

IBERCAJA SECTOR INMOBILIARIO, FI

Nº Registro CNMV: 2243

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: 23/10/2000

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 obtener una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo invirtiendo en empresas cuyo objeto social está relacionado con los sectores inmobiliario y construcción, incluidos obra civil, infraestructuras públicas y concesionarias, con la apropiada diversificación tanto geográfica como por compañías. Para ello, el fondo invierte de manera mayoritaria en renta variable de estos sectores económicos.

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)	-0,20	-0,24	-0,20	-0,25

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.298.589,51	1.197.682,35	1.718	1.641	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	26.439,28	23,96	61	2	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	33.465	30.984	26.563	44.414
CLASE B	EUR	735	1	2.364	2.907

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	25,7700	25,8697	22,4061	22,7329
CLASE B	EUR	27,8079	27,7757	24,0017	24,3506

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,46	0,00	0,46	0,46	0,00	0,46	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	-0,39	3,62	-3,87	4,49	2,23	15,46	-1,44	16,35	14,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	29-05-2018	-2,13	08-02-2018	-9,39	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,49	05-04-2018	1,57	07-02-2018	3,89	20-06-2016

(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	10,11	7,28	12,33	7,27	8,20	7,87	19,96	16,14	10,63
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
5%Rm+15%EGNA+45%EPRA+15%MXEU0TP+20%SXOE	10,11	7,22	12,33	6,79	8,77	7,58	16,90	16,51	10,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,72	7,72	7,84	7,66	7,70	7,66	8,05	8,35	11,85

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

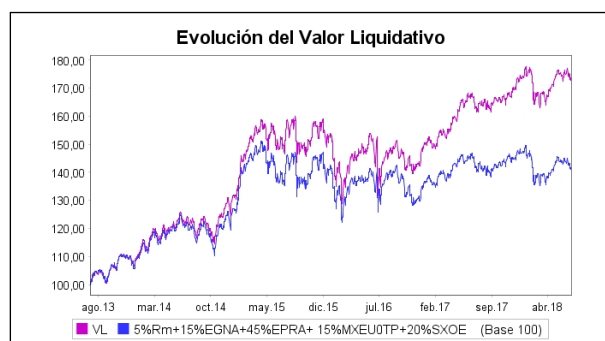
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,54	0,52	0,54	0,53	2,12	2,12	2,12	2,16

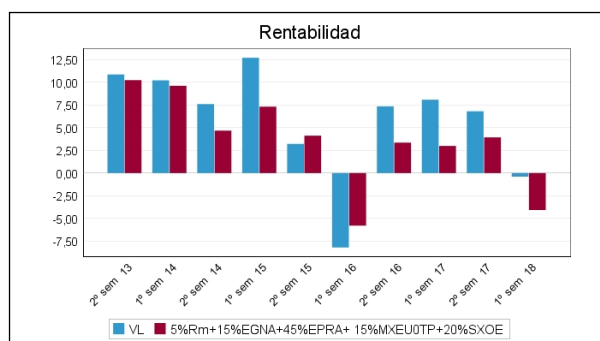
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	0,12	3,87	-3,62	4,59	2,32	15,72	-1,43	16,35	17,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	29-05-2018	-2,12	08-02-2018	-9,39	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,50	05-04-2018	1,57	07-02-2018	3,89	20-06-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,11	7,28	12,33	7,27	8,20	7,87	19,96	16,14	10,69
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
5%Rm+15%EGNA+45%EPRA+15%MXEU0TP+20%SXOE	10,11	7,22	12,33	6,79	8,77	7,58	16,90	16,51	10,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,72	7,72	7,82	7,64	7,69	7,64	8,01	8,48	8,86

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

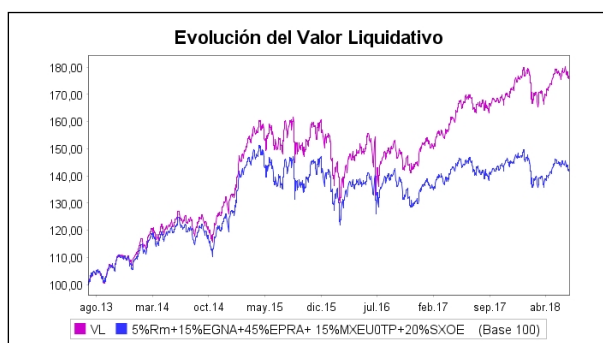
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,30	0,28	0,43	0,45	2,11	2,12	2,11	0,00

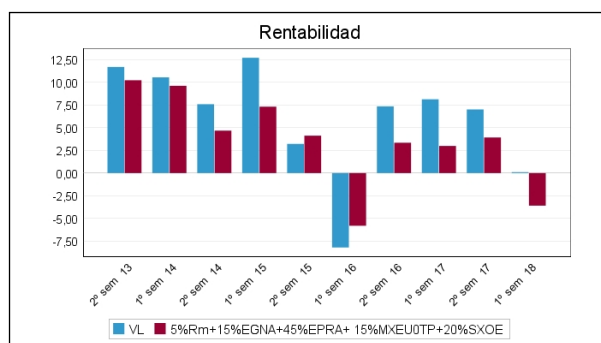
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	31.124	91,01	27.110	87,50
* Cartera interior	8.242	24,10	5.849	18,88
* Cartera exterior	22.882	66,91	21.260	68,62
* 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)	3.669	10,73	3.657	11,80
(+/-) RESTO	-593	-1,73	217	0,70
TOTAL PATRIMONIO	34.200	100,00 %	30.984	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)	30.984	27.371	30.984	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,38	6,07	10,38	93,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,36	6,67	-0,36	-106,06
(+) Rendimientos de gestión	0,82	7,88	0,82	-88,18
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-3,07
+ Dividendos	2,40	0,59	2,40	360,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,56	7,28	-1,56	-124,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,07	-0,02	-132,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,05	0,02	-135,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,20	-1,18	11,04
- Comisión de gestión	-0,94	-0,96	-0,94	10,51
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	11,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	122,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	52,31
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,13	7,54
(+) 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)	34.200	30.984	34.200	

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

3. Inversiones financieras

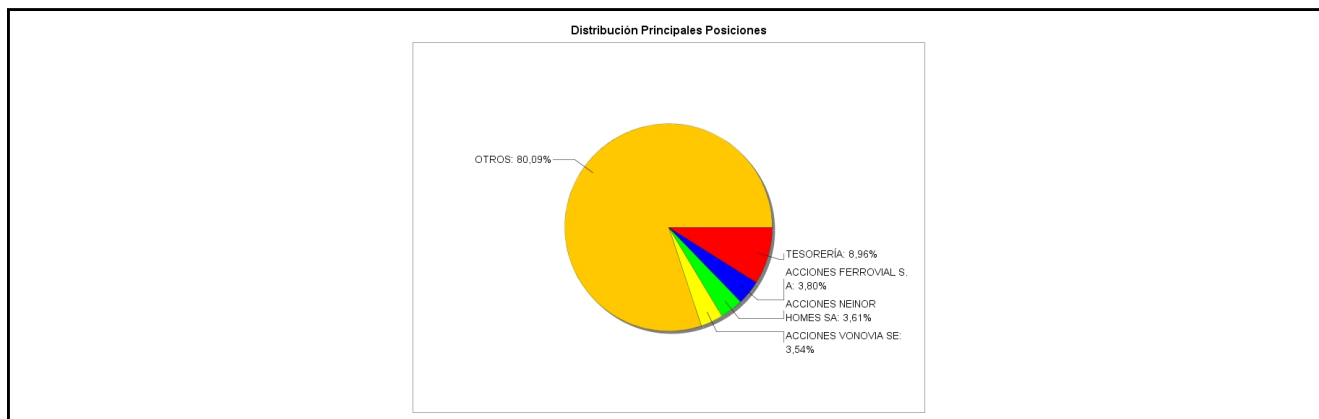
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	8.242	24,10	5.849	18,86
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	8.242	24,10	5.849	18,86
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	8.242	24,10	5.849	18,86
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	22.882	66,93	21.260	68,60
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	22.882	66,93	21.260	68,60
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	22.882	66,93	21.260	68,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.123	91,03	27.110	87,46

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
Libra Esterlina	V/ FUTURO S/EURO - GBP A:0918	625	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		625	
TOTAL OBLIGACIONES		625	

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 SECTOR INMOBILIARIO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2243), 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: 440.158,27 Euros (1,37% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 31.806,00 Euros (0,0992% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 570,00 Euros (0,0018% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0019% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Empezamos 2018 como un año en el que por fin podíamos hablar de que la economía global crecía a buen ritmo y esperando incrementos importantes de beneficios en todas las regiones. En el comienzo del año, se registró un buen flujo de noticias macro y micro que, junto con los efectos del impulso fiscal en EEUU sobre la valoración de las compañías a nivel global, facilitó el buen comportamiento de las bolsas. No obstante, los primeros compases del mes de febrero vinieron acompañados de un sustancial repunte de la volatilidad financiera, dejando atrás el inusual entorno de pocas oscilaciones en el que nos veníamos moviendo. Este movimiento ha puede explicarse por varios factores, desde el riesgo de inflación, pasando por una posible guerra comercial entre EEUU y China, movimientos de divisa y finalmente la crisis política italiana. Esto se ha traducido en una evolución negativa de los índices europeos y emergentes. Concretamente, el Eurostoxx 50 se ha dejado un -3,1%, el Ibex un -4,2%, el Nikkei Japonés un -2% y el Shanghai composite un -13,9%. Mientras que el MSCI World calculado en euros avanza un 2,07% y el S&P500 un 1,67%. Entre los sectores con mejor comportamiento destacan consumo tecnología y energía. Los sectores financiero y de telecomunicaciones son los claros perdedores del periodo. En el mercado de divisas, la fortaleza relativa del dólar frente al euro y el yuan ha sido la gran protagonista, apreciándose en el periodo un 2,5% y un 2,15% respectivamente. Sin embargo, el euro se ha fortalecido frente a la lira turca y la corona sueca, apreciándose un 15% y un 5,9% respectivamente desde diciembre. En renta fija, el bono alemán a 10 años baja hasta el 0,3% y la referencia a 2 años lo hace ligeramente hasta el -0,66%. Asimismo, el bono español a 10 años cae desde el 1,6% al 1,3%, aunque la rentabilidad de la emisión a 2 años sube del -0,34% al -0,24%. En Europa, la formación de gobierno en Italia presenta un parlamento ingobernable con elevada representación de los partidos más radicales. Las negociaciones sobre el Brexit tampoco han avanzado mucho. En España, la moción de censura sobre Mariano Rajoy prosperó y Pedro Sánchez se convertía en pocas horas en el nuevo Presidente del Gobierno. La deuda soberana ha recuperado el rating A- por parte de S&P y los datos finales de déficit público (-3,07%) han cumplido con las exigencias de Bruselas.

IBERCAJA SECTOR INMOBILIARIO FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -0,39% (Clase A) y de un +0,12% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,06% (Clase A) y de un 0,59% (Clase B), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del -4,09% (Clase A) y -3,61% (Clase B) durante el mismo período. 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 para la Clase B, siendo la del total de fondos de un -0,90%. La buena evolución del sector durante el periodo y las buenas perspectivas que hay en mercado sobre el mismo, lo han hecho desacar entre los fondos de la gestora.

El fondo se encuentra invertido un 89,27% en renta variable (89,27% en inversión directa) y un 10,73% en liquidez. A lo

largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 264.045,98 euros. En el semestre, la renta variable ha aportado una rentabilidad bruta aproximada de 0,67% y las posiciones en divisa han restado un 0,01%. Las compañías cotizadas en Francia y España han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Reino Unido y Alemania destacan por su aportación positiva al fondo. Por posiciones individuales, Deutsche Wohnen, Quabit, Segro, Merlin e Hispania han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, Fraport, OHL, Bouygues, Neinor y Saint Gobain son las que peor se han comportado.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 33.465 miles de euros, registrando una variación en el período de 2.481 miles de euros, con un número total de 1.718 partícipes a final del período. El de la Clase B a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 735 miles de euros, registrando una variación en el período de 734 miles de euros, con un número total de 61 partícipes a final del período. La exposición media a renta variable ha sido del 91%, oscilando entre el 87% de principios de enero y el 93% de finales de marzo. Por países, hemos aumentado la exposición a España y la hemos reducido a Italia. Concretamente, hemos abierto posición en Inmobiliaria del Sur, Melia Hoteles, Volkerwessels y OHL; hemos cerrado la posición que teníamos en Axiare e Immofinanz y hemos realizado compraventas en Wienerberger y Abertis.

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 -6.888,07 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 1,97.

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 7,72%.

El índice utilizado como benchmark para este fondo ha experimentado una modificación, el 1 de enero de 2012, introduciendo infraestructuras y compañías de construcción que antes no estaban representadas.

Para lo que queda de año, nos gusta la idea de inversión en Inmobiliarias expuestas al alquiler de oficinas, como consecuencia del flujo de caja que generan a través de las rentas derivadas del alquiler de los espacios que gestionan. La mejora económica que a nivel global estamos disfrutando no hace sino apoyar estos negocios. Así mismo, estamos muy positivos en promotores residenciales Españoles. Tras lo que me gusta llamar ¿la década perdida del ladrillo español¿, comienza a aparecer una demanda sana, de familias que han pospuesto su decisión de compra durante la crisis y que ahora se plantean la decisión de compra de vivienda, ayudados por unas mejores perspectivas económicas y unos tipos de interés en mínimos históricos. Así mismo la crisis expulsó del mercado a los promotores menos eficientes dando lugar a una relación entre oferta y demanda muy atractiva para el mercado inmobiliario español. Apostamos por invertir en promotoras que han comprado un banco de suelo a precios muy atractivos, como es el caso de Neinor Homes y sus adquisiciones en 2014. La sincronía a nivel global de la recuperación económica y la baja rentabilidad que nos ofrece la renta fija, nos sigue llevando a recomendar la asunción de riesgos invirtiendo en renta variable y apostando por productos donde la gestión activa nos permita capturar las oportunidades que el mercado nos ofrezca. En este contexto de recuperación económica somos positivos con los mercados de renta variable. Tenemos que estar muy atentos a los movimientos de los bancos centrales, ya que cuando se producen subidas de tipos, los inversores se ponen nerviosos al valorar los valores de Real Estate. Pensamos que la mejora económica que estamos viendo y los aumentos en el gasto fiscal que deberían llevar a cabo los diferentes gobiernos será positivo para las inmobiliarias, constructoras y concesionarias.

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
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	241	0,71	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES	EUR	934	2,73	267	0,86
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	1.235	3,61	769	2,48
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	467	1,37	495	1,60
ES0105019006 - ACCIONES HISPANIA	EUR	598	1,75	515	1,66
ES0105026001 - ACCIONES AXIARE PATRIMONIO	EUR	0	0,00	558	1,80
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	982	2,87	721	2,33
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	1.299	3,80	1.021	3,29
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	226	0,66	212	0,68
ES0176252718 - ACCIONES IMELIA HOTELS	EUR	329	0,96	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	329	0,96	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES COLONIAL	EUR	842	2,46	572	1,84
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTELES	EUR	760	2,22	720	2,32
TOTAL RV COTIZADA		8.242	24,10	5.849	18,86
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		8.242	24,10	5.849	18,86
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		8.242	24,10	5.849	18,86
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
NL0012294466 - ACCIONES VOLKERWESSELS	EUR	749	2,19	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	284	0,83	291	0,94
LU0775917882 - ACCIONES GRAND CITY PROPERTIE	EUR	445	1,30	393	1,27
US7475451016 - ACCIONES QUALITY CARE PROPER	USD	21	0,06	13	0,04
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERN	USD	529	1,55	552	1,78
US44967H1014 - ACCIONES JLG INC	USD	74	0,22	62	0,20
DE0005408116 - ACCIONES AAREAL BANK	EUR	546	1,60	547	1,77
US91704F1049 - ACCIONES URBAN EDGE	USD	45	0,13	49	0,16
FR0000035081 - ACCIONES ICADE	EUR	1.052	3,08	1.073	3,46
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	1.117	3,27	1.001	3,23
JE00BFYFZP55 - ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	240	0,70	218	0,70
US59522J1034 - ACCIONES MID AMERICA	USD	447	1,31	434	1,40
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.211	3,54	1.229	3,97
DE000A0LD2U1 - ACCIONES ALSTRIA OFFICE REIT	EUR	888	2,60	890	2,87
GB0006928617 - ACCIONES UNITE GROUP	GBP	537	1,57	499	1,61
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	669	1,96	520	1,68
US21870Q1058 - ACCIONES CORESITE REALTY	USD	142	0,42	142	0,46
GB0002869419 - ACCIONES BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	485	1,42	440	1,42
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	495	1,45	486	1,57
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	703	2,05	753	2,43
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	1.053	3,08	906	2,92
AT0000809058 - ACCIONES IMMOFINANZ AG	EUR	0	0,00	4	0,01
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND	GBP	230	0,67	235	0,76
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA	EUR	611	1,79	845	2,73
DE000A0HNSC6 - ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN	EUR	1.133	3,31	998	3,22
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE	EUR	497	1,45	565	1,82
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE	EUR	606	1,77	594	1,92
DE0007480204 - ACCIONES DEUTSCHE EUROSHP	EUR	305	0,89	342	1,10
FR0010040865 - ACCIONES GECINA SA	EUR	931	2,72	1.000	3,23
CH0012214059 - ACCIONES LAFARGEHOLCIM	CHF	618	1,81	554	1,79
GB0004065016 - ACCIONES HAMMERSON PLC	GBP	431	1,26	449	1,45
DE0005773303 - ACCIONES FRAPORT	EUR	991	2,90	919	2,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	451	1,32	296	0,95
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL	EUR	1.160	3,39	872	2,81
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	572	1,67	762	2,46
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1.039	3,04	697	2,25
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	738	2,16	866	2,80
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	436	1,28	342	1,10
GB00BYW0PQ60 - ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	401	1,17	421	1,36
TOTAL RV COTIZADA		22.882	66,93	21.260	68,60
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		22.882	66,93	21.260	68,60
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		22.882	66,93	21.260	68,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.123	91,03	27.110	87,46

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.