

IBERCAJA SELECCION RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 676

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: 31/07/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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	0,12	0,00	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,28	0,14	0,28	0,03

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	22.160.885,74	27.679.607,30
Nº de Partícipes	10.110	12.135
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	268.802	12,1296
2017	339.028	12,2483
2016	476.359	12,3280
2015	325.182	12,1582

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,04	0,00	0,04	0,04	0,00	0,04	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,97	-0,93	-0,04	-0,11	-0,05	-0,65	1,40	0,57	3,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	29-05-2018	-0,76	29-05-2018	-0,46	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,34	14-06-2018	0,34	14-06-2018	0,32	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	1,93	2,52	1,05	0,98	0,75	0,84	1,00	1,56	1,42
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
0,70EG01 + 0,30ER01	0,87	1,19	0,34	0,37	0,39	0,43	0,39	0,21	0,32
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,91	0,91	0,90	0,91	0,94	0,91	1,19	1,51	1,51

(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.

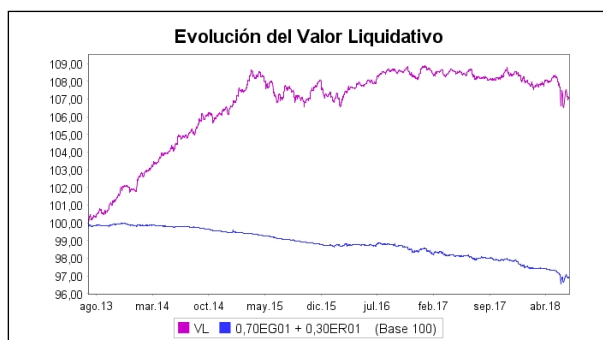
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,47	0,24	0,23	0,24	0,24	0,95	0,99	1,06	1,13

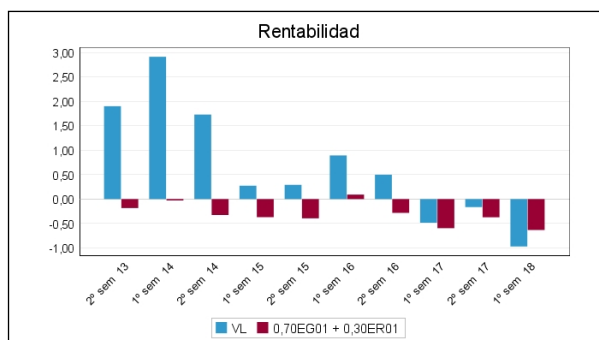
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 17 de mayo de 2013 se ha incluido el benchmark 0,7 Repo mes +0,3 Letra del Tesoro en el folleto del fondo, no existiendo anteriormente. La comparativa hasta ese momento se hacía con la letra año. Adicionalmente, el 1 de enero de 2016, se modifica el benchmark a 0,7 EG01 + 0,3 ER01. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	256.877	95,56	316.469	93,35
* Cartera interior	235.979	87,79	292.267	86,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	20.901	7,78	24.204	7,14
* Intereses de la cartera de inversión	-2	0,00	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.900	4,43	22.587	6,66
(+/-) RESTO	26	0,01	-28	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	268.802	100,00 %	339.028	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)	339.028	452.922	339.028	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,02	-28,86	-23,02	-40,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,96	-0,17	-0,96	322,58
(+) Rendimientos de gestión	-0,90	-0,10	-0,90	607,13
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-93,38
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	-9,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-99,36
± 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)	0,00	0,00	0,00	-101,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,95	-0,10	-0,95	619,15
± Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-159,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	-43,71
- Comisión de gestión	-0,04	-0,06	-0,04	-45,30
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-51,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-21,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,46
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	268.802	339.028	268.802	

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

3. Inversiones financieras

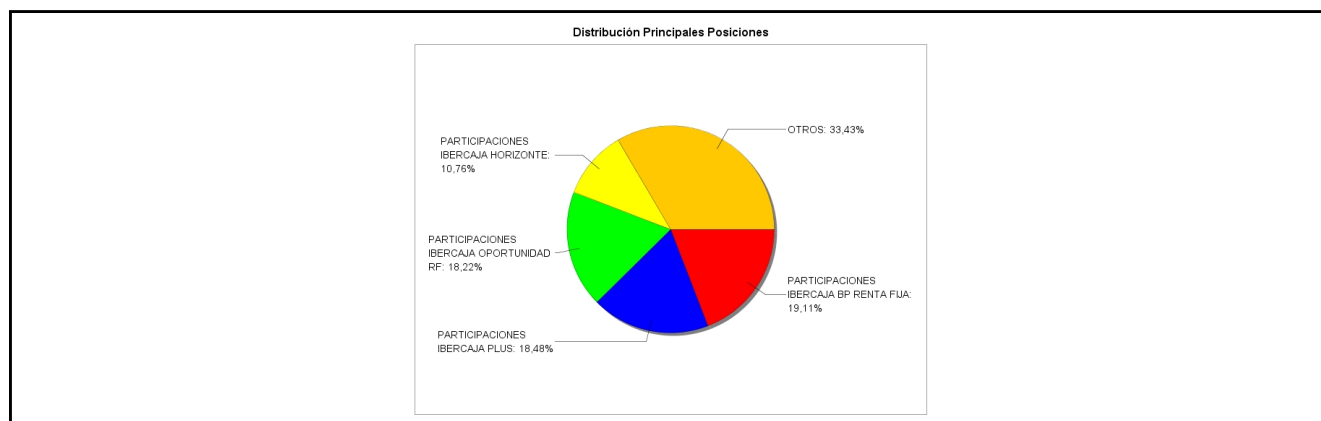
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	235.979	87,79	292.267	86,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	235.979	87,79	292.267	86,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	54	0,02	54	0,02
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	54	0,02	54	0,02
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	20.847	7,77	24.150	7,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.901	7,79	24.204	7,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	256.879	95,58	316.471	93,38

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

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 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 venta: 54.000.000,00 Euros (18,44% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo venta: 10.318,59 Euros (0,00% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 18.832,36 Euros (0,0064% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 60,00 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer semestre del año, los datos macroeconómicos han seguido siendo positivos a nivel global aunque los índices de confianza han caído en algunas regiones. La OCDE ha publicado su informe de perspectivas económicas mundiales: respecto a marzo baja 0,1% su previsión de crecimiento para 2018 hasta 3,8% y mantiene la de 2019 en 3,9%. Recorta su expectativa de aumento del PIB en la Eurozona 0,1% hasta 2,2% y 0,3% en Japón hasta 1,2% para 2018; por el contrario mantiene la de EEUU en 2,9%. En Italia la incertidumbre política ha sido elevada. Las dificultades de los partidos populistas (Movimiento 5 estrellas y Liga Norte) para formar gobierno elevaron el temor a la convocatoria de nuevas elecciones que podrían ser interpretadas como un referéndum sobre el euro. Finalmente, han presentado un equipo de ministros que ha sido aprobado por el presidente Sergio Mattarella y se ha constituido un nuevo ejecutivo pero el mercado sigue pendiente de qué medidas se anuncian para ver el impacto sobre la deuda pública. España se ha beneficiado de tres subidas de rating por parte de Moody's, Fitch y Standard&Poor's hasta Baa1/A-/A-. Por otro lado, las tensiones proteccionistas entre EEUU y sus principales socios comerciales han ido en aumento, aprobándose nuevos aranceles en ambas direcciones.

El BCE ha mantenido sin cambios los tipos de interés de referencia (tipo repo: 0%, tipo de depósito: -0,4%) y ha declarado que los tipos seguirán en niveles mínimos al menos hasta el verano de 2019. Además ha anunciado que entre septiembre y diciembre el volumen de compras mensuales pasará de 30.000M a 15.000M y que su programa de adquisición de activos finalizará en diciembre. Por otro lado, en EEUU, la Reserva Federal ha subido los tipos 0,25% en 2 ocasiones hasta el rango 1,75%/2%.

En este contexto, la deuda pública de la periferia europea ha tenido un comportamiento mixto: positivo en España y muy negativo en Italia. Así, el rendimiento del bono español a 2 años baja de -0,26% a -0,38% y el bono a 10 años baja de 1,56% a 1,32%. Por el contrario, la rentabilidad de la referencia italiana a 2 años se incrementa de -0,27% a 0,68% y la de la referencia a 10 años aumenta de 2% a 2,67%. Por su parte, la TIR del bono alemán a 2 años cae de -0,64% a -0,67% y la del bono a 10 años baja de 0,42% a 0,3%. De esta forma el diferencial a 10 años de España frente a Alemania se reduce de 1,14% a 1,02% y el de Italia frente a Alemania se incrementa desde 1,58% hasta 2,37%.

El mercado de crédito europeo ha tenido un comportamiento negativo. El diferencial medio de rentabilidad que pagan las emisiones frente a mercado interbancario a 5 años se ha incrementado de 0,45% hasta 0,74%. Los tipos del mercado interbancario se han reducido pero en menor cuantía; por ejemplo, en el plazo de 5 años han pasado de 0,31% a 0,27%. Esto ha producido bajadas en el precio de los bonos privados en general. Los únicos sectores con comportamiento positivo han sido tecnología y sanidad. Por el contrario, seguros, automóviles y bancos presentan las mayores correcciones. La actividad en el mercado primario se ha reducido un 8% respecto al primer semestre de 2017. En cuanto a las divisas, el dólar se ha apreciado 2,8% frente al euro en el semestre.

IBERCAJA SELECCION RENTA FIJA FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -0,97% una vez ya deducidos los gastos del fondo de un 0,47% (0,06% directos y 0,41% indirectos) sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia del fondo registró una variación del -0,70% durante el mismo período. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior, siendo la del total de fondos de un -0,90%. El peor comportamiento del fondo en relación a su benchmark se debe a la mayor exposición del fondo a activos públicos italianos y a la peor evolución relativa de la cartera de bonos privados. El peor comportamiento del fondo en relación al resto de fondos gestionados por Ibercaja Gestión se debe a la peor evolución de los activos de renta fija en los que el fondo invierte en relación a los mercados en los que invierten otros fondos de inversión.

El fondo se encuentra invertido un 0,02% en renta fija, un 87,78% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestión, un 7,76% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 4,43% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -2.641.440,06 euros. El peso de la liquidez se ha reducido un 2,23% respecto a diciembre.

A 30 Junio 2018 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,07 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 1,22%.

El patrimonio del fondo a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 268.802 miles de euros, registrando una variación en el período de -70.226 miles de euros, con un número total de 10.110 partícipes a final del período. Los fondos de renta fija han aportado una rentabilidad bruta del 0,93% y las posiciones directas en divisa han contribuido un 0,02%. Los fondos en cartera que más han aportado al resultado final han sido Ibercaja Dólar y DB Trackers II Fed Fund así como el ETF de Blackrock i Shares Spain Government Bond. Los fondos que más han restado han sido I. BP Renta Fija, Ibercaja Oportunidad Renta Fija e Ibercaja Plus. Hemos incrementado exposición en Ibercaja Horizonte e Ibercaja High Yield. Hemos reducido inversión en Ibercaja Plus e Ibercaja Oportunidad Renta Fija.

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 -92,97 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 8,89.

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 0,91%.

Las previsiones de cara a los próximos meses son moderadamente optimistas. La deuda pública española es atractiva en relación a la de otros países de la zona euro. La deuda italiana puede seguir sufriendo volatilidad en el corto plazo debido a la incertidumbre política en Italia pero conforme los inversores recuperan la confianza en el país, las rentabilidades deberían reducirse. La deuda pública periférica en general puede verse soportada por el programa de compras del BCE, la buena evolución macroeconómica y la mejora del rating de España. En cuanto al mercado de crédito, hay oportunidades interesantes de inversión. Los bonos privados pueden verse favorecidos por el programa de compras de emisiones privadas del BCE, los buenos fundamentales de las compañías y el elevado interés de los inversores por el crédito. En cuanto al dólar, la diversificación que proporciona al fondo le permite mejorar su perfil de rentabilidad riesgo.

Recordamos que los fondos selección son la alternativa perfecta para los clientes que queriendo optar por el servicio de gestión de carteras no puedan tener acceso a él por no llegar a la cantidad mínima.

En la cartera, se incluyen fondos gestionados por AXA, Deutsche Bank, Pictet, Goldman Sachs, BlackRock, Pioneer, Edmond de Rothchild e Ibercaja Gestión.

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
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
ES0146792033 - PARTICIPACIONES CONSERVADOR	EUR	5.559	2,07	6.337	1,87
ES0146791001 - PARTICIPACIONES BP RENTA FIJA	EUR	51.365	19,11	67.291	19,85
ES0146942034 - PARTICIPACIONES DOLAR	EUR	24.074	8,96	26.774	7,90
ES0147105037 - PARTICIPACIONES HIGH YIELD	EUR	15.814	5,88	16.081	4,74
ES0147102034 - PARTICIPACIONES PLUS	EUR	49.685	18,48	67.834	20,01
ES0147642039 - PARTICIPACIONES HORIZONTE	EUR	28.927	10,76	29.315	8,65
ES0184007005 - PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD	EUR	48.976	18,22	66.746	19,69
ES0147051009 - PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2024	EUR	11.578	4,31	11.888	3,51
TOTAL IIC		235.979	87,79	292.267	86,22
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		235.979	87,79	292.267	86,22
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
XS0789283792 - BONO ANGLO AMER CAPI 2,75 2019-06-07	EUR	0	0,00	54	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	54	0,02
XS0789283792 - BONO ANGLO AMER CAPI 2,75 2019-06-07	EUR	54	0,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		54	0,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		54	0,02	54	0,02
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		54	0,02	54	0,02
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
LU0119436169 - PARTICIPACIONES PIONEER EMERG MKTS	EUR	2.212	0,82	2.255	0,67
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	968	0,36	0	0,00
LU1160362742 - PARTICIPACIONES EDR SIGNATURES EU HY	EUR	1.577	0,59	1.614	0,48
IE00B4282604 - PARTICIPACIONES ISHARES SPAIN GOVER	EUR	0	0,00	2.058	0,61
IE00B7LW6Y90 - PARTICIPACIONES ISHARES ITALY GOVER	EUR	1.926	0,72	1.999	0,59
LU0321465469 - PARTICIPACIONES DB II FED EFECTIVE	EUR	0	0,00	1.650	0,49
LU0494455123 - PARTICIPACIONES GS EMER MAR DEBT LO	EUR	1.928	0,72	2.067	0,61
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO HY	EUR	3.969	1,48	4.097	1,21
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM EUR SHORT HY	EUR	6.366	2,37	6.416	1,89
LU0280437160 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EME LOC	EUR	1.901	0,71	1.994	0,59
TOTAL IIC		20.847	7,77	24.150	7,14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.901	7,79	24.204	7,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		256.879	95,58	316.471	93,38

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.