

## IBERCAJA HIGH YIELD, FI

Nº Registro CNMV: 2140

Informe Semestral del Segundo Semestre 2010

**Gestora:** IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGON Y RIOJA (IBERCAJA)      **Auditor:** Pricewaterhousecoopers S.L

**Grupo Gestora:** IBERCAJA      **Grupo Depositario:** IBERCAJA      **Rating Depositario:** A2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.ibercaja.es/fondos/revista](http://www.ibercaja.es/fondos/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

[participes.ibercajagestion@ibercaja.net](mailto:participes.ibercajagestion@ibercaja.net)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/06/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Internacional      Perfil de Riesgo: Alto

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá mayoritariamente en valores internacionales de renta fija privada de alta rentabilidad emitidos por entidades con baja calificación crediticia, pero con favorables perspectivas de evolución. Los emisores serán fundamentalmente de la zona euro y EE.UU, sin descartar resto de países de la OCDE y países emergentes. La duración media de la cartera dependerá de la coyuntura y expectativas del mercado, situándose entre 1 y 5 años.

#### Operativa en instrumentos derivados

El fondo no utiliza instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.

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	2010	2009
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,91	0,89	0,90	1,06

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	8.727.809,59	6.451.566,63	2.093	1.828	EUR	0,00	0,00	300,00	NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	6,00	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre	Diciembre	Diciembre
CLASE A	EUR	50.045.456			
			19.773.980		
				2.383.444	
					4.785.414
CLASE B	EUR	0			

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2009	Diciembre 2008	Diciembre 2007
CLASE A	EUR	5,7340			
			5,3971		
				4,1020	
					5,6985
CLASE B	EUR	0,0000			

(\*)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	
CLASE A		0,96	1,90	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,24	0,02	3,96	-1,87	4,12	31,57	-28,02	-3,83	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,59	30-11-2010	-1,09	07-05-2010	-1,58	08-10-2008
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,30	02-12-2010	0,89	10-05-2010	1,53	03-11-2008

(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 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,27	2,32	1,67	5,21	2,63	4,32	7,02	2,33	
<b>Ibex-35</b>	29,78	21,52	22,08	45,81	23,20	25,16	39,78	16,27	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,56	1,68	1,02	1,38	2,00	2,21	1,42	0,77	
<b>VaR histórico(iii)</b>	7,94	7,94	8,14	8,35	8,59	8,84	8,98	2,83	
<b>0,1 Rm + 0,9 ECHYC</b>	5,06	3,42	2,78	7,97	4,11	7,51	9,34	2,90	

(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: 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)**

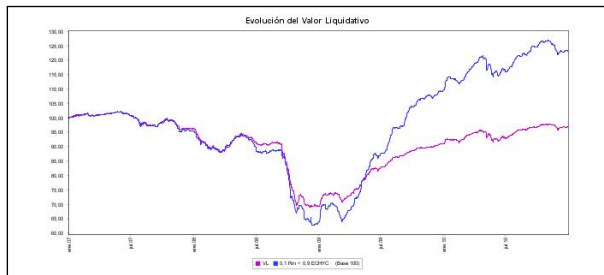
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,11	0,53	0,53	0,53	0,52	2,15	2,21	2,16	

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

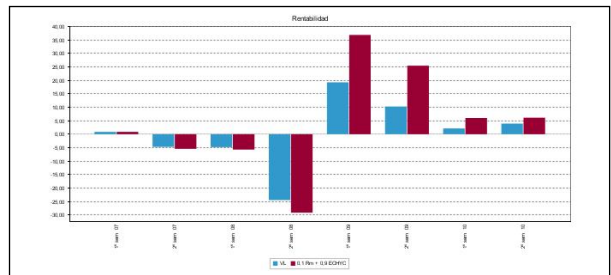
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 sintético.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



El 21 de julio de 2006 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser de Renta Fija Internacional, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo de la rentabilidad a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico(iii)									
0,1 Rm + 0,9 ECHYC									

(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: 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)

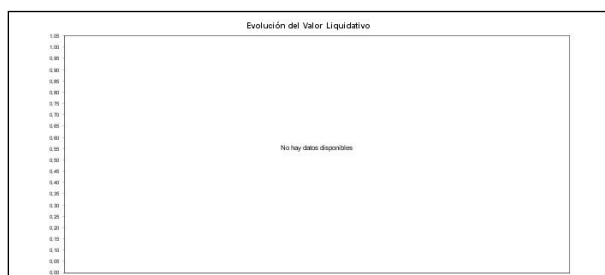
	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>									

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

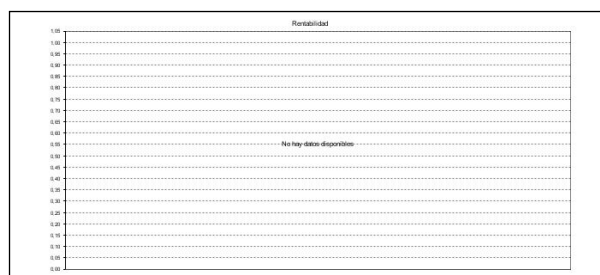
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 sintético.

### 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	2.105.015	85.543	0,53
Renta Fija Internacional	168.785	8.859	-0,85
Renta Fija Mixta Euro	122.840	8.137	2,11
Renta Fija Mixta Internacional	26.854	1.907	1,59
Renta Variable Mixta Euro	135.752	12.253	5,53
Renta Variable Mixta Internacional	4.974	339	6,89
Renta Variable Euro	72.949	5.910	7,45
Renta Variable Internacional	288.102	29.622	10,17
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	475.527	32.986	0,43
De Garantía Parcial	8.135	544	-5,26
Retorno Absoluto	1.312.158	51.143	0,62
Global	128.058	6.147	13,51
<b>Total fondos</b>	<b>4.849.150</b>	<b>243.390</b>	<b>1,70</b>

\*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	47.204	94,32	33.542	94,28
* Cartera interior	3.291	6,58	311	0,87
* Cartera exterior	42.609	85,14	32.444	91,20
* Intereses de la cartera de inversión	1.302	2,60	786	2,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.942	5,88	2.097	5,89
(+/-) RESTO	-101	-0,20	-62	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	50.045	100,00 %	35.576	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)	35.576	19.774	19.774	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,18	53,07	81,88	-16,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,31	0,60	4,35	658,58
(+) Rendimientos de gestión	4,42	1,66	6,52	269,12
+ Intereses	3,46	3,40	6,87	41,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,21	-1,53	0,12	-209,18
± 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)	-0,25	-0,21	-0,47	63,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-1,05	-2,17	45,61
- Comisión de gestión	-0,96	-0,94	-1,90	40,77
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	40,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	1,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	60,33
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,06	907,61
(+) 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)	50.045	35.576	50.045	

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	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
ES0211845211 - BONO ABERTIS 5,13 2017-06-12	EUR	458	0,92	0	0,00
ES0213790001 - BONO B.POPULAR 5,70 2019-12-22	EUR	440	0,88	0	0,00
ES0213860051 - BONO B.SABADELL 6,25 2020-04-26	EUR	465	0,93	46	0,13
ES0214950059 - BONO CAJA MADRID 6,25 2012-04-10	EUR	481	0,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.845	3,69	46	0,13
ES0314950686 - BONO CAJA MADRID 3,78 2013-11-30	EUR	243	0,48	0	0,00
ES0214950141 - BONO CAJA MADRID 1,25 2018-03-01	EUR	330	0,66	0	0,00
ES0214977151 - BONO BANCAJA 1,20 2014-04-23	EUR	335	0,67	80	0,23
ES0314977242 - BONO BANCAJA 1,18 2011-05-10	EUR	95	0,19	94	0,27
ES0313980015 - BONO B.VALENCIA 1,21 2011-07-21	EUR	91	0,18	90	0,25
ES0213860036 - BONO B.SABADELL 1,34 2016-05-25	EUR	352	0,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.446	2,88	265	0,75
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.291</b>	<b>6,57</b>	<b>311</b>	<b>0,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.291</b>	<b>6,57</b>	<b>311</b>	<b>0,88</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.291</b>	<b>6,57</b>	<b>311</b>	<b>0,88</b>
XS0441511200 - BONO ESTADO HUNGRIA 6,75 2014-07-28	EUR	103	0,21	104	0,29
XS0214851874 - BONO REPUBLICA DE VENEZUE 7,00 2015-03-16	EUR	420	0,84	403	1,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		522	1,05	507	1,42
GR0124015497 - BONO ESTADO GRIEGO 5,35 2011-05-18	EUR	687	1,37	676	1,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		687	1,37	676	1,90
FR0010925172 - BONO CEGEDIM SA 6,94 2015-07-27	EUR	467	0,93	0	0,00
XS0327533617 - BONO SANTANDER ISSUANCES 5,44 2017-10-24	EUR	455	0,91	0	0,00
XS0560905506 - BONO WIND ACQUISITION 7,38 2018-02-15	EUR	152	0,30	0	0,00
XS0201065496 - BONO RBS GROUP PLC 4,63 2021-09-22	EUR	413	0,83	0	0,00
XS0556268471 - BONO P&R ICE CREAM 8,38 2017-11-15	EUR	829	1,66	0	0,00
XS0528926354 - BONO CODERE FIN 8,25 2015-06-15	EUR	453	0,90	0	0,00
XS0555679728 - BONO BANK OF IRELAND 5,88 2013-05-03	EUR	465	0,93	0	0,00
FR0010465427 - BONO NEXANS SA 5,75 2017-05-02	EUR	500	1,00	0	0,00
XS0550098569 - BONO BPE FINANCIACIONES 6,87 2020-10-22	EUR	470	0,94	0	0,00
XS0469316458 - BONO ABENGOA 9,65 2015-02-25	EUR	597	1,19	0	0,00
DE000A1A1P09 - BONO CONTI- GUMMI 6,50 2016-01-15	EUR	255	0,51	0	0,00
XS0544395808 - BONO PICARD BONDCO 9,00 2018-10-01	EUR	849	1,70	0	0,00
FR0010916734 - BONO RENAULT S.A 5,63 2015-06-30	EUR	520	1,04	0	0,00
DE000A1A0U37 - BONO CONTI- GUMMI 7,50 2017-09-15	EUR	520	1,04	0	0,00
XS0465876349 - BONO ALLIED IRISH BANK 5,63 2014-11-12	EUR	356	0,71	0	0,00
XS0527885015 - BONO INAER AVIATION FIN 9,50 2017-08-01	EUR	674	1,35	0	0,00
XS0525912522 - BONO FCE BANK PLC 7,25 2013-07-15	EUR	529	1,06	0	0,00
DE000A1AY2A0 - BONO CONTI- GUMMI 8,50 2015-07-15	EUR	109	0,22	0	0,00
XS0505541044 - BONO ZIGGO BOND CO 8,00 2018-05-15	EUR	516	1,03	487	1,37
PTBCLQOM0010 - BONO BANCO COMER. PORTUG. 5,63 2014-04-23	EUR	428	0,85	483	1,36
XS0505532134 - BONO VOTO- VOTORANTIM 5,25 2017-04-28	EUR	0	0,00	495	1,39
XS0503993627 - BONO OBRASCON HUARTE LAIN 7,40 2015-04-28	EUR	957	1,91	940	2,64
XS0435914790 - BONO ARDAGH GLASS FINAN 9,25 2016-07-01	EUR	333	0,66	325	0,91
XS0504814509 - BONO NEW WORLD RESOURCES 7,88 2018-05-01	EUR	571	1,14	531	1,49
XS0503737461 - BONO BIZ FIN PLC 8,38 2015-04-27	USD	385	0,77	401	1,13
XS0452168536 - BONO CENTRAL EUROPEAN MED 11,63 2016-09-15	EUR	306	0,61	302	0,85
XS0307512722 - BONO AMER INTL GRP 5,00 2017-06-26	EUR	282	0,56	254	0,72
XS0165449736 - BONO HBOS 4,88 2015-03-20	EUR	473	0,95	469	1,32
XS0503453275 - BONO MOL HUNGARIAN OIL 5,88 2017-04-20	EUR	646	1,29	183	0,51
XS0437125197 - BONO ITV PLC 10,00 2014-06-30	EUR	354	0,71	344	0,97
XS0498817542 - BONO ABENGOA 8,52 2016-03-31	EUR	475	0,95	0	0,00
XS0494933806 - BONO ALFA MTN ISSUANCE 8,00 2015-03-18	USD	311	0,62	325	0,91
XS0473176658 - BONO MAGYAR TELECOM BV 9,50 2016-12-15	EUR	402	0,80	391	1,10
XS0230461054 - BONO SLM CORP 3,13 2012-09-17	EUR	0	0,00	181	0,51
XS0301811583 - BONO ALLY CREDIT CANADA 6,00 2012-05-23	EUR	401	0,80	398	1,12
XS0285176458 - BONO STENA AB 6,13 2017-02-01	EUR	478	0,95	444	1,25
FR0010871541 - BONO RENAULT S.A 5,63 2017-03-22	EUR	102	0,20	99	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0441258117 - BONO ISS FINANCING PLC 11,00 2014-06-15	EUR	560	1,12	541	1,52
XS0488168351 - BONO MAN GROUP PLC 6,00 2015-02-18	EUR	103	0,21	102	0,29
XS0295632847 - BONO TEREOS EUROPE 6,38 2014-04-15	EUR	725	1,45	588	1,65
XS0471612076 - BONO AGROKOR D.D 10,00 2016-12-07	EUR	542	1,08	301	0,85
XS0482703286 - BONO FRANZ HANIEL & CIE 5,88 2017-02-01	EUR	418	0,84	406	1,14
XS0276697439 - BONO AMERICAN GENERAL FIN 4,13 2013-11-29	EUR	481	0,96	230	0,65
XS0473749959 - BONO REXEL SA 8,25 2016-12-15	EUR	880	1,76	308	0,87
XS0480857415 - BONO KERLING PLC 10,63 2017-02-01	EUR	439	0,88	407	1,14
XS0360055056 - BONO EVRAZ 8,88 2013-04-24	USD	243	0,49	252	0,71
XS0203831432 - BONO WENDEL 4,88 2014-11-04	EUR	298	0,60	279	0,78
XS0304675159 - BONO ARDAGH GLASS FINAN 7,13 2017-06-15	EUR	285	0,57	274	0,77
XS0478802548 - BONO HEIDELBERGCEMENT 6,50 2015-08-03	EUR	52	0,10	50	0,14
XS0520493007 - BONO VIRGIN MEDIA SECURED 7,00 2018-01-15	GBP	123	0,25	121	0,34
XS0451930472 - BONO PIRAEUS GROUP 4,00 2012-09-17	EUR	247	0,49	217	0,61
XS0454794123 - BONO HELLA KGAA HUECK 7,25 2014-10-20	EUR	327	0,65	307	0,86
XS0471946367 - BONO PIAGGIO 7,00 2016-12-01	EUR	421	0,84	411	1,15
XS0471074822 - BONO LOTTOMATICA 5,38 2016-12-05	EUR	50	0,10	51	0,14
XS029654600 - BONO PEERMONT GLOBAL PTY 7,75 2014-04-30	EUR	388	0,68	338	0,95
XS0468883672 - BONO CEDC FIN CORP INTL 8,88 2016-12-01	EUR	367	0,73	342	0,96
XS0468492219 - BONO UNITYMEDIA HESSEN 8,13 2017-12-01	EUR	850	1,70	799	2,25
XS0466370540 - BONO SMURFIT KAPPA 7,25 2017-11-15	EUR	364	0,73	349	0,98
XS0465889912 - BONO FIAT FINANCE & TRADE 6,88 2015-02-13	EUR	261	0,52	256	0,72
XS0466777223 - BONO FCE BANK PLC 9,38 2014-01-17	EUR	282	0,56	265	0,74
XS0464803765 - BONO VIRGIN MEDIA 8,90 2019-10-15	GBP	398	0,80	375	1,05
XS0225720084 - BONO UPC HOLDING BV 7,75 2014-01-15	EUR	0	0,00	294	0,83
XS0461087958 - BONO CAMPOFIO 8,25 2016-10-31	EUR	620	1,24	584	1,64
XS0458230082 - BONO HEIDELBERGCEMENT AG 7,50 2014-10-31	EUR	217	0,43	205	0,58
XS0459131636 - BONO FRANZ HANIEL & CIE 6,75 2014-10-23	EUR	329	0,66	324	0,91
XS0190490606 - BONO STEEL CAPITAL 9,25 2014-04-19	USD	252	0,50	260	0,73
FR0010809236 - BONO RENAULT S.A 6,00 2014-10-13	EUR	319	0,64	309	0,87
XS0451641285 - BONO FIAT FINANCE & TRADE 7,63 2014-09-15	EUR	108	0,22	105	0,30
XS0454897363 - BONO EURASIAN DEVELOP 7,38 2014-09-29	USD	81	0,16	87	0,24
XS0269878905 - BONO ITV PLC 6,00 2011-10-03	EUR	0	0,00	207	0,58
XS0290422095 - BONO WENDEL 4,88 2015-09-21	EUR	188	0,37	174	0,49
XS0202202957 - BONO GLENORE FINANCE 5,38 2011-09-30	EUR	0	0,00	307	0,86
XS0442348073 - BONO PE PAPER ESCROW GMBH 11,75 2014-08-01	EUR	348	0,70	330	0,93
XS0271352691 - CEDULAS NORTHERN ROCK 3,88 2011-10-18	EUR	0	0,00	101	0,28
US147446AP36 - BONO CASE NEW HOLLAND 7,75 2013-09-01	USD	161	0,32	167	0,47
XS0282593440 - BONO FCE BANK PLC 7,13 2012-01-16	EUR	0	0,00	200	0,56
PTCG1LOM0007 - BONO C.G.DEPO.LISBOA 5,13 2014-02-19	EUR	462	0,92	0	0,00
DE000A022055 - BONO GRENKE FINANCE 6,13 2012-08-13	EUR	264	0,53	264	0,74
XS0390398344 - BONO FRESENIUS US FINANCE 8,75 2015-07-15	EUR	118	0,24	118	0,33
XS0442348404 - BONO GAZ CAPITAL SA 8,13 2014-07-31	USD	170	0,34	180	0,51
XS0442330295 - BONO GAZ CAPITAL SA 8,13 2015-02-04	EUR	231	0,46	232	0,65
XS0249417014 - BONO CLARIANT FINANCE LUX 4,38 2013-04-05	EUR	100	0,20	99	0,28
FR0010780452 - BONO PEUGEOT SA 8,38 2014-07-15	EUR	115	0,23	111	0,31
FR0000487159 - BONO GIE PSA TRESORERIE 5,88 2011-09-27	EUR	0	0,00	312	0,88
XS0415004331 - BONO VOLVO TREASURY AB 9,88 2014-02-27	EUR	123	0,25	122	0,34
XS0438150160 - BONO WIND ACQUISITION 11,75 2017-07-15	EUR	282	0,56	257	0,72
XS0431928760 - BONO ARCELOR MITTAL 8,25 2013-06-03	EUR	114	0,23	114	0,32
XS0244105283 - BONO VNESH TORGBANK 4,25 2016-02-15	EUR	98	0,20	99	0,28
XS0324963932 - BONO TNK-BP FINANCE 7,88 2018-03-13	USD	126	0,25	127	0,36
XS0342136313 - BONO HEIDELBERGCEMENT 7,63 2012-01-25	EUR	0	0,00	201	0,56
XS0294430094 - BONO CONSOL GLASS 7,63 2014-04-15	EUR	513	1,02	470	1,32
XS0299967413 - BONO FCE BANK PLC 7,13 2013-01-15	EUR	206	0,41	201	0,56
XS0222158767 - BONO CODERE FIN 8,25 2015-06-15	EUR	350	0,70	323	0,91
XS0207922054 - BONO THIEL LOGISTIK 8,00 2012-12-15	EUR	77	0,15	144	0,40
XS0289333048 - BONO CEMEX FINANCE 4,75 2014-03-05	EUR	769	1,54	359	1,01
FR0010095422 - BONO GECINA SA 4,88 2012-01-25	EUR	0	0,00	200	0,56
XS0273988393 - BONO BOMBARDIER INC 7,25 2016-11-15	EUR	213	0,43	210	0,59
XS0282330868 - BONO ROYAL CARIBBEAN 5,63 2014-01-27	EUR	99	0,20	551	1,55
XS0270175762 - BONO SOFTBANK CORP 7,75 2013-10-15	EUR	0	0,00	103	0,29
XS0274663383 - BONO URSAFINANCE 8,30 2011-11-16	EUR	0	0,00	105	0,29
XS0207564385 - BONO PERI GMBH 5,63 2011-12-15	EUR	0	0,00	306	0,86
XS0223834853 - BONO CIRSA CAPITAL 7,88 2012-07-15	EUR	311	0,62	297	0,84
XS0181557454 - BONO DEGUSSA 5,13 2013-12-10	EUR	52	0,10	52	0,15
XS0240918218 - BONO FRESENIUS FINANCE BV 5,00 2013-01-31	EUR	104	0,21	105	0,29
XS0253995368 - BONO FIAT FINANCE & TRADE 5,63 2011-11-15	EUR	0	0,00	94	0,26
XS0242945367 - BONO INEOS GROUP 7,88 2016-02-15	EUR	91	0,18	72	0,20
XS0236096730 - BONO WIND ACQUISITION 11,00 2015-12-01	EUR	0	0,00	202	0,57
XS0244126107 - BONO FIAT FINANCE & TRADE 6,63 2013-02-15	EUR	100	0,20	99	0,28
FR0010070805 - BONO ALCATEL - LUCENT 6,38 2014-04-07	EUR	694	1,39	194	0,55
XS0214446188 - BONO REFER-REDE FERROVIA 4,00 2015-03-16	EUR	1.028	2,05	0	0,00
XS0205954778 - BONO HORN BACH BAUMARKT 6,13 2014-11-15	EUR	107	0,21	106	0,30

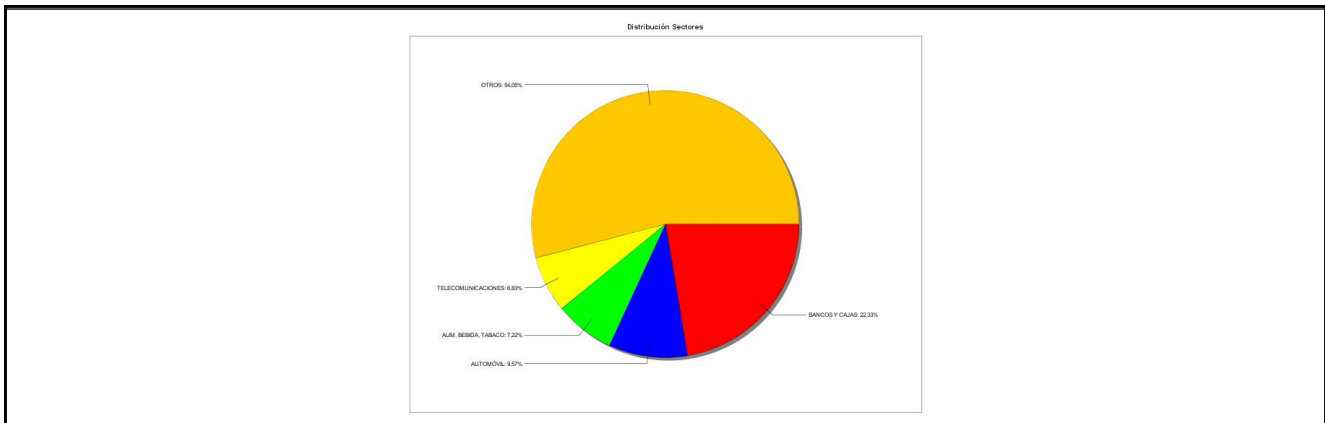
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0146556385 - BONO TDC A/S 6,50 2012-04-19	EUR	105	0,21	105	0,29
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>34.731</b>	<b>69,40</b>	<b>24.806</b>	<b>69,71</b>
XS0306307694 - BONO IRISH NATIONWIDE 1,19 2012-06-26	EUR	151	0,30	0	0,00
XS0284019659 - BONO BCP FINANCE BANK LTD 1,18 2012-02-06	EUR	170	0,34	184	0,52
XS0291422979 - BONO EFG HELLAS PLC 1,16 2012-03-28	EUR	245	0,49	225	0,63
XS0271939273 - BONO PIRAEUS GROUP 1,28 2011-10-26	EUR	257	0,51	235	0,66
XS0306628651 - BONO VERSATEL AG 3,78 2014-06-15	EUR	444	0,89	434	1,22
XS0304285280 - BONO EDCON PROPRIETARY 4,28 2014-06-15	EUR	324	0,65	280	0,79
XS0257943893 - BONO IMPRESS HOLDINGS BV 4,11 2013-09-15	EUR	299	0,60	284	0,80
XS0300714762 - BONO CENTRAL EUROPEAN MED 2,90 2014-05-15	EUR	244	0,49	232	0,65
XS0254147480 - BONO EUROPCAR GROUPE 4,55 2013-05-15	EUR	658	1,31	342	0,96
XS0282457349 - BONO GROHE HOLDING 3,86 2014-01-15	EUR	663	1,32	348	0,98
PTBLMWOM0002 - BONO B.ESPIRITO SANTO 2,04 2013-02-25	EUR	573	1,15	437	1,23
XS0252440010 - BONO ANGEL LUX COMMON SA 6,55 2016-05-01	EUR	0	0,00	118	0,33
XS0466650669 - BONO PREGIS CORP 5,99 2013-04-15	EUR	278	0,56	264	0,74
XS0300167938 - BONO COGNIS GMBH 2,88 2013-09-15	EUR	0	0,00	391	1,10
XS0372322460 - BONO VNESHSTORGBANK 8,25 2011-06-30	EUR	106	0,21	107	0,30
XS0271352691 - CEDULAS NORTHERN ROCK 3,88 2011-10-18	EUR	100	0,20	0	0,00
XS0249260364 - BONO ULSTER BANK 1,10 2011-03-29	EUR	94	0,19	95	0,27
XS0282593440 - BONO FCE BANK PLC 7,13 2012-01-16	EUR	200	0,40	0	0,00
XS0234144813 - BONO ALLIED IRISH BANK 0,75 2010-11-04	EUR	0	0,00	95	0,27
XS0266838662 - BONO ALLIED IRISH BANK 1,10 2011-09-15	EUR	151	0,30	182	0,51
DE0002196920 - BONO IKB DEUTS INDUSTRIER 0,78 2010-09-23	EUR	0	0,00	92	0,26
XS0429895500 - BONO EFG HELLAS PLC 4,25 2011-05-26	EUR	195	0,39	183	0,51
XS0237435317 - BONO TUI AG 2010-12-10	EUR	0	0,00	84	0,24
XS0236183207 - BONO INTERNATIONAL LEASE 1,43 2011-08-15	EUR	73	0,15	76	0,21
US36186CBP77 - BONO ALLY FINANCIAL 5,38 2011-06-06	USD	53	0,11	61	0,17
XS0346402547 - BONO OTE PLC 5,38 2011-02-14	EUR	50	0,10	49	0,14
XS0342136313 - BONO HEIDELBERGCEMENT 7,63 2012-01-25	EUR	200	0,40	0	0,00
XS0309114311 - BONO IIB LUXEMBOURG 9,00 2011-07-06	EUR	16	0,03	90	0,25
XS0285604863 - BONO LECTA 3,68 2014-02-15	EUR	272	0,54	238	0,67
XS0256332379 - BONO SLM CORP 1,05 2013-06-17	EUR	0	0,00	120	0,34
XS0282533206 - BONO ALPHA CREDIT 1,24 2012-01-17	EUR	268	0,54	251	0,71
XS0273978592 - BONO BOMBARDIER INC 3,81 2013-11-15	EUR	0	0,00	57	0,16
XS0273439298 - BONO CARLSON WAGONLIT 6,80 2015-05-01	EUR	98	0,20	91	0,25
XS0274663383 - BONO JURSAFINANCE 8,30 2011-11-16	EUR	104	0,21	0	0,00
XS0270503369 - BONO RHODIA 4,30 2013-10-15	EUR	202	0,40	419	1,18
XS0191794782 - BONO TUI AG 6,63 2011-05-16	EUR	91	0,18	94	0,26
XS0176317054 - BONO ISS GLOBAL A/S 4,75 2010-09-18	EUR	0	0,00	18	0,05
XS0253995368 - BONO FIAT FINANCE & TRADE 5,63 2011-11-15	EUR	90	0,18	0	0,00
XS0234159415 - BONO SLM CORP 2010-12-15	EUR	0	0,00	182	0,51
XS0231415588 - BONO HELLAS TELECOM III 8,50 2013-10-15	EUR	0	0,00	7	0,02
XS0221793499 - BONO CITIGROUP 0,87 2012-06-14	EUR	0	0,00	91	0,26
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.669</b>	<b>13,34</b>	<b>6.455</b>	<b>18,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>42.609</b>	<b>85,16</b>	<b>32.444</b>	<b>91,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>42.609</b>	<b>85,16</b>	<b>32.444</b>	<b>91,18</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>42.609</b>	<b>85,16</b>	<b>32.444</b>	<b>91,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>45.900</b>	<b>91,73</b>	<b>32.756</b>	<b>92,06</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0231415588 - BONO HELLAS TELECOM III 2013-10-15	EUR	2	0,00	0	0,00

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
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:** Ibercaja Gestión SGIIC, SA e Ibercaja han decidido crear una nueva clase de participaciones en Ibercaja High Yield FI, de tal forma que, las participaciones existentes hasta la fecha pasan a denominarse participaciones clase A -que no experimentan ningún cambio- y la nueva clase se denominará participaciones clase B. Las participaciones clase B están destinadas de forma exclusiva a clientes que tengan suscrito un Acuerdo de Gestión de Fondos de Inversión con Ibercaja. La inversión mínima inicial y a mantener será de 6€. La comisión de gestión para esta nueva clase se sitúa en el 1,92% anual sobre el patrimonio, la de depositario en el 0,20% y carecerá de comisiones de reembolso.

### 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

	SI	NO
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, Entidad Depositaria del fondo, es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

\* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida la entidad Depositaria, Ibercaja:

- Comisión de Depositaria 41.023,07 € (0,001% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada a Ibercaja por liquidación de valores extranjeros: 1.652,75 € (0,000% sobre patrimonio medio)

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución de los mercados financieros en la segunda parte del año, ha venido, una vez más marcada, por las incertidumbres que rodean la deuda soberana de los países periféricos, donde se ha llegado a poner en duda la capacidad de determinados países para hacer frente a sus vencimientos. Como consecuencia de este fuerte deterioro de la confianza, Irlanda se ha visto forzada a solicitar la ayuda por parte de la UE.

Esta ola de desconfianza se ha trasladado de tal forma a la práctica totalidad de los países europeos, que el BCE se ha visto obligado en la parte final del año a reiniciar las compras de deuda soberana, así como a prolongar las medidas extraordinarias de inyección de liquidez. Estas medidas han permitido que en el último mes hayamos visto una cierta estabilización de los mercados, aunque a niveles todavía alejados a los que veíamos hace apenas un año.

En este contexto tan volátil, el crédito ha tenido un comportamiento dispar, en los emisores de sectores más conservadores como telecomunicaciones y utilities hemos visto estrechamientos en los diferenciales, mientras que en los emisores financieros hemos visto ampliaciones, especialmente en aquellos de origen periférico (España, Portugal e Italia)

La elevada descorrelación entre crédito y deuda soberana ha tenido su mayor exponente en la evolución del sector de high yield. Entre los factores que han impulsado el comportamiento de los emisores más endeudados destacan sobre todo la elevada liquidez existente en el mercado, las bajas rentabilidades de los emisores de mayor rating y sobre todo el mayor optimismo existente hacia este tipo de emisiones de baja calificación crediticia.

El patrimonio del fondo a 31 de diciembre de 2.010 ascendía a 50,045 millones de euros, registrando un incremento en el período de 14,469 millones de euros, con un número total de 2093 partícipes a final del período.

Ibercaja High Yield ha obtenido una rentabilidad simple en el semestre del 3,98 % una vez ya deducidos los gastos soportados por el fondo que han sido de un 1,06 % sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia del fondo registró un ascenso del 6,17% durante el mismo período. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de

fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que esta se ha situado por encima de la media.

El fondo se encuentra invertido en un 91,73 % en renta fija y un 5,88% en liquidez. El rendimiento de gestión se ha situado en 1.801.479,30 euros

El fondo utiliza instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado negativo de 102.296,62 euros en el período. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0,15%.

En cuanto a los niveles de riesgo asumidos 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 7,94 %.

El 21 de Julio de 2006 el fondo cambió su política de inversión pasando de ser un fondo de fondos a convertirse en un fondo de inversión de renta fija internacional.

A pesar del buen comportamiento del fondo en 2010, las previsiones del mismo de cara al próximo año siguen siendo optimistas. La relativa fortaleza que han mostrado las emisiones de high yield a lo largo de este complicado 2010 demuestran el favorable sentimiento existente entre los inversores hacia este tipo de emisiones, lo que unido a unas positivas previsiones en las tasas de impago, que se espera sigan reduciéndose de cara a los próximos meses, convierten a Ibercaja High Yield en una opción muy interesante de cara a construir una cartera diversificada de renta fija.