

IBERCAJA BOLSA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1126

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/08/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión busca diversificar la inversión en renta variable en los mercados internacionales más significativos. Para ello, el fondo invierte fundamentalmente en las principales Bolsas Mundiales como las de los países de la Unión Europea, Suiza y Estados Unidos. La exposición a riesgo divisa puede superar el 30%.

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)	0,03	0,07	0,03	-0,08

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	2.310.148,94	2.090.235,23	1.163	1.097	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	2.606.975,82	2.063.406,98	18.907	22.845	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	24.877	22.154	24.217	21.796
CLASE B	EUR	28.203	21.873	11.314	6

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	10,7685	10,5988	10,0541	9,5961
CLASE B	EUR	10,8184	10,6002	10,0549	9,5962

(*)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		0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	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	1,60	5,88	-4,04	2,35	1,18	5,42	4,77	6,78	19,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,94	25-06-2018	-2,75	08-02-2018	-5,58	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,67	05-04-2018	1,67	05-04-2018	3,18	22-10-2015

(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	12,41	10,31	14,21	7,48	8,86	8,06	15,89	18,79	10,28
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)	7,17	7,17	7,17	7,06	7,09	7,06	7,14	7,48	7,56

(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.

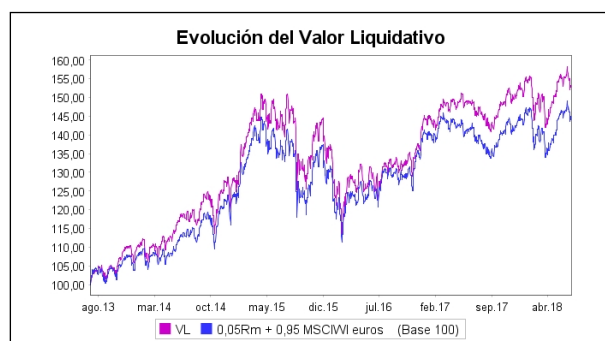
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,01	0,51	0,50	0,51	0,51	2,02	2,02	2,03	2,05

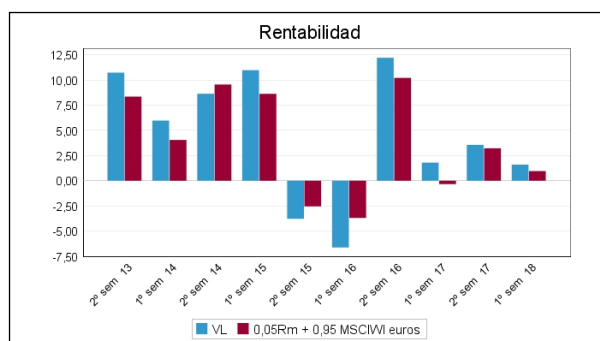
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2,06	6,12	-3,83	2,35	1,18	5,42	4,78		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,94	25-06-2018	-2,75	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	05-04-2018	1,67	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	12,41	10,31	14,21	7,48	8,86	8,06	15,89		
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)	5,91	5,91	5,94	5,84	6,12	5,84	7,13		

(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.

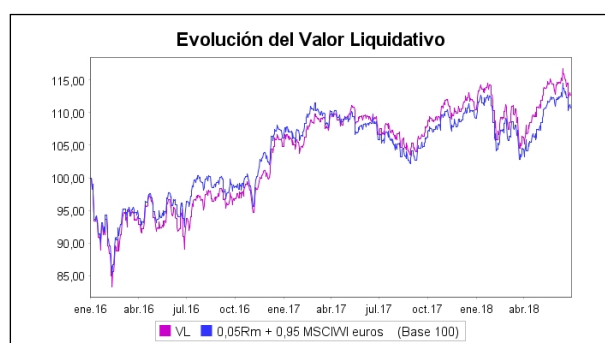
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,56	0,28	0,27	0,51	0,51	2,01	2,02	0,08	

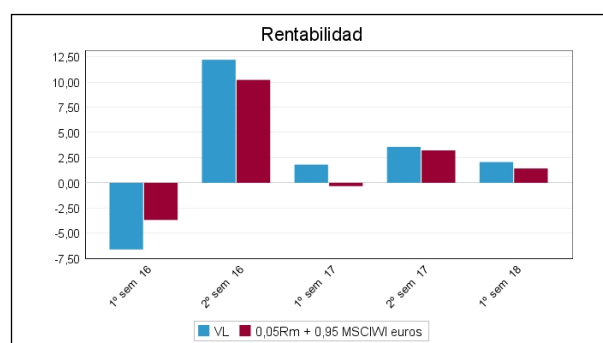
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	44.977	84,73	36.734	83,44
* Cartera interior	1.971	3,71	1.383	3,14
* Cartera exterior	43.006	81,02	35.351	80,29
* 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)	7.400	13,94	7.135	16,21
(+/-) RESTO	703	1,32	157	0,36
TOTAL PATRIMONIO	53.080	100,00 %	44.027	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)	44.027	38.985	44.027	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,32	8,78	15,32	108,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,08	3,47	3,08	6,27
(+) Rendimientos de gestión	3,99	4,58	3,99	4,34
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-114,03
+ Dividendos	1,49	0,81	1,49	121,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,25	3,74	2,25	-28,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	0,22	0,22	17,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,20	0,04	-126,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-1,11	-0,91	-1,71
- Comisión de gestión	-0,66	-0,91	-0,66	-12,37
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	17,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	155,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	86,89
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,09	-0,13	69,80
(+) 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)	53.080	44.027	53.080	

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

3. Inversiones financieras

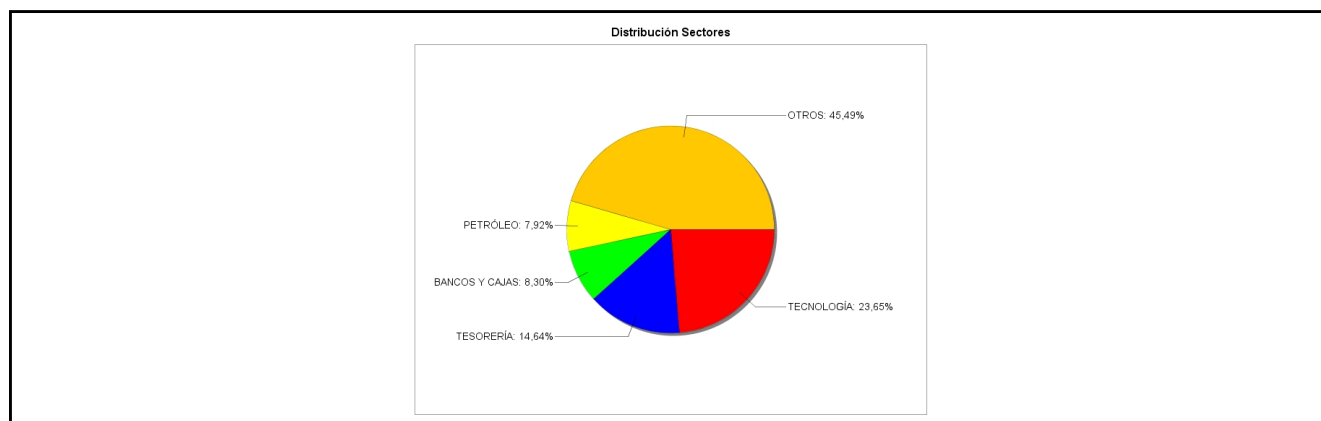
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.971	3,71	1.383	3,13
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	1.971	3,71	1.383	3,13
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	1.971	3,71	1.383	3,13
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	42.942	80,90	35.367	80,32
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	42.942	80,90	35.367	80,32
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	42.942	80,90	35.367	80,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.913	84,61	36.750	83,45

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 50 (SX5E)	C/ FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0918	5.552	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NIKKEI - 225	C/ FUTURO S/NIKKEI 225 SINGAPORE VTO:0918	443	Inversión
Total subyacente renta variable		5994	
TOTAL OBLIGACIONES		5994	

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 BOLSA INTERNACIONAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1126), 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: 4.709.552,88 Euros (9,58% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 2.347.995,47 Euros (4,77% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 48.779,72 Euros (0,0992% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 824.534,74 Euros (1,6764% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.290,00 Euros (0,0026% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0012% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La economía mundial prosigue a buen ritmo. Los últimos datos confirman el tono positivo de la actividad a nivel global y sugieren que la economía mundial podría cerrar el año con un crecimiento cercano al 4%. Sin embargo, a lo largo del semestre se ha puesto de manifiesto que los riesgos a la baja siguen siendo notables. Así, los riesgos de naturaleza geopolítica han cobrado fuerza después de la retirada de EE.UU. del acuerdo nuclear con Irán que, además de afectar al precio del petróleo, ha introducido una nueva fuente de inestabilidad en la región del golfo. Asimismo, queda ya claro que el periodo de calma en los mercados financieros es parte del pasado debido, en gran medida, al proceso de normalización de la política monetaria de EE.UU. Finalmente, entre la lista de factores que condicionan las buenas perspectivas globales, también cabe mencionar las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, que se han reavivado en el último mes. Por su parte, en Europa, los mercados experimentaron un destacable episodio de aversión al riesgo debido a la incertidumbre en torno a la orientación del nuevo Gobierno italiano, destacando el fuerte incremento de las primas de riesgo periféricas. La española ha vuelto a niveles previos, pero en Italia, los diferenciales todavía siguen tensionados. IBERCAJA BOLSA INTERNACIONAL FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 1,60% (Clase A) y de un 2,06% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,01% (Clase A) y de un 0,56% (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 0,94% (Clase A) y de un 1,40% (Clase B) durante el mismo periodo. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, siendo la del total de fondos de

un -0,90%. El fondo ha obtenido una rentabilidad superior principalmente por la adecuada exposición sectorial, destaca sobre todo la sobreponderación en el sector energético que ha experimentado un fuerte repunte en el semestre de más del 8% a nivel global y por la infraponderación en el sector financiero que ha registrado un descenso de más del 5% en el semestre.

El fondo se encuentra invertido un 95,65% en renta variable (84,61% en inversión directa y 11,04% a través de instrumentos derivados) y un 13,94% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 1.964.721,72 euros. En cuanto a los valores que más han aportado en el semestre, destacamos: Amazon, Microsoft, Apple, Conocophillips y Salesforce. Por el contrario han drenado al resultado del fondo Valeo, Vodafone, Micro Focus, General Electric y Johnson&Johnson, como valores con peor aportación en el trimestre.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 24.877 miles de euros, registrando una variación en el período de 2.723 miles de euros, con un número total de 1.163 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 28.203 miles de euros, registrando una variación en el período de 6.330 miles de euros, con un número total de 18.907 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 106.143,69 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 10,39.

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 7,17%.

Para el próximo trimestre vemos cómo los factores que hay detrás de este episodio de volatilidad bursátil siguen presentes (dudas sobre la sostenibilidad de las elevadas cotizaciones de la bolsa estadounidense, mayor confianza de los inversores en el endurecimiento progresivo de las condiciones financieras globales, de la mano de las subidas de tipos de la Fed y la retirada del QE del BCE), por lo que no se puede descartar que se vuelvan a repetir episodios de correcciones. Seguiremos muy atentos al desenlace de todos esos focos de riesgo comentados anteriormente, dónde el posible estallido de una verdadera guerra comercial entre China y EE.UU. es quizás uno de los principales riesgos desde nuestro punto de vista. En este contexto, pensamos que Ibercaja Bolsa Internacional tendrá un mejor comportamiento relativo, por su adecuada diversificación geográfica y sectorial.

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
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION,	EUR	161	0,30	149	0,34
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	410	0,77	407	0,92
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	497	0,94	119	0,27
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	267	0,50	181	0,41
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	357	0,67	398	0,90
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	281	0,53	129	0,29
TOTAL RV COTIZADA		1.971	3,71	1.383	3,13
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		1.971	3,71	1.383	3,13
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		1.971	3,71	1.383	3,13
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
US7153471005 - ACCIONES PERSPECTA	USD	4	0,01	0	0,00
US01881G1067 - ACCIONES ALLIANCEBERNSTEIN	USD	244	0,46	0	0,00
US5948373049 - ACCIONES MICRO FOCUS INTER	USD	10	0,02	19	0,04
GB00B08YWM01 - ACCIONES MICRO FOCUS INTER	GBP	150	0,28	0	0,00
US10922N1037 - ACCIONES BRIGHTHOUSE FINAN	USD	9	0,02	13	0,03
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY	USD	30	0,06	34	0,08
US4052171000 - ACCIONES THE HAIN CELESTIAL	USD	128	0,24	177	0,40
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	8	0,02	8	0,02
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	432	0,81	279	0,63
US7677541044 - ACCIONES RITE AID CORP	USD	38	0,07	42	0,10
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	16	0,03	16	0,04
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	341	0,64	261	0,59
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK	USD	201	0,38	278	0,63
IT0001479374 - ACCIONES LUXOTTICA GROUP	EUR	387	0,73	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	665	1,25	588	1,34
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	211	0,40	0	0,00
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKAR ENTER	USD	500	0,94	239	0,54
US69343T1079 - ACCIONES PJT PARTNERS INC	USD	4	0,01	4	0,01
US0376123065 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	0	0,00	167	0,38
US2533931026 - ACCIONES DICK'S SPORTING	USD	45	0,09	36	0,08
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	86	0,16	98	0,22
US80283M1018 - ACCIONES SANTANDER CONSU USA	USD	131	0,25	124	0,28
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	467	0,88	341	0,77
US9858171054 - ACCIONES YELP INC	USD	50	0,09	52	0,12
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	1.243	2,34	1.135	2,58
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	594	1,12	492	1,12
GB00BFG3KF26 - ACCIONES NOBLE CORP	USD	16	0,03	11	0,03
US09253U1088 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP	USD	105	0,20	101	0,23
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	201	0,38	206	0,47
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	238	0,45	242	0,55
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	409	0,77	0	0,00
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	360	0,68	330	0,75
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	0	0,00	180	0,41
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	269	0,51	85	0,19
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	560	1,06	510	1,16
US03349M1053 - ACCIONES ANDEAVOR COM	USD	112	0,21	95	0,22
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	82	0,15	77	0,17
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	89	0,17	96	0,22
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	580	1,09	526	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0378331005 - ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	1.268	2,39	1.410	3,20
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS	USD	418	0,79	478	1,09
GB00B03MM408 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	219	0,41	201	0,46
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1.038	1,96	691	1,57
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	197	0,37	215	0,49
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA	GBP	47	0,09	41	0,09
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	201	0,38	215	0,49
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	102	0,19	94	0,21
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	171	0,32	195	0,44
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	177	0,33	0	0,00
US20825C1045 - ACCIONES CONOCO	USD	536	1,01	412	0,93
US61166W1018 - ACCIONES MONSANTO CO	USD	0	0,00	292	0,66
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	203	0,38	230	0,52
US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	208	0,39	158	0,36
US7443201022 - ACCIONES PRUFIN	USD	400	0,75	96	0,22
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	295	0,56	149	0,34
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	674	1,27	512	1,16
US71654V4086 - ACCIONES PETROBRAS	USD	43	0,08	43	0,10
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	74	0,14	92	0,21
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	607	1,14	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JPM CHASE	USD	348	0,66	347	0,79
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	121	0,23	104	0,24
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	303	0,57	298	0,68
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	121	0,23	124	0,28
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS	EUR	291	0,55	158	0,36
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	1.455	2,74	974	2,21
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	449	0,85	343	0,78
US6745991058 - ACCIONES OCC. PETROLEUM	USD	0	0,00	61	0,14
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	94	0,18	105	0,24
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE	USD	112	0,21	126	0,29
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	229	0,43	225	0,51
GB0000566504 - ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	164	0,31	146	0,33
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	679	1,28	581	1,32
US5324571083 - ACCIONES LILLY	USD	219	0,41	211	0,48
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	288	0,54	320	0,73
US40434L1052 - ACCIONES HP INC COM STK	USD	97	0,18	88	0,20
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	490	0,92	354	0,81
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	240	0,45	177	0,40
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	410	0,77	418	0,95
DE0008430026 - ACCIONES MUNICHRE	EUR	154	0,29	154	0,35
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	306	0,58	329	0,75
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	214	0,40	213	0,48
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	334	0,63	188	0,43
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	113	0,21	119	0,27
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	191	0,36	204	0,46
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	966	1,82	791	1,80
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	444	0,84	499	1,13
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	324	0,61	147	0,33
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI	EUR	576	1,09	494	1,12
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	373	0,70	200	0,45
GB0008847096 - ACCIONES TESCO	GBP	77	0,15	63	0,14
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	164	0,31	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	428	0,81	368	0,84
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	184	0,35	160	0,36
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	186	0,35	208	0,47
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	216	0,41	228	0,52
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	728	1,37	364	0,83
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	114	0,21	133	0,30
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	464	0,87	415	0,94
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	42	0,08	47	0,11
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	255	0,48	231	0,52
US1941621039 - ACCIONES COLGATE - PALMOLIVE C	USD	277	0,52	314	0,71
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD	130	0,25	133	0,30
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	110	0,21	130	0,29
US26441C2044 - ACCIONES DUKE	USD	68	0,13	70	0,16
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	198	0,37	187	0,42
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	95	0,18	118	0,27
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	126	0,24	148	0,34
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	179	0,34	162	0,37
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	328	0,62	436	0,99
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	162	0,30	176	0,40
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	165	0,31	212	0,48
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	30	0,06	23	0,05
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	54	0,10	65	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	514	0,97	218	0,49
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	623	1,17	622	1,41
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	212	0,40	230	0,52
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	308	0,58	123	0,28
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	189	0,36	186	0,42
US9311421039 - ACCIONES WALMART	USD	165	0,31	185	0,42
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	750	1,41	161	0,37
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	468	0,88	153	0,35
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	528	0,99	513	1,16
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	1.435	2,70	1.211	2,75
US5801351017 - ACCIONES MC DONALD'S CORP	USD	302	0,57	323	0,73
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO	USD	195	0,37	183	0,42
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	166	0,31	175	0,40
US3696041033 - ACCIONES GEN ELEC CO	USD	338	0,64	422	0,96
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	330	0,62	362	0,82
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	574	1,08	491	1,12
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	339	0,64	309	0,70
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	297	0,56	288	0,65
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP	123	0,23	132	0,30
GB0007980591 - ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	278	0,52	251	0,57
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS	GBP	1	0,00	1	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	571	1,08	632	1,43
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	567	1,07	326	0,74
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	80	0,15	66	0,15
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	637	1,20	373	0,85
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	559	1,05	565	1,28
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	191	0,36	248	0,56
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	390	0,73	422	0,96
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	56	0,11	56	0,13
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	423	0,80	472	1,07
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	199	0,37	172	0,39
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	351	0,66	224	0,51
TOTAL RV COTIZADA		42.942	80,90	35.367	80,32
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		42.942	80,90	35.367	80,32
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		42.942	80,90	35.367	80,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.913	84,61	36.750	83,45

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.