derivados: El fondo utiliza instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.

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 31/3/2010		Datos a 31/12/2009	
N.º de participaciones	6.356.640,85		7.012.999,47	
N.º de partícipes	1.350		1.402	
Inversión mínima (euros)	300			
	1.º trimestre 2010	4.º trimestre 2009	2010	2009
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,04	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,89	0,91	0,89	0,95

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.º trimestre 2010	39.578	6,2262
2009	43.202	6,1603

Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	1.º trimestre 2010	Acumulado 2010	
Comisión de gestión	0,19	0,19	Patrimonio
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2010	Trimestral			
		1.º trimestre 2010	4.º trimestre 2009	3.º trimestre 2009	2.º trimestre 2009
Rentabilidad IIC	1,07	1,07	0,18	1,26	0,76

Rentabilidades extremas ¹	1.º trimestre 2010		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,06	19-01-2010	-0,06	19-01-2010
Rentabilidad máxima	0,14	10-02-2010	0,14	10-02-2010

¹Se 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 2010	Trimestral			
		1.º trimestre 2010	4.º trimestre 2009	3.º trimestre 2009	2.º trimestre 2009
Valor liquidativo	0,71	0,71	1,07	1,23	1,55
Ibex 35	23,20	23,20	19,68	19,21	25,16
Letra del Tesoro 1 año	2,00	2,00	1,75	2,47	1,96
Índice de referencia*	1,53	1,53	1,41	1,49	1,86
VaR histórico ³	0,46	0,46			

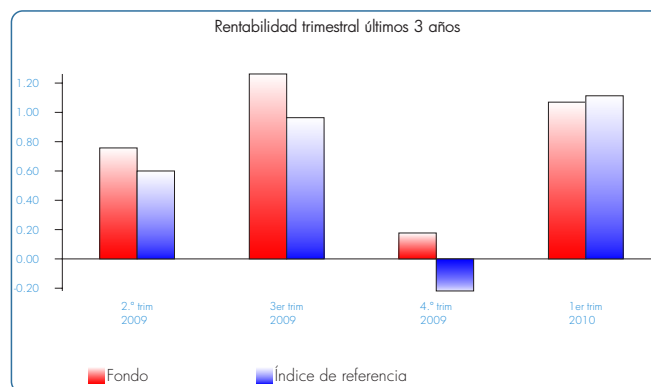
² Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto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

Gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos ⁴	Acumulado 2010	Trimestral			
		1.º trimestre 2010	4.º trimestre 2009	3.º trimestre 2009	2.º trimestre 2009
	0,21	0,21	0,22	0,22	0,22

⁴ Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.



B. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo 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	-	-	-
Renta fija euro	2.284.727	93.023	0,51
Renta fija internacional	97.060	5.581	3,54
Renta fija mixta euro	66.133	5.554	-2,81
Renta fija mixta internacional	22.177	1.742	2,69
Renta variable mixta euro	143.735	12.778	-2,67
Renta variable mixta internacional	5.323	377	2,89
Renta variable euro	77.960	6.073	-8,90
Renta variable internacional	283.888	30.759	3,95
ICC de gestión pasiva ¹	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	-	-	-
Garantizado de rendimiento variable	479.605	32.797	0,27
De garantía parcial	12.182	545	-0,19
Retorno absoluto	1.521.319	55.648	0,32
Global	40.897	2.387	10,36
Total Fondos	5.035.006	247.264	0,49

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

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 31/3/2010 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/3/2010		31/12/2009	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.468	97,20	42.142	97,55
Cartera interior	17.735	44,81	18.933	43,82
Cartera exterior	20.316	51,33	22.619	52,36
Intereses de la cartera de inversión	417	1,05	589	1,36
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.147	2,90	1.099	2,54
(+/-) RESTO	-37	-0,09	-38	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	39.578	100,00	43.202	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

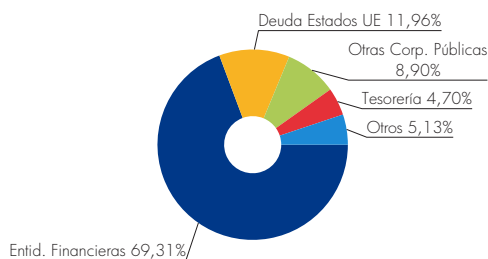
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/09
	Variación 1.º trimestre 2010	Variación 4.º trimestre 2009	Variación Acumulado anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	43.202	48.560	43.202	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-10,02	-11,92	-10,02	-25,48
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	1,07	0,19	1,07	404,52
(+) Rendimientos de gestion	1,29	0,40	1,29	182,45
+ Intereses	0,60	0,59	0,60	-10,30
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,71	-0,19	0,71	-440,07
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	-14,38
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-282,40
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-	-	-	-
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,22	-8,83
- Comision de gestión	-0,19	-0,19	-0,19	-13,29
- Comision de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-13,29
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	-540,16
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-	-41,68
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-	-0,01	404,51
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	39.578	43.202	39.578	-

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

Distribución de la inversión	31/3/2010		31/12/2009	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	2.854	7,21	3.329	7,72
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	11.669	29,51	11.079	25,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	2.212	5,59	3.022	7,00
Total Renta Fija Cotizada	16.735	42,31	17.431	40,39
TOTAL RENTA FIJA	16.735	42,31	17.431	40,39
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	2,53	1.503	3,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.735	44,84	18.933	43,87
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	3.122	7,89	3.504	8,10
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	14.822	37,46	17.747	41,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	1.622	4,10	818	1,90
Total Renta Fija Cotizada	19.566	49,45	22.069	51,07
Total Adquisición Temporal de Activos	750	1,90	550	1,27
TOTAL RENTA FIJA	20.316	51,35	22.619	52,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.316	51,35	22.619	52,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.051	96,19	41.553	96,21

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2010 (% sobre el patrimonio total)

Distribución por sectores



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) Participes 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, Entidad Depositaria del fondo, es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.
- * Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/ contrapartida la entidad Depositaria, Ibercaja:
 - Operaciones repo sobre deuda pública realizadas con Ibercaja:
 - Efectivo compra: 37.727.107,93 € (0,932% sobre patrimonio medio)
 - Efectivo venta: 37.528.668,76 € (0,927% sobre patrimonio medio)
 - Comisión pagada a Ibercaja por liquidación de valores extranjeros: 270,45 € (0,000% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

A lo largo del primer trimestre de 2010 el interés de los inversores se ha centrado en la evolución del riesgo soberano. A comienzos del trimestre se publicaron unos datos de déficits superiores a los previstos lo que ha supuesto una importante presión para los países con peores cifras. El principal protagonista de esta incertidumbre ha sido Grecia, hasta el punto de que ha sido necesario la aprobación de un plan de rescate conjunto entre todos los países del Área euro y el FMI. Ante esta coyuntura, la deuda alemana se ha convertido en el activo refugio, de modo que el bono alemán a 10 años ha experimentado una considerable relajación, desde el 3,38% de final de año hasta el 3,09% a finales de este trimestre. El bono español, por su parte, cierra el trimestre con una rentabilidad del 3,81%.

A pesar de estas incertidumbres, los datos macroeconómicos que se han ido publicando en el trimestre parecen indicar una cierta mejoría de la economía a nivel mundial, lo que ha favorecido el estrechamiento del diferencial de rentabilidad de las emisiones privadas en relación con la Deuda Pública con el consiguiente efecto positivo sobre el precio de las emisiones. Otra consecuencia de la mejora de sentimiento hacia la renta fija privada, ha sido la favorable evolución de las emisiones avaladas, las cuales han experimentado un notable estrechamiento, con el consiguiente efecto positivo sobre el fondo Ibercaja Oportunidad Renta Fija.

El patrimonio del fondo a 31 de marzo de 2.010 ascendía a 39,578 millones de euros, registrando una reducción de 3,624 millones de euros, con un número total de 1.350 participes a final del periodo.

Ibercaja Oportunidad Renta Fija ha obtenido una rentabilidad simple en el primer trimestre del 1,07 % una vez ya deducidos los gastos soportados por el fondo que han sido de un 0,21 % sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia del fondo registró un ascenso del 1,14% en el mismo periodo. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que esta se ha situado por encima

El fondo se encuentra invertido en un 93,66 % en renta fija, un 2,53 % en depósitos y un 2,90% en liquidez. El fondo ha obtenido un rendimiento de gestión de 522.192,41 euros

El fondo utiliza instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado negativo del -5.211,20 euros en el periodo. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0,0%

En cuanto a los niveles de riesgo asumidos 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 0,46 %.

De cara a los próximos meses, las previsiones para el fondo son moderadamente optimistas. En Europa, el momento de mayor auge de las emisiones avaladas se produjo a finales de 2008 y en la primera mitad de 2009, cuando la percepción del riesgo entre los inversores era muy elevada. En el caso de España, sin embargo, el proceso de concentración financiera todavía va a continuar, por lo que es previsible que adicionalmente a las ayudas del Frob, sigan emitiéndose bonos con garantía explícita del Estado Español, como mínimo hasta junio de este año, cuando finaliza la autorización inicial otorgada por el Estado. Estas emisiones van a servir para financiar este proceso de concentración financiera en nuestro país, por lo que es de esperar que se emitan con un interesante diferencial respecto a la Deuda Pública.

En este contexto, los inversores van a seguir demandando este tipo de emisiones, lo que va a beneficiar el precio de las mismas y por tanto a la evolución del fondo.