

IBERCAJA SECTOR INMOBILIARIO, FI

Nº Registro CNMV: 2243

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** 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.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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	-0,09	0,04	-0,18

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.967.338,5 3	1.734.877,8 4	1.556	1.554	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	101.029,58	182,69	1.263	2	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	46.813	37.165	30.984	26.563
CLASE B	EUR	2.613	4	1	2.364

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	23,7953	21,4224	25,8697	22,4061
CLASE B	EUR	25,8646	23,2308	27,7757	24,0017

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,05	0,05	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	11,08	11,08	-13,08	-4,36	3,62	-17,19	15,46	-1,44	18,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	07-02-2019	-1,01	07-02-2019	-9,39	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,08	04-01-2019	2,08	04-01-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,53	8,53	14,07	5,94	7,28	10,50	7,87	19,96	10,94
Ibex-35	12,33	12,33	15,62	10,52	13,24	13,57	12,84	25,78	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,23	0,36	0,30	0,15	0,45	0,49
5%Rm+15%EGNA+45%EPRA+15%MXEU0TP+20%SXOE	7,76	7,76	12,57	5,69	7,22	9,95	7,58	16,90	11,31
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,21	8,21	8,10	7,59	7,72	8,10	7,66	8,05	8,47

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,53	0,55	0,54	0,54	2,16	2,12	2,12	2,13

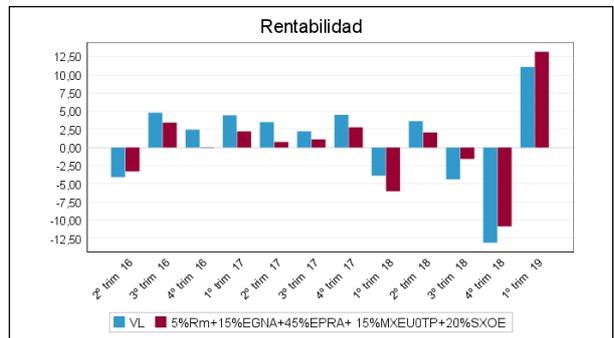
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	11,34	11,34	-12,86	-4,13	3,87	-16,36	15,72	-1,43	18,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	07-02-2019	-1,01	07-02-2019	-9,39	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,09	04-01-2019	2,09	04-01-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,53	8,53	14,07	5,94	7,28	10,50	7,87	19,96	10,87
Ibex-35	12,33	12,33	15,62	10,52	13,24	13,57	12,84	25,78	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,23	0,36	0,30	0,15	0,45	0,49
5%Rm+15%EGNA+45%EPRA+15%MXEU0TP+20%SXOE	7,76	7,76	12,57	5,69	7,22	9,95	7,58	16,90	11,31
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,19	8,19	8,06	7,55	7,72	8,06	7,64	8,01	8,02

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,29	0,31	0,30	0,30	1,19	2,11	2,12	2,16

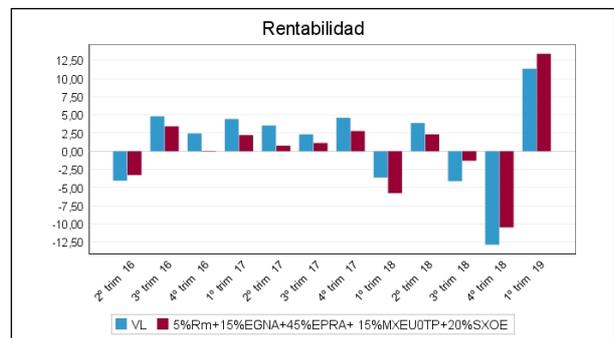
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.727.640	172.847	0,96
Renta Fija Internacional	808.670	114.844	3,14
Renta Fija Mixta Euro	1.652.301	60.981	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	1.033.561	24.495	3,32
Renta Variable Mixta Euro	283.650	12.935	3,97
Renta Variable Mixta Internacional	249.781	7.650	5,99
Renta Variable Euro	78.755	4.754	5,85
Renta Variable Internacional	2.485.245	336.174	12,09
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	631.888	22.069	2,80
Garantizado de Rendimiento Variable	133.704	8.634	0,69
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.337.169	64.805	1,71
Global	384.819	68.732	1,47
Total fondos	13.807.184	898.920	3,77

*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	44.366	89,76	35.368	95,15
* Cartera interior	10.443	21,13	10.109	27,20
* Cartera exterior	33.924	68,63	25.259	67,96
* 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)	6.189	12,52	1.680	4,52
(+/-) RESTO	-1.129	-2,28	121	0,33
TOTAL PATRIMONIO	49.427	100,00 %	37.170	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	37.170	44.130	37.170	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,80	-2,97	19,80	-771,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,95	-14,03	9,95	-171,38
(+ Rendimientos de gestión	10,56	-13,48	10,56	-178,84
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	168,57
+ Dividendos	0,57	0,17	0,57	245,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,93	-13,67	9,93	-173,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	-21,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,01	0,05	309,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,55	-0,61	10,95
- Comisión de gestión	-0,47	-0,47	-0,47	-0,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-85,22
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,01	-0,08	825,27
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.427	37.170	49.427	

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

3. Inversiones financieras

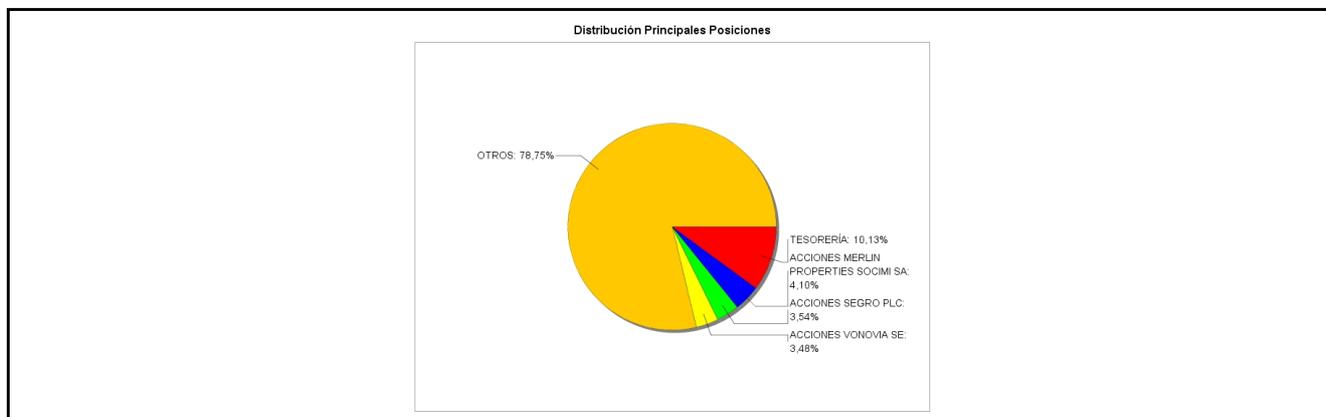
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	10.443	21,13	10.109	27,20
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	10.443	21,13	10.109	27,20
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	10.443	21,13	10.109	27,20
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	33.919	68,62	25.259	67,95
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	33.919	68,62	25.259	67,95
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	33.919	68,62	25.259	67,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.361	89,75	35.368	95,15

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:0619	1.752	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1752	
TOTAL OBLIGACIONES		1752	

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

Participaciones significativas: Al final del periodo, IBERCAJA GESTION EVOLUCION FI poseía una participación directa de 11.930,21 miles de euros que supone el 24,14% sobre el patrimonio del fondo.

* 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: 840.650,87 Euros (2,04% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 806.531,16 Euros (1,96% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 20.294,54 Euros (0,0493% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 960,00 Euros (0,0023% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0015% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre hemos visto una de las mejores evoluciones trimestrales de los últimos años (en el S&P-500 es el mejor del siglo, al nivel del 4º de 2011). Las mejoras en el clima comercial entre EEUU y China y, sobre todo, el cambio de sesgo en la política monetaria de la Reserva Federal han sido los soportes fundamentales del mercado. En el lado macro, los datos muestran cierta estabilización con mejores publicaciones en lo que son datos reales que en lo que son encuestas de sentimiento. Por zonas geográficas, y medido por los índices de sorpresas económicas, las tendencias mejoran en Reino Unido y empeoran en EEUU. En China, los últimos datos de confianza empresarial han sorprendido claramente al alza. Concretamente, en el periodo, el Eurostoxx 50 avanza un 11,6%, el MSCI World calculado en euros un 14,4%, el S&P500 un 13,1%, el Nikkei 225 japonés un 5,9%, el Shanghai composite un 23,9% y el Ibex35 un 8,2%. Entre los sectores con mejor comportamiento destacan comercio minorista, bienes de consumo y recursos básicos, donde bancos, ocio y telecomunicaciones son los grandes rezagados del periodo. Con todo esto, el mercado de renta variable cotiza a finales de mes a 15,2 veces los beneficios estimados de 2019, a 13,6x Europa, a 17,3x EEUU, a 12,6x Japón y a 12,4x los mercados emergentes. En el mercado de divisas, el dólar se aprecia un 2,2%, la libra esterlina un 4,2% y el yen un 1,4%. Dentro de nuestro fondo, el sector que mejor se ha comportado ha sido el inmobiliario (espoleado por la previsión de tener unos tipos de interés bajos por más tiempo), seguido por el sector constructor (beneficiado por la reducción de los miedos a una recesión económica y unos posibles aumentos en el gasto fiscal de los gobiernos). IBERCAJA SECTOR INMOBILIARIO FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del 11,08% (Clase A) y de un 11,34% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 0,53% (Clase A) y de un 0,29% (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 13,14% (Clase A) y de un 13,38% (Clase B) durante el mismo período. La selección de valores nos ha hecho perder algo de rentabilidad frente al índice de referencia. 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 3,77%. La mejor evolución de la renta variable frente a la renta fija en el periodo explica esta diferencia.

Los valores que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido Volkerwessels, Ferroviario y Segro. Por su lado, Los que más rentabilidad han traído han sido las promotoras residenciales Neinor Homes, Metrovacesa y Quabit.

El fondo se encuentra invertido un 89,75% en renta variable (89,75% en inversión directa) y un 12,52% en liquidez. Hemos cerrado nuestra posición en Coresite Realty. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 4.351.331,79 euros.

La exposición media a Renta Variable ha sido del 92,91%, con una exposición a euro del 81,29%, a libra del 3,54% y franco suizo del 6,13% principalmente.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Marzo 2019 ascendía a 46.813 miles de euros, registrando una variación en el período de 9.648 miles de euros, con un número total de 1.556 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a

2.613 miles de euros, registrando una variación en el período de 2.609 miles de euros, con un número total de 1.263 participes a final del período.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 3.651,32 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 0,75.

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 8,21%.

De cara a los próximos meses nos mantenemos positivos en la renta variable global, pero sobre ponderando los mercados europeos. Creemos que la renta variable será determinante en la rentabilidad de los próximos meses, donde la estabilización de los datos, tanto a nivel macroeconómico como microeconómico, está provocando que las pequeñas correcciones de las compañías se estén viendo más como una oportunidad de entrada que como el inicio de una corrección importante, visión que empezamos a compartir. De todos modos, la temporada de presentación de resultados del primer trimestre se presenta mucho más exigente que la anterior: los datos de actividad han empeorado y los precios han recuperado, por lo que los inversores es más fácil que resulten decepcionados. Además, durante el segundo trimestre, tendrán lugar una gran cantidad de eventos geopolíticos que podrían mover las bolsas: elecciones en Europa, posible desenlace del proceso del Brexit y evolución de las tensiones comerciales entre EEUU y China, entre otros. La baja rentabilidad que nos ofrece la renta fija denominada en euros, 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. Nos mostramos positivos en cuanto a la inversión en compañías de alquiler inmobiliario y operadoras de infraestructuras, ya que sus rentas recurrentes las hacen atractivas en un entorno de tipos deprimidos. Por ello, Ibercaja Sector Inmobiliario es una buena apuesta de inversión en el actual entorno económico.

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	493	1,00	431	1,16
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES	EUR	1.641	3,32	1.601	4,31
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	1.230	2,49	1.495	4,02
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	663	1,34	684	1,84
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	2.028	4,10	1.659	4,46
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	1.210	2,45	1.520	4,09
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	491	1,32
ES0176252718 - ACCIONES IMELIA HOTELS	EUR	794	1,61	460	1,24
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	1.017	2,06	1.045	2,81
ES0139140174 - ACCIONES COLONIAL	EUR	1.366	2,76	724	1,95
TOTAL RV COTIZADA		10.443	21,13	10.109	27,20
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		10.443	21,13	10.109	27,20
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		10.443	21,13	10.109	27,20
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
DE000A2NBX80 - ACCIONES INSTONE REAL ESTATE	EUR	800	1,62	0	0,00
US57164Y1073 - ACCIONES MARIROTT VACATIONS	USD	0	0,00	27	0,07
NL0012294466 - ACCIONES VOLKERWESSELS	EUR	574	1,16	778	2,09
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	584	1,18	541	1,46
LU0775917882 - ACCIONES GRAND CITY PROPRTIE	EUR	1.075	2,17	379	1,02
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERN	USD	544	1,10	462	1,24
DE0005408116 - ACCIONES AAREAL BANK	EUR	398	0,81	391	1,05
US91704F1049 - ACCIONES URBAN EDGE	USD	0	0,00	33	0,09
FR0000035081 - ACCIONES ICADE	EUR	988	2,00	871	2,34
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	1.532	3,10	1.093	2,94
JE00BFYFZP55 - ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	195	0,40	193	0,52
US59522J1034 - ACCIONES MID AMERICA	USD	0	0,00	432	1,16
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.719	3,48	1.473	3,96
DE000AOLD2U1 - ACCIONES ALSTRIA OFFICE REIT	EUR	1.000	2,02	842	2,26
GB0006928617 - ACCIONES UNITE GROUP	GBP	1.013	2,05	495	1,33
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	1.535	3,11	1.092	2,94
US21870Q1058 - ACCIONES CORESITE REALTY	USD	0	0,00	114	0,31
GB0002869419 - ACCIONES BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	518	1,05	438	1,18
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	552	1,12	498	1,34
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	1.066	2,16	879	2,36
GB0005ZNI888 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	1.752	3,54	1.208	3,25
FR0010340141 - ACCIONES AEROPORTS	EUR	751	1,52	721	1,94
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND	GBP	412	0,83	358	0,96
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA	EUR	926	1,87	725	1,95
DE000A0HN5C6 - ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN	EUR	1.572	3,18	1.095	2,95
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE	EUR	1.478	2,99	415	1,12
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE	EUR	985	1,99	474	1,28
DE0007480204 - ACCIONES DEUTSCHE EUROSHOP	EUR	272	0,55	255	0,69
FR0010040865 - ACCIONES GECINA SA	EUR	1.137	2,30	749	2,01
CH0012214059 - ACCIONES LAFARGEHOLCIM	CHF	1.267	2,56	1.036	2,79
GB0004065016 - ACCIONES HAMMERSON PLC	GBP	284	0,57	268	0,72
DE0005773303 - ACCIONES FRAPORT	EUR	887	1,79	812	2,18
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.155	2,34	961	2,59
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	1.393	2,82	886	2,38
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL	EUR	1.293	2,62	927	2,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.383	2,80	1.149	3,09
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1.621	3,28	1.229	3,31
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	860	1,74	627	1,69
GB00BYW0PQ60 - ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	393	0,80	333	0,89
TOTAL RV COTIZADA		33.919	68,62	25.259	67,95
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		33.919	68,62	25.259	67,95
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		33.919	68,62	25.259	67,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.361	89,75	35.368	95,15

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.