

# Ibercaja Selección Renta Fija

Número de Registro CNMV: 676  
 Fecha de registro: 31 de julio de 1996  
 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.

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](mailto: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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: *Tipo de fondo:* Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

*Vocación inversora:* Renta Fija Internacional  
*Perfil de riesgo:* 3 [en una escala del 1 al 7]

**Descripción general:** Política de inversión: La política de inversiones persigue la diversificación de la inversión en renta fija, a través de otros fondos de inversión o IIC's, en los mercados internacionales más significativos. Para ello, el fondo invierte fundamentalmente en participaciones de fondos de inversión de renta fija del Grupo Ibercaja. La exposición a riesgo divisa y la duración de la cartera depende de la coyuntura de mercado y de las expectativas que el equipo gestor tiene en cada momento.

**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 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. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

	Datos a 30/6/2022	Datos a 31/12/2021
Nº. de participaciones	15.257.924,60	17.831.055,80
Nº. de partícipes	7.703	8.612
Inversión mínima (euros)	300	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er semestre 2022	177.031	11,6025
2021	222.530	12,4799
2020	279.110	12,3675
2019	283.661	12,5345

	1.º semestre 2022	2.º semestre 2021	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,06	0,04	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,22	-0,28	-0,21

### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado								
1.er semestre 2022		Acumulado 2022						
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total			
0,35	-	0,35	0,35	-	0,35	Patrimonio	-	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		
1.er semestre 2022		Acumulado 2022
0,05	0,05	Patrimonio

### 2.2. Comportamiento

#### A. Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral					Anual			
	2.º trimestre 2022	1.º trimestre 2022	4.º trimestre 2021	3.º trimestre 2021	2021	2020	2019	2017	
Rentabilidad IIC	-7,03	-4,43	-2,72	-0,27	0,42	0,91	-1,33	3,70	-0,65

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	2.º trimestre 2022		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,68	13-06-2022	-0,68	13-06-2022	-1,55	16-03-2020
Rentabilidad máxima	0,34	12-05-2022	0,50	01-03-2022	0,50	26-03-2020

<sup>1</sup>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 periodo.

## Medidas de riesgo (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de	Acum. 2022	Trimestral				Anual			
		2.º trimestre 2022	1.º trimestre 2022	4.º trimestre 2021	3.º trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	2,95	3,12	2,77	1,68	0,99	1,38	3,58	1,25	0,84
Ibex 35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,13	34,16	12,36	12,84
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,25	0,15
Índice referencia*	2,16	2,34	1,97	1,15	0,68	0,99	0,87	0,52	0,43
VaR histórico <sup>3</sup>	2,38	2,38	2,22	2,15	2,15	2,15	2,12	0,97	0,91

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

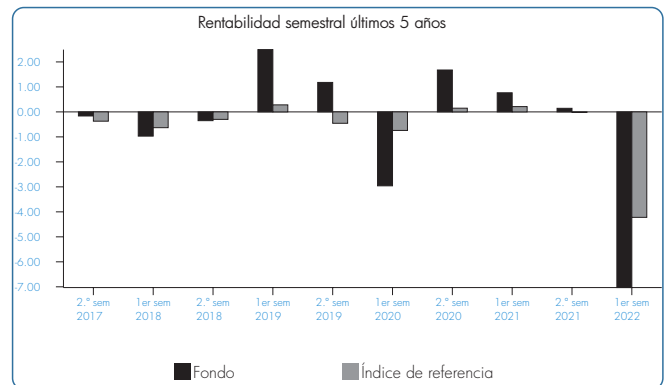
## Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		2.º trimestre 2022	1.º trimestre 2022	4.º trimestre 2021	3.º trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
	0,67	0,33	0,34	0,33	0,34	1,36	1,31	1,00	0,95

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 1 de enero de 2021 se modifica el bmK del fondo.



## B. Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los Fondos gestionados por Ibercaja Gestión se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija euro	7.915.853	229.080	-7,45
Renta fija internacional	806.518	43.678	4,54
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta fija mixta internacional	4.236.775	93.315	-9,14
Renta variable mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta internacional	1.374.983	52.001	-13,44
Renta variable euro	42.993	3.110	-6,69
Renta variable internacional	2.888.073	213.080	-20,83
IIC de gestión pasiva <sup>1</sup>	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	539.316	19.772	-5,96
Garantizado de rendimiento variable	13.041	505	-12,35
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	-	-	-
Global	2.860.673	79.151	-11,37
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda pública	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	-	-	-
FMM estándar de valor liquidativo variable	-	-	-
Renta fija euro corto plazo	-	-	-
IIC que replica un índice	-	-	-

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	-	-	-

Total Fondos	20.678.225	733.692	-10,45
--------------	------------	---------	--------

\* Medias.

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

<sup>1</sup> 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 30/6/2022 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2022		31/12/2021	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	171.091	96,65	214.015	96,17
Cartera interior	136.158	76,91	165.801	74,51
Cartera exterior	34.934	19,73	48.214	21,67
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.062	3,42	8.668	3,90
(+/-) RESTO	-122	-0,07	-153	-0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>177.031</b>	<b>100,00</b>	<b>222.530</b>	<b>100,00</b>

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

2.4. Estado de variación patrimonial

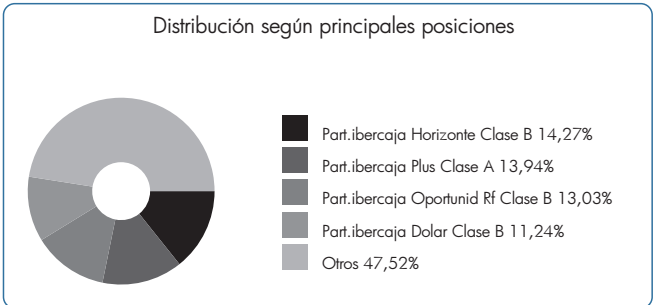
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/21
	Variación 1.º sem. 2022	Variación 2.º sem. 2021	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	222.530	239.450	222.530	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-15,59	-7,47	-15,59	80,15
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-7,19	0,16	-7,19	-4.017,67
(+) Rendimientos de gestión	-6,79	0,56	-6,79	-1.144,27
+ Intereses	-	-	-	19,44
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,02	0,01	0,02	116,50
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-6,80	0,56	-6,80	-1.139,17
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	49,31
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,40	-0,40	-14,70
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-15,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-15,09
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	-204,91
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	-1,45
- Otros gastos repercutidos	-	-	-	-100,00
(+) Ingresos	-	-	-	97,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	97,92
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	177.031	222.530	177.031	-

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	30/6/2022		31/12/2021	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2027	EUR	838	0,47	997	0,45
PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2026	EUR	7.368	4,16	8.479	3,81
PARTICIPACIONES DEUDA CORPO 2024	EUR	2.392	1,35	2.529	1,14
PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2025	EUR	19.611	11,08	22.591	10,15
PARTICIPACIONES HORIZONTE	EUR	25.269	14,27	31.553	14,18
PARTICIPACIONES HIGH YIELD	EUR	7.951	4,49	9.390	4,22
PARTICIPACIONES DOLAR	EUR	19.904	11,24	25.745	11,57
PARTICIPACIONES BP RENTA FIJA	EUR	5.083	2,87	7.706	3,46
PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD	EUR	23.062	13,03	30.557	13,73
PARTICIPACIONES PLUS	EUR	24.678	13,94	26.255	11,80
TOTAL ICC		136.158	76,90	165.801	74,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		136.158	76,90	165.801	74,51
PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRA EUR	EUR	4.549	2,57	-	-
PARTICIPACIONES LAZARD CREDIT FI	EUR	3.664	2,07	4.057	1,82
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP GBL HI	EUR	3.136	1,77	5.506	2,47
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL HY	EUR	3.110	1,76	4.847	2,18
PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRA EUR	EUR	-	-	6.225	2,80
PARTICIPACIONES DWS INVEST ASIA BOND	USD	4.486	2,53	4.391	1,97
PARTICIPACIONES AB FCP I AMERICAN IN	USD	4.309	2,43	4.551	2,05
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	5.431	3,07	6.043	2,72
PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME	USD	2.767	1,56	5.148	2,31
PARTICIPACIONES GLOBAL EVOLUTION	USD	1.173	0,66	1.223	0,55
PARTICIPACIONES DPAM BONDS E CORP HY	EUR	2.308	1,30	3.813	1,71
PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	-	-	2.410	1,08
TOTAL ICC		34.934	19,72	48.214	21,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.934	19,72	48.214	21,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		171.091	96,62	214.015	96,17

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2022 (% sobre el patrimonio total)



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 Banco S.A., 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 una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:  
 - Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:  
 Efectivo venta: 19.500.000,00 Euros (9,76% sobre patrimonio medio)  
 - Compra/venta de divisas:  
 Efectivo venta: 2.299.484,92 Euros (1,15% sobre patrimonio medio)  
 - Comisión de depositario:  
 Importe: 99.104,30 Euros (0,0496% 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.

Con el fin de junio, cerramos el semestre más complicado en los mercados de renta fija que se recuerda. El conflicto bélico que estalló en febrero ha supuesto un terremoto para los inversores, alterando todo el escenario económico que se anticipaba a comienzos de año, y generando unas importantes tensiones en los precios que ha forzado una aceleración en el discurso que venían manteniendo los principales Bancos Centrales hasta ahora. De esta manera, lo que debía ser un proceso progresivo de subidas en el tipo de intervención para tratar de no penalizar el crecimiento económico se ha visto intensificado en un intento de frenar el efecto que sobre los precios están teniendo las subidas de las materias primas y los problemas en las cadenas de suministros, acentuados como consecuencia de la guerra desatada entre Rusia y Ucrania.

De esta manera, en el semestre hemos visto un claro movimiento al alza en la curva de tipos soberanos que ha castigado de forma relevante a los fondos de renta fija, en todos sus tramos, incluidos los más cortos plazos donde Selección Renta Fija tiene un peso significativo como Plus o BP Renta Fija. La creciente preocupación por el futuro de las economías europeas con mayor nivel de endeudamiento como España e Italia ha penalizado también la posición en fondos de deuda periférica como Oportunidad.

En lo que a deuda privada se refiere, obviamente el incremento en la aversión al riesgo ha generado una considerable ampliación en los diferenciales, que se ha intensificado sobre todo en la parte final del semestre cuando los datos de inflación elevados han despertado los temores de un escenario de estancamiento y los efectos que ello puede tener sobre los resultados empresariales. A pesar de ello el mercado se ha mantenido razonablemente activo, con una buena actividad tanto en primario como en secundario. La elevada liquidez que todavía mantienen las compañías resultado de años de políticas monetarias ultralaxas ha servido en cierta medida de soporte. La deuda de peor calidad crediticia ha sido la más castigada, reflejándose en la parte invertida en high yield en el fondo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se han producido considerables flujos de salida en el fondo, la gestión ante esta coyuntura ha consistido básicamente en reducir peso en aquellos fondos con menor potencial y más expuestos al ruido geopolítico derivado del conflicto bélico y la desaceleración económica.

Durante el periodo, hemos subido el peso en IIC Grupo Ibercaja, y lo hemos bajado en IIC extranjeras, y Org. Int. España mie. Por países, hemos aumentado la exposición a Europa, Zona Euro y Asia y la hemos reducido a Global, Emergentes y Reino Unido.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia registró una rentabilidad durante el periodo del -4,49% frente al -7,03 del fondo. El fondo ha tenido un peor comportamiento respecto de su índice de referencia como consecuencia de la mayor exposición a deuda high yield y deuda emergente que presenta el fondo y que se vio especialmente castigada por la coyuntura económica derivada de las incertidumbres geopolíticas, especialmente en los países más próximos al área de influencia rusa.

A partir del 1 de enero de 2021, el benchmark incluido en el folleto (70% EG01 + 30% ER01) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (37% EG01 Index + 35% ER01 Index + 10% HECO Index + 5% EMGD Index + 10% GOQA Index + 3% EGBO Index). Esta modificación se ha realizado para tratar que el índice de referencia, que se usa a efectos comparativos, sea más representativo de la política de inversiones del fondo.

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

El patrimonio del fondo a fecha 30 Junio 2022 ascendía a 1.77.031 miles de euros, registrando una variación en el periodo de -45.499 miles de euros, con un número total de 7.703 participes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -7,03% una vez ya deducidos sus gastos del 0,67% (0,40% directos y 0,27% indirectos) sobre 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 superior, siendo la del total de fondos de un -10,45%. El comportamiento del fondo ha estado por encima de la media de los fondos de la gestora al tratarse de un fondo de renta fija que no se ha visto afectado por las fuertes caídas en los mercados de renta variable.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La fuerte revalorización del dólar a lo largo del semestre ha hecho que el fondo Ibercaja Dólar haya sido la posición que más ha aportado a la evolución del fondo a lo largo de este periodo de tiempo. En el lado contrario se sitúan los fondos de largo plazo, Ibercaja Horizonte ha sido el fondo que mayor aportación negativa ha tenido en este periodo como consecuencia del repunte generalizado de tipos que ha condicionado su evolución como consecuencia de su elevada duración. Ibercaja Oportunidad e Ibercaja Renta Fija 2025 también ha lastrado el comportamiento de Selección Renta Fija. Hemos reducido posición en fondos de mayor duración como Horizonte y Oportunidad Renta Fija para tratar de moderar el efecto del repunte de tipos sobre el fondo. Por otra parte, hemos reducido peso en fondos de deuda emergente con exposición a deuda rusa y Europa del Este para mitigar la volatilidad del fondo. Destacan las ventas de Capital Group Global High Income Opportunities, PIMCO GIS Income Fund o BlackRock Global High Yield Bond Fund. Finalmente, la positiva evolución del dólar nos ha llevado a reducir ligeramente la posición para tomar beneficios, aunque mantenemos todavía una exposición relevante a la divisa norteamericana en el fondo. A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -13.567.271,23 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 42.352,38 euros en el periodo. 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 22,92%.

d) Otra información sobre inversiones.

**9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)**

El fondo se encuentra invertido un 76,92% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 19,73% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 3,42% en liquidez.

El fondo invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras más representativas son: Grupo Ibercaja Gestión, Grupo Flossbach Von Storch Invest y Grupo Royal Bank of Canada.

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 2,38%.

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.

En cuanto a lo que podemos esperar de cara a los próximos meses, lo cierto es que el fuerte repunte que hemos vivido en las curvas soberanas ha permitido que los fondos de renta fija, que hasta hace relativamente poco tenían escaso atractivo, hayan ganado potencial de cara a los próximos meses. A pesar del discurso más tensionador de los Bancos Centrales, su preocupación por la desaceleración económica, y en el caso de Europa los temores de fragmentación deberían hacer que los máximos de rentabilidad que vimos a mediados de junio actuaran como techo.

La elevada diversificación que presenta el fondo, con una exposición en torno al 10% en deuda monetaria norteamericana, le ha servido para amortiguar los movimientos adversos durante este semestre. La intención es mantener esta posición para aprovechar la fortaleza de la divisa norteamericana que se prevé se mantenga de cara a los próximos meses. Mantendremos también para la segunda parte del año la exposición a deuda emergente, la elevación del precio de las materias primas puede beneficiar a las economías en desarrollo netamente exportadoras, y compensar el efecto negativo que los ciclos de tipos al alza suelen tener sobre esta tipología de países. Seguimos siendo selectivos, y mantendremos nuestra apuesta sobre Este de Asia frente a Latinoamérica.

**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).**

Durante el periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).