

Ibercaja Financiero

Número de Registro CNMV: 2075

Fecha de registro: 7 de abril de 2000

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.

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.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones		Nº Partícipes		Divisa	Inversión mínima
	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019		
Clase A	4.860.402,32	5.385.299,42	1.131	1.274	EUR	300
Clase B	293,06	4.087,76	2	3	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er trimestre 2020	2019	2018	2017
Clase A	EUR	13.131	23.324	28.120	16.540
Clase B	EUR	1	24	4.084	3.464

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er trimestre 2020	2019	2018	2017
Clase A	EUR	2,7016	4,3311	3,5145	4,4525
Clase B	EUR	3,6351	5,8143	4,6729	5,8631

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.º trim. 2020			Acumulado 2020				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Clase A	0,47	-	0,47	0,47	-	0,47	Patrimonio	-
Clase B	0,24	-	0,24	0,24	-	0,24	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario		Base de cálculo
	% efectivamente cobrado		
	1.º trim. 2020	Acumulado 2020	
Clase A	0,05	0,05	Patrimonio
Clase B	0,05	0,05	Patrimonio

	1.º trimestre 2020	4.º trimestre 2019	2020	2019
	Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	-0,01	0,06	-0,01

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 Variable Internacional

Perfil de riesgo: 6 (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 dedicadas a la intermediación, creación y distribución de productos financieros, con la apropiada diversificación tanto geográfica como por compañías. Para ello, el fondo invierte de manera mayoritaria en renta variable de este sector económico de EEUU, Europa y Japón.

Operativa en instrumentos derivados: El fondo no ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la Política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: Euro.

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acum. 2020	Trimestral				Anual				
	1.º 2020	4.º 2019	3.º 2019	2.º 2019	2019	2018	2017	2015	
Rentabilidad IIC	-37,62	-37,62	9,05	1,80	2,51	23,23	-21,07	8,93	3,12

Rentabilidades extremas ¹	1.º trimestre 2020		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-13,00	12-03-2020	-13,00	12-03-2020	-3,42	06-12-2018
Rentabilidad máxima	12,50	24-03-2020	12,50	24-03-2020	4,26	24-04-2017

¹Sólo 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			
		1.º 2020	4.º 2019	3.º 2019	2.º 2019	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	59,73	59,73	15,54	16,87	13,96	15,47	14,22	13,15	20,54
Ibex 35	49,79	49,79	13,00	13,19	10,96	12,36	13,57	12,84	21,62
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,30	0,15	0,34
Índice referencia*	51,15	51,15	12,94	14,01	11,51	12,79	12,25	10,48	18,22
VaR histórico ³	15,92	15,92	12,74	12,70	12,38	12,74	11,69	11,49	12,23

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.

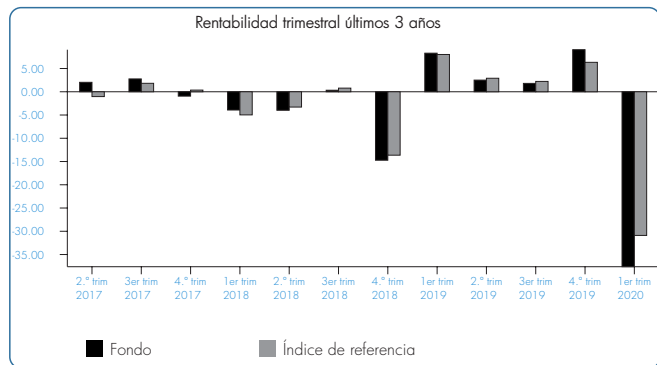
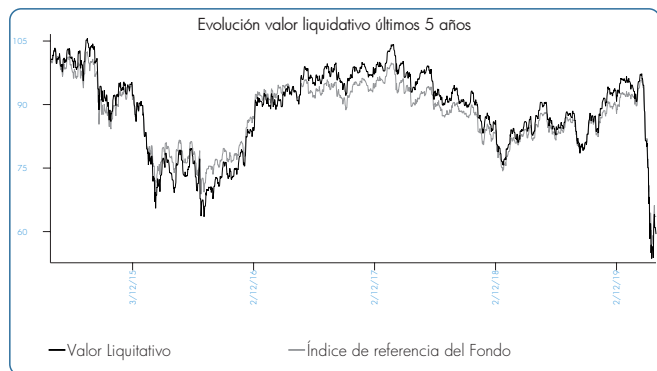
³ Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

* 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)

Ratio total de gastos	Acum. 2020	Trimestral				Anual			
		1.º 2020	4.º 2019	3.º 2019	2.º 2019	2019	2018	2017	2015
	0,54	0,54	0,53	0,54	0,54	2,15	2,15	2,13	2,13

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 compra/venta de valores.



El 12 de abril de 2019 se modifica su benchmark pasando a ser 45% * MSCI World Financials Net Total Return Index + 50% * MSCI Europe Financials 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			
		1.º 2020	4.º 2019	3.º 2019	2.º 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-37,48	-37,48	9,31	2,05	2,76	24,43	-20,30	8,94	3,13

Rentabilidades extremas ¹	1.º trimestre 2020		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-13,00	12-03-2020	-13,00	12-03-2020	-3,41	06-12-2018
Rentabilidad máxima	12,50	24-03-2020	12,50	24-03-2020	4,26	24-04-2017

¹Sólo 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 presuponan 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			
		1.º 2020	4.º 2019	3.º 2019	2.º 2019	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	59,73	59,73	15,54	16,87	13,96	15,47	14,22	13,15	20,54
Ibex 35	49,79	49,79	13,00	13,19	10,96	12,36	13,57	12,84	21,62
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,30	0,15	0,34
Índice referencia*	51,15	51,15	12,94	14,01	11,51	12,79	12,25	10,48	18,22
VaR histórico ³	15,91	15,91	12,73	12,69	12,38	12,73	11,69	11,48	13,73

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.

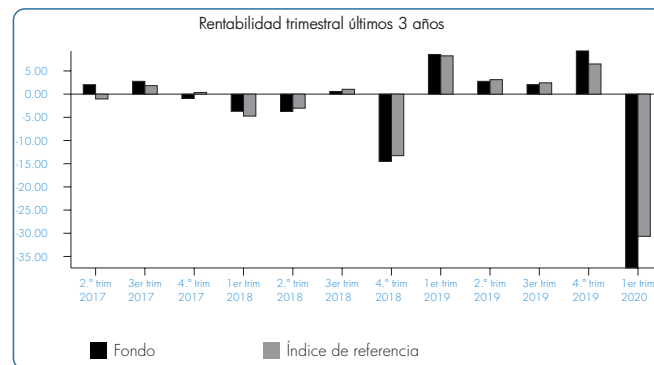
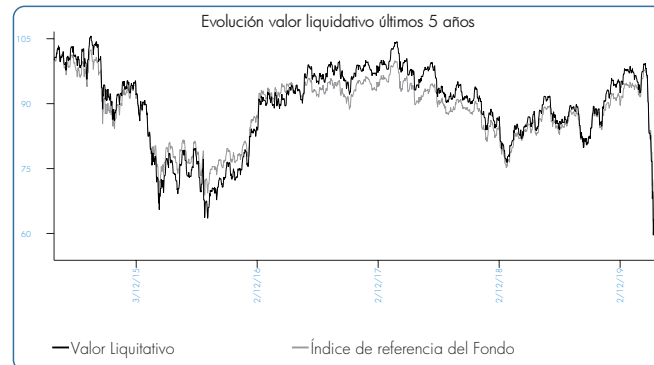
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

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				
	1.º 2020	4.º 2019	3.º 2019	2.º 2019	2019	2018	2017	2015	
Ratio total de gastos	0,30	0,30	0,26	0,30	0,30	1,13	1,18	2,13	2,13

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 12 de abril de 2019 se modifica su benchmark pasando a ser 45% * MSCI World Financials Net Total Return Index + 50% * MSCI Europe Financials 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 trimestral media**
Monetario	-	-	-
Renta fija euro	5.327.994	158.655	-2,91
Renta fija internacional	961.194	92.296	-7,34
Renta fija mixta euro	1.522.256	63.436	-8,65
Renta fija mixta internacional	2.424.133	53.162	-8,47
Renta variable mixta euro	222.135	10.631	-13,23
Renta variable mixta internacional	535.168	17.992	-12,22
Renta variable euro	52.864	3.853	-26,74
Renta variable internacional	2.698.232	283.597	-18,29
IIC de gestión pasiva ¹	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	813.396	27.536	-1,30
Garantizado de rendimiento variable	109.677	6.100	-1,65
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.550.712	53.850	-10,41
Global	144.159	32.855	-28,63
Total Fondos	16.361.920	803.963	-8,43

* 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	31/3/2020		31/12/2019	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.276	93,48	22.549	96,58
Cartera interior	890	6,78	1.515	6,49
Cartera exterior	11.385	86,70	21.034	90,09
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	548	4,18	562	2,40
(+/-) RESTO	308	2,35	238	1,02
TOTAL PATRIMONIO	13.132	100,00	23.348	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/19
	Variación 1.º trim. 2020	Variación 4.º trim. 2019	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	23.348	24.504	23.348	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-10,97	-13,52	-10,97	-32,92
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-41,21	8,64	-41,21	-494,21
(+) Rendimientos de gestión	-40,64	9,25	-40,64	-463,20
+ Intereses	-	-	-	-167,21
+ Dividendos	0,50	0,47	0,50	-11,26
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-41,14	8,79	-41,14	-487,02
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-	-0,01	-	-116,10
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,61	-0,57	-21,88
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	-18,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-18,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-	-0,01	386,27
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	-43,99
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	-57,62
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	13.132	23.348	13.132	-

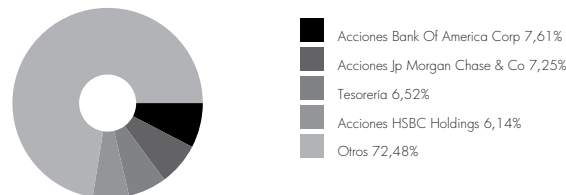
3. Inversiones financieras

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

Distribución de la inversión	31/3/2020		31/12/2019	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
Total Renta Variable Cotizada	890	6,79	1.515	6,48
TOTAL RENTA VARIABLE	890	6,79	1.515	6,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	890	6,79	1.515	6,48
Total Renta Variable Cotizada	11.385	86,71	21.034	90,10
TOTAL RENTA VARIABLE	11.385	86,71	21.034	90,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.385	86,71	21.034	90,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.276	93,50	22.549	96,58

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2020 (% 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 CRECIMIENTO FI posee una participación directa de 3.304,54 miles de euros que supone el 25,16% sobre el patrimonio del fondo e IBERCAJA GESTION EVOLUCION FI posee una participación directa de 3.115,24 miles de euros que supone el 23,72% 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:

- Compra/venta de divisas: Efectivo venta: 1.577.937,35 Euros (8,06% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria: Importe: 9.725,82 Euros (0,0497% sobre patrimonio medio)
- Importe financiado: Importe: 151.048,00 Euros (0,7716% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores: Importe: 270,00 Euros (0,0014% 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.

El sector financiero a lo largo del primer trimestre del año ha experimentado una de las caídas mayores de mercado. Todos los principales drivers que pueden dirigir a la evolución del mercado han ido a peor: tipos de interés: todas las medidas de urgencia tomadas por los bancos centrales como consecuencia de la crisis ocasionado por el Covid-19 han generado una expectativa de tipos más bajos durante mucho más tiempo. La política monetaria responde con rapidez y contundencia, pero solicita el liderazgo de la política fiscal. Ante una disrupción de la actividad que, paraliza tanto la oferta como la demanda de las economías, la actuación de la política monetaria se enfoca en tres dimensiones: i) evitar problemas de liquidez, ii) propiciar que empresas y hogares tengan un acceso favorable al crédito y iii) anclar un entorno de bajos tipos de interés con el que, además de respaldar la recuperación económica cuando se levanten las restricciones a la actividad, pueden dar cobertura para que la política fiscal actúe agresivamente y sin suscitar dudas sobre la sostenibilidad de las cuentas públicas. Los bancos centrales han lanzado una amplia batería de medidas. Los que disponen de margen han recortado los tipos hasta prácticamente el 0% (en -150 p. b. la Fed y -65 p. b. el Banco de Inglaterra), mientras que el resto (como el BCE y el Banco de Japón) los han mantenido en sus mínimos históricos. Además, todos han profundizado en medidas para asegurar una gran abundancia de liquidez y condiciones crediticias favorables. Por último, en coordinación con la Fed, el resto de principales bancos centrales han inyectado liquidez en dólares a sus respectivas jurisdicciones. De este modo, han corregido la emergencia de tensiones en la financiación en dólares, que se estaba volviendo relativamente más escasa por la fuerte aversión al riesgo y el valor refugio de la divisa estadounidense.

El segundo driver de crecimiento: inflación, las perspectivas son de inflaciones muy bajas paralelamente a la actividad económica. Y por último crecimiento: Concretamente, esperamos un impacto negativo muy fuerte en el ritmo de actividad a corto plazo, en función del país, ya en el primer o en el segundo trimestre de este año, para después registrar un rebote, también intenso, en la segunda mitad de 2020 y en 2021. Así, a nivel global esperamos que la actividad caiga un 0,4% en 2020, por lo cual el impacto del coronavirus será de algo más de 3,5 p. p. sobre el crecimiento este año, pero para 2021 esperamos que el crecimiento rebote y se sitúe por encima del 5%. En comparación, durante la Gran Recesión, el PIB cayó un 0,1% en 2009 y repuntó con fuerza al año siguiente anotando un crecimiento del 5,4%.

Todos estos factores han impactado de lleno a la rentabilidad de Ibercaja Financiero en el trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestras decisiones de inversión han seguido sesgadas hacia valores de alta calidad del sector. También tratando de mantener un peso importante en EE.UU., dónde a pesar de la rebaja de tipos también hasta niveles 0%, vemos que el potencial del sector puede ser algo superior.

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 -30,91% (Clase A) y del -30,67% (Clase B), frente a la rentabilidad del -37,62% de la clase A y del -37,48% de la clase B. El fondo no ha conseguido batir a su índice de referencia por el mayor peso a bancos frente a seguros que han tenido un comportamiento relativo peor.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A fecha 31 Marzo 2020, el patrimonio de la clase A ascendía a 13.131 miles de euros, variando en el periodo en -10.193 miles de euros, y un total de 1.131 participes. El patrimonio de la clase B ascendía a 1 miles de euros, variando en el periodo en -23 miles de euros, y un total de 2 participes. La rentabilidad simple trimestral de la clase A es del -37,62% y del -37,48% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,54% de la clase A y del 0,30% 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 -8,43%. 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.

El fondo tiene una exposición aproximada del 75% al sector bancario y de 25% al sector de seguros. Destaca el fuerte peso a banca americana, un 36% de la cartera, cuya curva de sentimiento bancario consideramos es más positiva, junto a una regulación más favorable. Los valores que más han aportado a la cartera han sido Nomura, Deutsche Boerse, Natixis, American International, UBS. Los valores que más han traído rentabilidad han sido: ING, Bank of America, Citigroup, JP Morgan y Lloyds.

A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -7.955.250,64 euros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0,00%

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 93,5% en renta variable (93,50% en inversión directa) y un 4,17% en liquidez.

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 15,92% para la clase A y de un 15,91% para la clase B.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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.

Será la curva de sentimiento bancario la que nos marcará la evolución del sector, no obstante todas esas perspectivas quizás estén ya muy recogidas en mercado, y el mercado se fija mucho en la valoración del sector: por métricas de PER forward 12 meses sobre todo el mercado europeo se encuentra cercano a 2 desviaciones típicas por debajo de sus media histórica y en términos de precio valor libros también. Por lo que a lo largo de los próximos meses el sector va a ser muy sensible a cualquier expectativa de mejora de esa curva bancaria, que con los niveles de valoración alcanzada y la infravaloración que el mercado tiene en cuanto a exposición en el sector podría ser muy sensible. Por otra parte, seguiremos muy atentos a cualquier novedad se produzca sobre la regulación del sector, que en este entorno de incertidumbre también ha mostrado una actitud más laxa.

En este sentido, esperamos que la volatilidad siga en el sector financiero, pero no obstante Ibercaja Financiero tratará de minimizarla.

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