

**IBERCAJA GESTIÓN AUDAZ, FI**

Nº Registro CNMV: 2452

**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 Electrónico**

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 10/08/2001

**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 Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala del 1 al 7)

**Descripción general**

Política de inversión: El objetivo se centra en obtener una rentabilidad satisfactoria a medio plazo seleccionando en cada momento los mercados de renta variable con una atractiva combinación rentabilidad-riesgo, a través de la inversión en otras IIC's. Para ello, el fondo invierte fundamentalmente en participaciones de fondos de inversión del Grupo Ibercaja siendo la exposición mínima en renta variable del 75% del patrimonio del fondo y el resto, se invierte en renta fija pública y/o privada de emisores de la OCDE. Respecto el % de riesgo divisa y la duración de la cartera de renta fija depende de la coyuntura de mercado y de las expectativas que el equipo gestor tiene en cada momento.

**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	0,01	0,00	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,09	-0,07	-0,13

Nota: El período 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	1.602.775,76	1.177.347,46	1.203	880	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	5.244.092,63	8.815.620,87	27.669	37.478	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	17.562	13.021	11.473	13.208
CLASE B	EUR	53.935	91.499	108.443	99.133

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	10,9573	11,0600	10,3178	10,1490
CLASE B	EUR	10,2849	10,3792	9,6826	9,5242

(\*)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		0,04	0,00	0,04	0,04	0,00	0,04	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B		0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	patrimonio	0,00	0,00	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	-0,93	3,04	-3,86	0,74	0,75	7,19	1,66	7,33	17,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	25-06-2018	-1,68	08-02-2018	-6,08	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,80	05-04-2018	1,80	05-04-2018	2,69	22-01-2016

(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	9,74	8,10	11,15	5,94	7,18	6,58	15,95	14,70	9,54
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
0,05Rm + 0,95 MSCIWI euros	11,72	9,95	13,23	7,48	9,23	8,43	13,38	17,69	9,87
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,26	6,26	6,34	6,23	6,22	6,23	6,75	7,25	8,52

(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.

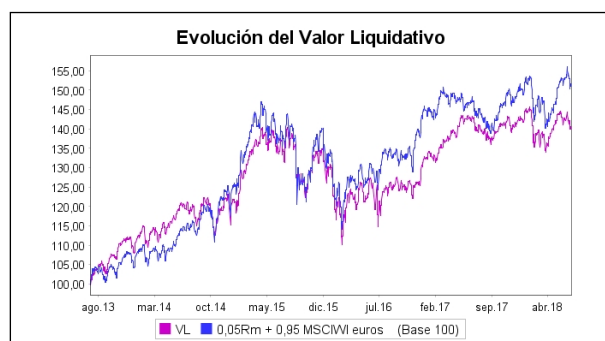
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,55	0,55	2,19	2,24	2,21	1,54

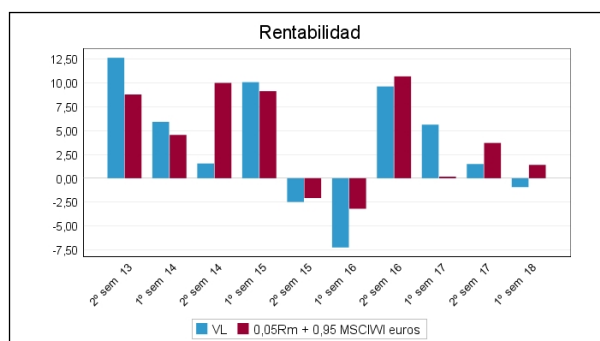
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,91	3,06	-3,85	0,74	0,75	7,19	1,66		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	25-06-2018	-1,68	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,80	05-04-2018	1,80	05-04-2018		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,74	8,10	11,15	5,94	7,18	6,58	15,95		
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45		
0,05Rm + 0,95 MSCIWI euros	11,72	9,95	13,23	7,48	9,23	8,43	13,38		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,54	6,54	6,66	6,79	7,07	6,79	7,91		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,53	0,52	0,55	0,55	2,19	2,23	2,17	

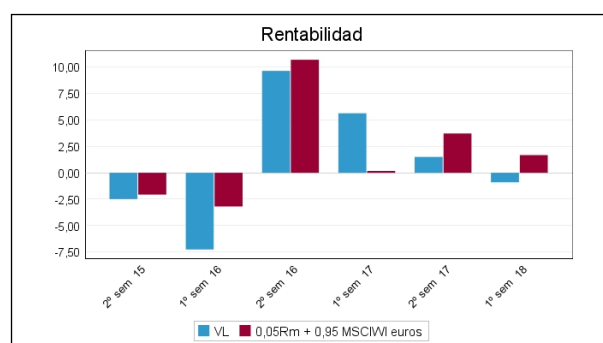
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	70.443	98,53	102.693	98,25
* Cartera interior	66.017	92,34	98.698	94,43
* Cartera exterior	4.427	6,19	3.994	3,82
* 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)	1.109	1,55	1.895	1,81
(+/-) RESTO	-55	-0,08	-68	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	71.497	100,00 %	104.521	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)	104.521	110.294	104.521	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-36,33	-6,93	-36,33	341,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,99	1,44	-0,99	-157,86
(+) Rendimientos de gestión	-0,96	1,55	-0,96	-152,04
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	11,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	-28.448,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,98	1,55	-0,98	-153,07
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-133,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,04	-0,12	-0,04	-73,49
- Comisión de gestión	-0,03	-0,09	-0,03	-76,15
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	-55,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	40,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-28,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-28,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	71.497	104.521	71.497	

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

### 3. Inversiones financieras

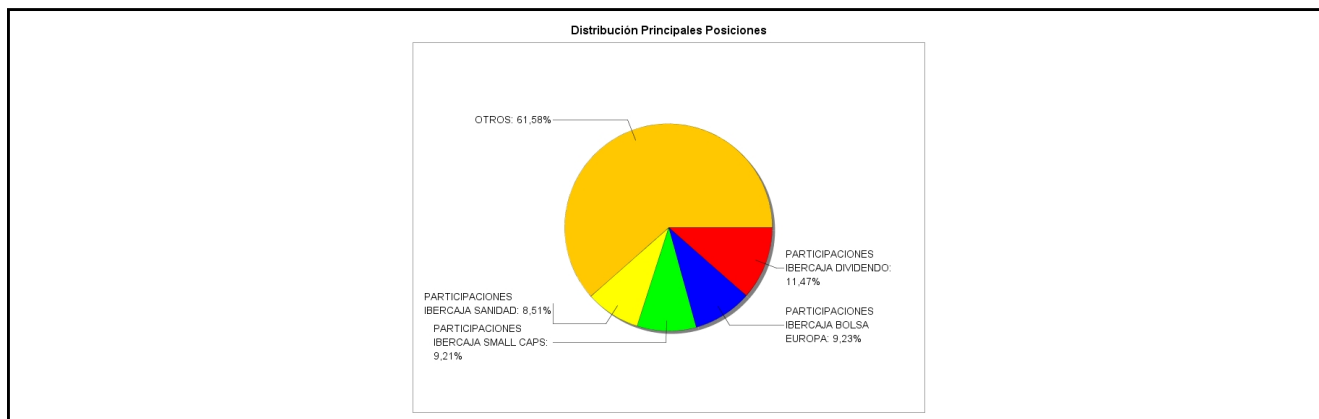
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	66.017	92,34	98.698	94,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	66.017	92,34	98.698	94,44
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	4.427	6,19	3.994	3,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.427	6,19	3.994	3,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	70.443	98,53	102.693	98,26

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X



	SI	NO
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 SELECCION BOLSA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2452), 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 eliminación de las comisiones de reembolso y la modificación de las comisiones de gestión y depósito.

## 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:

- Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:

Efectivo compra: 2.050.000,00 Euros (2,32% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 32.675.000,00 Euros (36,93% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 3.728,80 Euros (0,0042% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0007% sobre patrimonio medio)

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El año empezó bien para los activos de riesgo con un mes de enero alcista. Sin embargo, las entradas de flujos a bolsa y las subidas de los índices llevaron a muchos indicadores de sentimiento a niveles de sobrecompra (Alcistas-bajistas en máximos, indicador de sentimiento de BAML en zona de venta, RSI del S&P-500 en sobrecompra todo el mes) y provocaron la corrección de mercado. El segundo trimestre ha sido de recuperación, apoyado en una buena temporada de presentación de resultados en abril, la fortaleza del dólar frente al euro (+5,5% desde marzo) y la recuperación del sector energético (+18,1% en el trimestre). En este contexto, el MSCI World calculado en euros acaba el semestre con una subida del 2,1% con tecnología, energía y consumo cíclico como mejores sectores. En Europa, aunque los mercados también recuperan desde marzo, los principales índices acaban en negativo: Eurotop-100, -4,1%; Eurostoxx-50, -3,1%; e Ibex-35 -4,2%. En el mercado de divisas, en el conjunto del semestre, el dólar se aprecia un 2,8%, el yen un 4,7%, la libra esterlina un 0,4% y el franco suizo un 1,1%. En la parte de renta fija, la subida de rating por parte de S&P a España provocó un buen comportamiento de las referencias españolas en el primer trimestre, que se ha visto un poco empañado por las incertidumbres políticas en Italia en el segundo: aun así, el bono español a 10 años cae desde el 1,6% al 1,3% desde diciembre, aunque la rentabilidad de la emisión a 2 años sube del -0,34% al -0,24%. Mientras, la rentabilidad del bono alemán a 10 años baja desde el 0,43% hasta el 0,3%. El índice de 1 a 10 años de BAML de deuda pública avanza un 0,3% en el semestre (-0,3% en el 2º trimestre). Por su parte, el índice de 1 a 5 años de BAML de renta fija privada europea cae un 0,2% desde diciembre. En gestión alternativa, el índice de Hedge Funds elaborado por Credit Suisse calculado en euro ha caído un 0,8% en el año; los fondos de estrategias macro son los de mejores resultados (+0,5%). IBERCAJA GESTION AUDAZ FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -0,93% (Clase A) y de un -0,91% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,06% (Clase A) (0,05% directos y 1,01% indirectos) y de un 1,05% (Clase B) (0,03% directos y 1,02% indirectos), sobre el patrimonio. El índice de referencia, una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una variación del 0,89% (Clase A) y de un 0,90% (Clase B) durante el mismo período. La rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad ha sido en línea para ambas clases, ya que la media del total de fondos ha sido de un -0,90%. La cartera ha tenido un comportamiento peor que las referencias penalizada por la infraponderación en el mercado americano. Los fondos en cartera que más han aportado al resultado final han sido I. Tecnológico, I. Petroquímico e I. Sanidad; los que más han restado, I. Financiero, I. Bolsa Europa e I. Smallcaps.

A cierre del periodo, el fondo se encuentra invertido un 90,97% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 7,56% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 1,55% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -849.363,16 euros. Durante el semestre, hemos aumentado exposición a I. Financiero, I. Sector Inmobiliario e I. Petroquímico, y hemos reducido peso en I. Nuevas Oportunidades, I. Smallcaps e I. Dividendo. Hemos utilizado derivados para aprovechar la volatilidad del mercado. El peso de fondos de terceros se sitúa en el 7,5%. Los fondos más representados en cartera son I. Dividendo e I. Smallcaps. La exposición neta a renta variable estimada al final del periodo se sitúa en el 84,6% y a divisa extranjera del 45,3%.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 17.562 miles de euros, registrando una variación en el período de 4.541 miles de euros, con un número total de 1.203 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 53.935 miles de euros, registrando una variación en el período de -37.564 miles de euros, con un número total de 27.669

participes 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 17.927,40 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 18,8.

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 6,26%.

Si hasta hace unos meses la palabra de moda era "crecimiento sincronizado", ahora el nuevo tópico es hablar de la "divergencia" de crecimiento entre EEUU (ayudado por el importante impulso fiscal de Trump) y, prácticamente, el resto del mundo. Por ahora, los impulsos se compensan y la economía sigue creciendo a buen ritmo, sobre todo con referencia a lo ocurrido en los años tras la crisis financiera. Las revisiones de beneficios también continúan siendo positivas, aunque bastante basadas de nuevo en las del sector energético por el alza del precio del crudo, lo que puede ser dañino para la economía mundial en el medio plazo. Por último, se juntan los efectos negativos del endurecimiento de la política monetaria de la Fed, que poco a poco va generando más problemas sobre todo en los países emergentes, y la guerra comercial de Trump. En lo positivo, los indicadores de sentimiento se han relajado mucho en los últimos meses, colocándose cerca de la zona de sobreventa, aunque todavía quedaría un susto adicional. Con todo, podría crearse un buen punto de entrada las próximas semanas de cara a la segunda mitad del año. Lo que ha demostrado esta primera es que no hay rentabilidad sin asumir riesgos, y que los activos de renta variable siguen teniendo mejores perspectivas que los de renta fija.

Por zonas geográficas, parece que las cosas se han calmado algo en Europa tras los acuerdos en materia de inmigración que han colocado en mismo bando a países como Alemania e Italia, lo que puede facilitar el entendimiento en otros temas más importantes desde el punto de vista financiero. En junio, las expectativas de beneficios para la bolsa europea han subido en un 1,2% y en cambio los índices han caído alrededor de un 1%, con lo que la valoración sigue mejorando. Además, ya estamos a las puertas de la temporada de resultados; alrededor del 80% de las compañías europeas publican resultados entre el 20 de julio y el 10 de agosto. Los inversores pueden volver su atención de nuevo a los fundamentales de las compañías, lo que en abril fue positivo para el mercado, incluso con números peores que en trimestres anteriores. El efecto divisa va a ser más favorable que en el 1er trimestre, tras la apreciación del dólar del 5% desde finales de marzo, y eso puede facilitar que los resultados batan a las expectativas. Además, las tensiones políticas pueden al menos dejar de ser noticia hasta la vuelta de vacaciones y, con ello, permitir una mejora del comportamiento de la renta fija italiana y del sector financiero. Con todo, creemos que salvo sustos (léase Trump), deberíamos tener algo de recuperación en las próximas semanas.

En la cartera, se incluyen fondos gestionados por Société Générale, Ibercaja Gestión, RAM, M&G Valores, MFS Meridian, Fidelity y Templeton.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0158457038 - PARTICIPACIONES ILIERDE SICAV	EUR	979	1,37	2.221	2,13
ES0147034039 - PARTICIPACIONES BOLSA USA	EUR	3.276	4,58	3.804	3,64
ES0130705033 - PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	6.602	9,23	11.202	10,72
ES0146756004 - PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	4.952	6,93	8.543	8,17
ES0146824000 - PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	8.198	11,47	13.686	13,09
ES0130708037 - PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	6.582	9,21	11.326	10,84
ES0147076030 - PARTICIPACIONES NUEVAS OPORTUNIDADES	EUR	3.756	5,25	7.855	7,52
ES0147189031 - PARTICIPACIONES UTILITIES	EUR	2.728	3,82	2.257	2,16
ES0147196036 - PARTICIPACIONES INMOBILIARIO	EUR	4.436	6,20	5.304	5,08
ES0130706031 - PARTICIPACIONES PETROQUIMICO	EUR	2.453	3,43	2.383	2,28
ES0147104030 - PARTICIPACIONES FINANCIERO	EUR	3.859	5,40	3.777	3,61
ES0147129037 - PARTICIPACIONES JAPON	EUR	1.213	1,70	753	0,72
ES0147644035 - PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	3.545	4,96	4.649	4,45
ES0147195038 - PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	6.085	8,51	9.910	9,48
ES0147186037 - PARTICIPACIONES BOLSA	EUR	3.600	5,03	5.790	5,54
ES0147109005 - PARTICIPACIONES GLOBAL BRANDS	EUR	3.753	5,25	5.239	5,01
<b>TOTAL IIC</b>		66.017	92,34	98.698	94,44
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		66.017	92,34	98.698	94,44
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS GLOBAL EQUITY	EUR	632	0,88	623	0,60
LU1646359452 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF JPX-NIKKEI	EUR	1.233	1,72	1.230	1,18
LU0650958159 - PARTICIPACIONES FAST EMERG MRKT-YAUS	USD	1.907	2,67	1.969	1,88
LU0424800612 - PARTICIPACIONES RAM EMERGING MKTS	EUR	493	0,69	0	0,00
LU0181996454 - PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	163	0,23	172	0,16
<b>TOTAL IIC</b>		4.427	6,19	3.994	3,82
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.427	6,19	3.994	3,82
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		70.443	98,53	102.693	98,26

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.