

IBERCAJA FINANCIERO, FI

Nº Registro CNMV: 2075

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.**Depositorio:** CECABANK, S.A.**Auditor:**

Pricewaterhousecoopers S.L

Grupo Gestora:**Grupo Depositorio:** CECA**Rating Depositorio:** Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Constitución, 4

50008 - Zaragoza

976.23.94.84

Correo Electrónicoigf.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 su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/04/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

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

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 EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,27	-0,31	-0,29

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	6.055.652,50	3.714.657,70	1.763	1.498	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	696.449,10	590.885,55	1.357	1.266	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	24.874	16.540	15.077	16.203
CLASE B	EUR	3.785	3.464	3.005	3.960

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	4,1076	4,4525	4,0873	4,0822
CLASE B	EUR	5,4347	5,8631	5,3820	5,3749

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-7,75	-3,98	-3,92	-0,94	2,76	8,93	0,13	3,12	21,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,09	29-05-2018	-3,09	29-05-2018	-12,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,14	05-04-2018	2,14	05-04-2018	5,40	13-04-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,73	13,86	13,67	9,57	13,53	13,15	29,68	20,54	16,65
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,05 Rm+0,45 MSGUFNCL+0,50 MXEU0FN	12,06	11,26	12,88	7,93	11,54	10,48	22,30	18,22	13,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,39	11,39	11,58	11,49	11,58	11,49	12,71	12,23	17,83

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

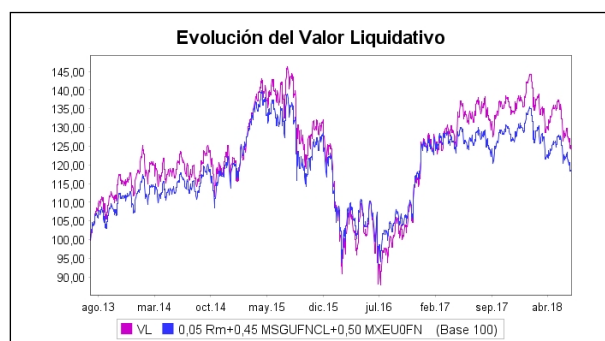
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,54	0,52	0,54	0,54	2,13	2,14	2,13	2,15

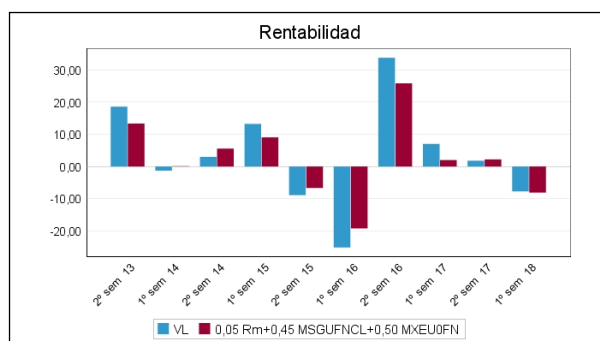
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-7,31	-3,75	-3,70	-0,94	2,76	8,94	0,13	3,13	22,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,09	29-05-2018	-3,09	29-05-2018	-12,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,14	05-04-2018	2,14	05-04-2018	5,40	13-04-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,73	13,86	13,67	9,57	13,53	13,15	29,68	20,54	16,66
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,05 Rm+0,45 MSGUFNCL+0,50 MXEU0FN	12,06	11,26	12,88	7,93	11,54	10,48	22,30	18,22	13,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,38	11,38	11,57	11,48	11,58	11,48	14,86	13,73	17,15

(ii) 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.

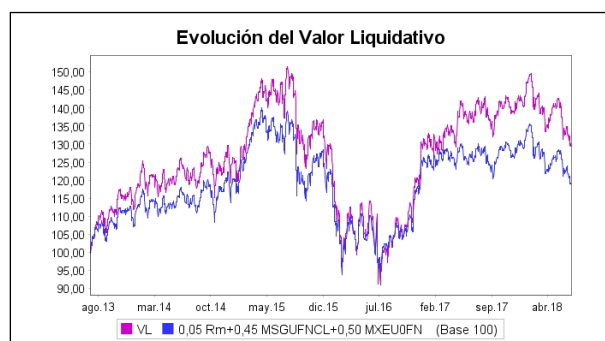
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,30	0,29	0,54	0,54	2,13	2,13	2,13	2,17

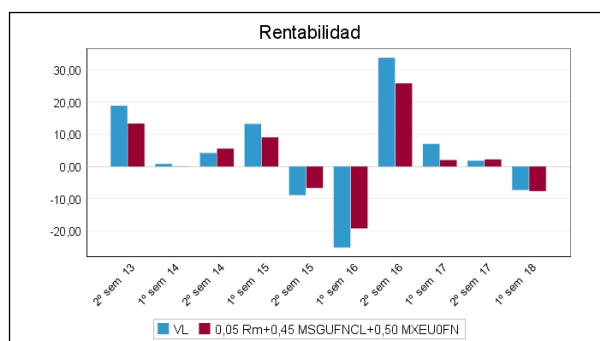
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.709.587	199.089	-1,40
Renta Fija Internacional	834.348	140.823	-1,46
Renta Fija Mixta Euro	1.753.162	61.387	-1,34
Renta Fija Mixta Internacional	241.621	9.608	-0,93
Renta Variable Mixta Euro	255.423	11.811	-1,66
Renta Variable Mixta Internacional	43.718	1.875	-0,69
Renta Variable Euro	87.191	4.969	-3,61
Renta Variable Internacional	2.305.196	409.068	0,54
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	493.250	18.161	1,60
Garantizado de Rendimiento Variable	142.351	8.783	-0,61
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.654.698	87.110	-0,70
Global	623.915	98.049	-2,42
Total fondos	13.144.461	1.050.733	-0,90

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.161	84,31	18.756	93,76
* Cartera interior	4.236	14,78	3.070	15,35
* Cartera exterior	19.926	69,53	15.687	78,42
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.341	15,15	1.035	5,17
(+/-) RESTO	157	0,55	212	1,06
TOTAL PATRIMONIO	28.659	100,00 %	20.004	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.004	19.675	20.004	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	43,92	-0,03	43,92	-156.785,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,36	1,67	-9,36	-798,07
(+) Rendimientos de gestión	-8,23	2,81	-8,23	-465,37
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	170,25
+ Dividendos	2,57	0,66	2,57	385,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,33	2,09	-9,33	-656,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,44	0,09	-1,44	-2.086,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-78,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,14	-1,13	23,65
- Comisión de gestión	-0,87	-0,96	-0,87	12,89
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	22,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	77,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	108,89
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,06	-0,14	172,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.659	20.004	28.659	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

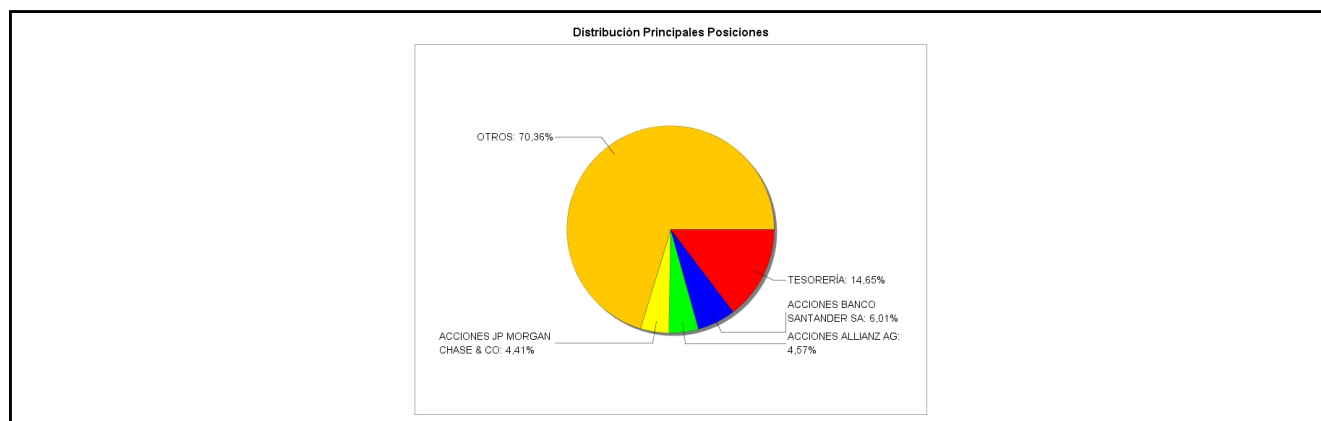
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.236	14,79	3.070	15,34
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.236	14,79	3.070	15,34
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.236	14,79	3.070	15,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	19.894	69,42	15.688	78,42
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	19.894	69,42	15.688	78,42
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.894	69,42	15.688	78,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.129	84,21	18.758	93,76

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx Bank Index	C/ FUTURO S/ EURO STOXX BANKS A:0918	2.145	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Europe Stoxx Insurance	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 INSURANCE A:0918	769	Inversión
Total subyacente renta variable		2914	
TOTAL OBLIGACIONES		2914	

4. Hechos relevantes

	SI	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

Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: La CNMV ha resuelto, con fecha 23 de marzo de 2018, verificar y registrar a solicitud de IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de IBERCAJA FINANCIERO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2075), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Otros hechos relevantes: Con fecha 3 de enero de 2018, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica a la CNMV la modificación de las comisiones de gestión de la CLASE B.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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 de éstos 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 otra 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:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 2.569.094,22 Euros (10,26% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 24.782,11 Euros (0,0990% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.020,00 Euros (0,0041% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0024% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del año ha estado marcado por el retorno de la volatilidad a los mercados. Tras un comienzo de año alcista, las sorpresas al alza de la inflación y del crecimiento de los salarios en EE.UU., provocaron un repunte de los tipos de interés de largo plazo y un cambio de expectativas respecto a la normalización de tipos. El alza en el precio del petróleo ha alimentado a su vez las tensiones inflacionistas. También se han vivido episodios de inestabilidad asociados a las amenazas proteccionistas de Trump que darían inicio a una guerra comercial a nivel mundial, o a la posibilidad de llegar a acuerdos. En mayo los mercados financieros europeos sufrieron una corrección técnica ante la crisis política vivida en Italia en la formación de su gobierno con la consiguiente debilidad del euro. Se sumó además la incertidumbre generada en España por la moción de censura presentada contra el presidente del gobierno y la formación de uno nuevo. En esta coyuntura, en esta primera mitad del año ha tenido lugar una huida hacia activos refugio. Entre los activos de renta variable los valores y mercados más sensibles a una ralentización de la economía han sido los que han tenido un peor comportamiento. Así en los primeros seis meses en Europa, el Stoxx Europe 600 cayó un 2,38% y el MSCI World calculado en euros bajó un 2,07%; el sector bancario europeo fue el peor en Europa con una caída del 12,39% y el de seguros también en negativo con una caída del 5,08%. Por su parte el MSCI world Financial cayó sólo un 5,01%, debido al mejor comportamiento de la banca en EE.UU. En el mercado de divisas, las principales monedas se han apreciado frente al euro: el dólar un +2,76%, el yen un +2,9% y la libra esterlina un +1,2% en el periodo.

IBERCAJA FINANCIERO FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -7,75% (Clase A) y de un -7,31% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,06% (Clase A) y de un 0,59% (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 -8,12% (Clase A) y de un -7,65% (Clase B) durante el mismo período. El fondo ha batido a su benchmark debido al mejor comportamiento de algunas acciones con mayor peso en cartera que en el índice, como se explica en el párrafo siguiente, así como a un menor peso de otras con caídas relevantes. 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

-0,90%.

El fondo se encuentra invertido un 94,03% en renta variable (84,21% en inversión directa y 9,82% a través de instrumentos derivados) y un 15,15% en liquidez. Tal como se detalla en el anterior párrafo, el fondo ha batido a su benchmark a pesar de la negativa evolución de los bancos europeos en los que el fondo tiene más peso que su referencia, frente a la mejor aportación de los bancos americanos con menor peso en el fondo que en el índice. Esto ha sido posible gracias a la correcta selección de activos dentro de cada área geográfica. El 67,85% del fondo está invertido en bancos, el 23,36% en seguros y el 2,79% en otros servicios financieros. Los países con mayor peso en el patrimonio son: Francia (13,24%), España (14,78%), Reino Unido (10,59%), Estados Unidos (16,90%) el país en que más se ha elevado el peso, y Alemania (11,12%). La distribución por divisas es: euro (58,16%), libra (10,59%), dólar (16,90% vs 12,90% en marzo de 2018), franco suizo (6,80%), yen (1,09%) y corona danesa (0,47%). Los valores en cartera que han tenido peor contribución en el semestre han sido: Deutsche Bank, Banco Santander, ING, BBVA, BNP, UBS y Société Generale con caídas entre el 42% y el 13% (-1,01%, -0,79%, -0,58%, -0,39%, -0,35%, -0,33% y -0,30%). Por otra parte las acciones que más han aportado en el semestre han sido Deutsche Boerse, Zurich, Bolsas y Mercados, Munich Re y Bankinter (+0,25%, +0,11%, +0,11%, +0,09% y +0,08%). Los valores más representados en cartera son Banco Santander, Allianz, JP Morgan, BNP, HSBC, ING, Unicredit, AXA, BBVA y UBS que en conjunto pesan un 36,29% del patrimonio. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -2.060.595,12 euros.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 24.874 miles de euros, registrando una variación en el período de 8.334 miles de euros, con un número total de 1.763 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 3.785 miles de euros, registrando una variación en el período de 321 miles de euros, con un número total de 1.357 partícipes a final del período.

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 -361.260,40 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 7,16.

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 11,39%.

Ahora el mercado habla de crecimiento divergente, con EE.UU. impulsado por el apoyo fiscal de Trump y el resto del mundo a menor ritmo, aunque la economía global sigue creciendo de forma saludable, con estimaciones del 2º trimestre revisadas al alza al +4,1%. La mejora económica debería apoyar el buen comportamiento del crédito, limitando el efecto negativo del repunte de tipos. La probabilidad de que la amenaza de guerras comerciales vuelva a generar nuevos episodios de volatilidad y correcciones bursátiles persiste. No obstante, en la publicación de resultados de este segundo trimestre se espera que las empresas europeas muestren una tasa de crecimiento de beneficios cercana al 9% con respecto al segundo trimestre de 2017, que puede servir de impulso para el mercado. En la medida que las empresas sorprendan positivamente a los inversores en la publicación de sus beneficios de mitad de año, la bolsa europea podrá encontrar el detonante para salir de los niveles actuales, que suponen una valoración de 14,3 veces los resultados de 2018 y que tiene una rentabilidad por dividendo del 3,7%. El sector bancario, tan sensible a la subida de tipos de interés y al crecimiento económico, tiene una valoración actual de 10,2 veces sus beneficios de 2018 y un yield del 5,2%, muy atractiva frente al resto del mercado. Por su parte el sector asegurador, con un crecimiento esperado de sus ganancias empresariales del 17,5% en 2018, cotiza a tan solo 10,4 veces esos beneficios. Habrá que vigilar los movimientos de los Bancos Centrales, las tensiones comerciales, y la fortaleza del euro para encontrar el momento en que decidirse a invertir en un sector cíclico tan barato como el financiero.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	289	1,01	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	556	1,94	194	0,97
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	280	0,98	263	1,31
ES0113860A34 - ACCIONES B.SABADELL	EUR	172	0,60	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	746	2,60	874	4,37
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	1.721	6,01	1.287	6,43
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE S	EUR	263	0,92	254	1,27
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	209	0,73	198	0,99
TOTAL RV COTIZADA		4.236	14,79	3.070	15,34
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.236	14,79	3.070	15,34
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.236	14,79	3.070	15,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI S.A.	EUR	178	0,62	212	1,06
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	293	1,02	0	0,00
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	174	0,61	181	0,90
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	714	2,49	674	3,37
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP	CHF	126	0,44	127	0,64
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE	CHF	222	0,77	234	1,17
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	546	1,90	340	1,70
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	342	1,19	290	1,45
JP3892100003 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI	JPY	67	0,23	65	0,33
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS	EUR	182	0,64	132	0,66
JP3500610005 - ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	58	0,20	62	0,31
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK	DKK	134	0,47	162	0,81
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	374	1,31	245	1,22
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	147	0,51	184	0,92
US46625H1005 - ACCIONES JPM CHASE	USD	1.263	4,41	727	3,63
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	997	3,48	404	2,02
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	678	2,37	590	2,95
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	939	3,28	711	3,55
DE0008430026 - ACCIONES MUNICHRE	EUR	435	1,52	434	2,17
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	980	3,42	1.052	5,26
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	774	2,70	149	0,74
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	642	2,24	702	3,51
NL0000303709 - ACCIONES AEGON	EUR	193	0,67	199	1,00
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	316	1,10	228	1,14
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	186	0,65	209	1,04
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	508	1,77	380	1,90
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	760	2,65	647	3,23
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	872	3,04	668	3,34
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	114	0,40	114	0,57
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	581	2,03	391	1,96
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.310	4,57	843	4,21
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	809	2,82	565	2,82
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	42	0,15	49	0,25
US0268747849 - ACCIONES AMER INTL GRP	USD	64	0,22	69	0,35
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP	648	2,26	544	2,72
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS	GBP	465	1,62	497	2,49
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	379	1,32	288	1,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	859	3,00	837	4,19
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	351	1,23	605	3,02
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1.174	4,10	876	4,38
TOTAL RV COTIZADA		19.894	69,42	15.688	78,42
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		19.894	69,42	15.688	78,42
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.894	69,42	15.688	78,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.129	84,21	18.758	93,76

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.