

IBERCAJA SELECCION RENTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1892

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIIC, S.A.

Pricewaterhousecoopers S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor:

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.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: 30/08/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo se centra en obtener una rentabilidad satisfactoria a medio plazo seleccionando en cada momento los mercados de renta variable y renta fija con una atractiva combinación rentabilidad-riesgo, a través de la inversión en otras IIC's. Para ello, el fondo invierte fundamentalmente en participaciones de fondos de inversión del Grupo Ibercaja (% máximo en IIC de otras gestoras del 30%) siendo la exposición máxima en renta variable del 30% y el resto de la exposición, en renta fija pública y/o privada de emisores de la OCDE. La exposición a riesgo divisa y la duración de la cartera de renta fija depende de la coyuntura de mercado y de las expectativas que el equipo gestor tiene en cada momento.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,00	0,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,21	-0,24	-0,26

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	24.781.088,24	17.090.256,46
Nº de Partícipes	8.806	6.908
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	224.208	9,0475
2017	156.237	9,1419
2016	97.795	9,0707
2015	77.614	8,9409

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,03	-1,03	0,12	0,02	-0,40	0,78	1,45	2,89	6,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	08-02-2018	-0,48	08-02-2018	-1,37	24-08-2015		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	07-02-2018	0,47	07-02-2018	0,79	22-01-2015		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,18	3,18	1,93	2,19	1,80	1,91	4,11	4,80	3,64
Ibex-35	14,55	14,55	14,09	11,95	13,76	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,15	0,45	0,34	0,98
5%Rm+40%D2aEU+5%D2aJP+5%D2aUK+20%D2aUS+25%MSCI	4,12	4,12	3,32	3,80	3,50	3,59	4,55	7,47	3,34
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,03	2,03	2,03	2,01	2,02	2,03	2,21	2,51	2,52

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

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

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,29	0,31	0,31	0,31	1,24	1,25	1,35	1,49

(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

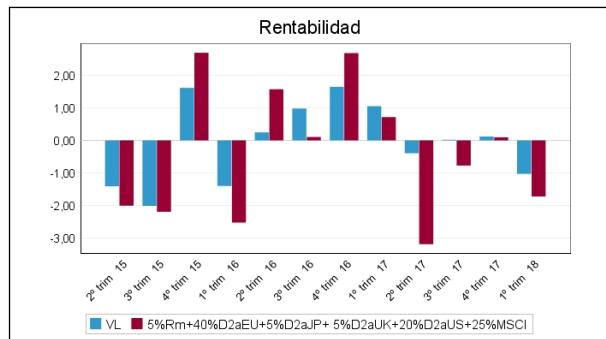
compraventa de valores.

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



El 7 de junio de 2013 se ha incluido el siguiente benchmark en el folleto del fondo 0,20 Deuda USA 2 años + 0,40 Deuda EU + 0,05 Deuda JP 2 años + 0,05 Deuda UK 2 años +0,05 Repo mes +0,25 MSCIWI, no existiendo anteriormente. La comparativa hasta ese momento se hacía con la letra año. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.706.631	202.336	0,18
Renta Fija Internacional	844.066	143.824	-0,81
Renta Fija Mixta Euro	1.591.616	56.505	-0,55
Renta Fija Mixta Internacional	213.507	8.768	-1,15
Renta Variable Mixta Euro	211.000	10.381	-1,43
Renta Variable Mixta Internacional	32.999	1.499	-2,23
Renta Variable Euro	87.201	4.977	-4,41
Renta Variable Internacional	2.222.516	410.668	-3,53
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	496.625	18.303	2,46
Garantizado de Rendimiento Variable	181.971	10.523	-0,36
De Garantía Parcial	5.726	279	-0,15
Retorno Absoluto	1.732.511	91.820	-0,60
Global	697.906	104.769	-2,41
Total fondos	13.024.274	1.064.652	-0,85

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	219.178	97,76	148.270	94,90
* Cartera interior	214.977	95,88	146.147	93,54
* Cartera exterior	4.200	1,87	2.123	1,36
* 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)	5.045	2,25	7.995	5,12
(+/-) RESTO	-15	-0,01	-28	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	224.208	100,00 %	156.237	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)	156.237	150.576	156.237	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	36,59	3,57	36,59	1.172,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,01	0,11	-1,01	-1.263,41
(+) Rendimientos de gestión	-0,99	0,14	-0,99	-992,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	128,11
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,04	0,14	-1,04	-1.022,78
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	375,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-29,89
- Comisión de gestión	-0,01	-0,02	-0,01	-26,22
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	-21,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-52,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	224.208	156.237	224.208	

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

3. Inversiones financieras

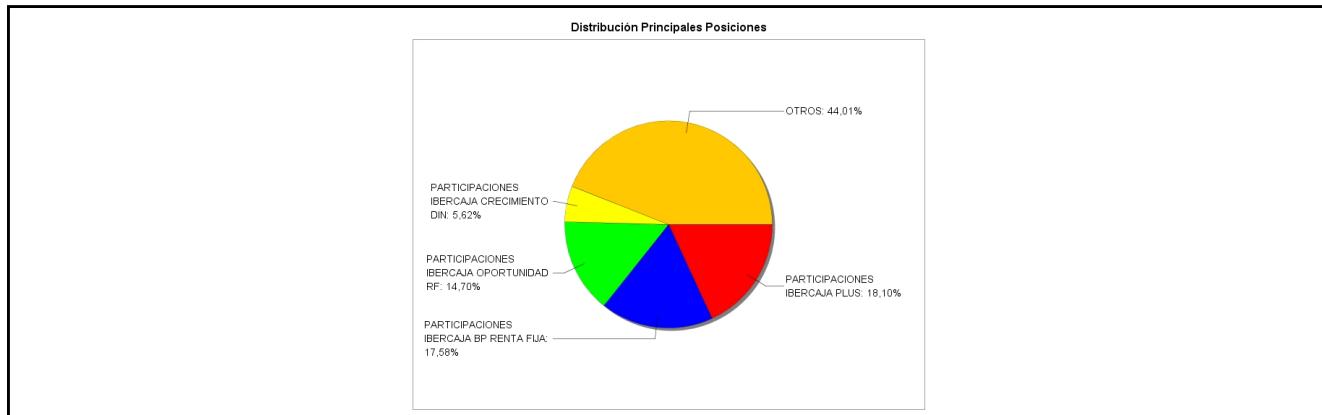
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADMISSION 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	3.764	1,69	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.764	1,69	0	0,00
TOTAL IIC	211.213	94,22	146.147	93,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	214.977	95,91	146.147	93,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.476	0,66	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.476	0,66	0	0,00
TOTAL IIC	2.724	1,22	2.123	1,36
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.200	1,88	2.123	1,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	219.178	97,79	148.270	94,89

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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 SELECCION RENTA INTERNACIONAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1892), 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 eliminación de las comisiones de reembolso y la modificación de las comisiones de gestión y depósito.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:

Efectivo compra: 79.000.000,00 Euros (41,36% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 12.000.000,00 Euros (6,28% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 250.121,03 Euros (0,13% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 3.256,23 Euros (0,0017% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

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

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0003% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El año empezó bien para los activos de riesgo con un mes de enero alcista. Sin embargo, las entradas de flujos a bolsa y las subidas de los índices llevaron a muchos indicadores de sentimiento a niveles de sobrecompra (Alcistas-bajistas en máximos, indicador de sentimiento de BAML en zona de venta, RSI del S&P-500 en sobrecompra todo el mes) y provocaron la corrección de mercado. En este contexto, el MSCI World calculado en euros baja un 4,3% con telecomunicaciones, energía y consumo no cíclico como peores sectores; tecnología es el único gran sector que acaba el trimestre en positivo. En Europa, el Eurotop-100 cae un 6,1% y el Eurostoxx-50 un 4,1%; el Ibex-35 cae un 4,4%. En el mercado de divisas, el dólar se sigue depreciando (-2,6%) mientras que el yen (+2,9%) y la libra esterlina (+1,2%) se aprecian en el periodo. En la parte de renta fija, la subida de rating por parte de S&P a España ha provocado un gran comportamiento relativo: mientras la rentabilidad del bono alemán a 10 años repunta hasta el 0,49% desde el 0,43%, la del bono español cae hasta el 1,16% desde el 1,58%. El índice de 1 a 10 años de BAML de deuda pública avanza un 0,6% en el trimestre. Por su parte, el índice de 1 a 5 años de BAML de renta fija privada europea cae un 0,03% desde diciembre. En gestión alternativa, el índice de Hedge Funds elaborado por Credit Suisse calculado en euro ha caído un 0,2% en el año; los fondos de estrategias de arbitraje en renta fija son los de mejores resultados (+1,1%).

IBERCAJA SELECCION RENTA INTERNACIONAL FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del -1,03% una vez ya deducidos los gastos del fondo de un 0,29% (0,02% directos y 0,27% indirectos) sobre el patrimonio. El resultado ha sido ligeramente peor que el del resto de fondos gestionados por la entidad, siendo la rentabilidad media ponderada del total de fondos del -0,85%. El índice de referencia, una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una variación del -1,77%. La cartera ha tenido un comportamiento mejor que las referencias apoyada en la infraponderación en el mercado americano tanto de renta fija como de renta variable y la buena gestión de la inversión de las nuevas aportaciones (el fondo ha recibido aportaciones netas por alrededor de un 45% del patrimonio al inicio del periodo). En el trimestre, los fondos de renta variable han restado una rentabilidad bruta aproximada del 0,95%, los dinámicos un 0,03 y la renta fija un 0,07%; por el contrario, los operaciones con derivados han sumado un 0,03% y las inversiones directas en acciones un 0,02%. Los fondos en cartera que más han aportado al resultado final han sido I. Oportunidad RF, I. Renta Fija 2024 y Fidelity FAST EM; los que más han restado, I. Dólar, I. Bolsa Europa e I. Alpha.

A cierre del periodo, el fondo se encuentra invertido un 2,35% en renta variable (2,35% en inversión directa), un 94,20% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestión, un 1,22% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 2,25% en liquidez. A lo

largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -1.897.903,23 euros. Hemos aumentado la exposición a I. Oportunidad RF, I. BP Renta Fija e I. Flexible Europa 10-40, y hemos abierto posiciones directas en renta variable por un 2,5% del patrimonio. Hemos reducido el peso en I. Mixto Flexible 15 e I. Dólar. Los fondos más representados en cartera son I. Plus en renta fija e I. Dividendo entre los puros de renta variable. La exposición estimada del fondo a renta variable y a divisa extranjera teniendo en cuenta los niveles individuales de cada fondo en cartera a cierre del periodo es del 23% y 16% respectivamente.

El patrimonio del fondo a fecha 31 Marzo 2018 ascendía a 224.208 miles de euros, registrando una variación en el período de 67.971 miles de euros, con un número total de 8.806 partícipes a final del periodo.

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 44.556,63 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 6,99. 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 2,03%.

La fase de corrección en la que nos encontramos ha pasado por varias narrativas ¿explicativas?: primero era el riesgo de inflación, luego los vendedores ¿automáticos?, después los riesgos de desaceleración y, finalmente, hemos pasado a echarle la culpa a la posible guerra comercial entre EEUU y China. Utilizando una simple teoría de juegos, a ninguno de los dos les interesa enzarzarse en una oleada de medidas proteccionistas que descarrilen la tendencia ascendente de las bolsas. El primero tiene elecciones en noviembre y la buena evolución de los mercados ha sido siempre utilizada por Trump como una evaluación de su gestión. El segundo tiene pocas cosas de las que quejarse en términos de relaciones comerciales: desde su entrada en la OMC en 2001 ha ido posponiendo reformas para aumentar la apertura de sus mercados locales a las que se había comprometido con su adhesión. La retórica debería funcionar como sustitutivo de medidas más disruptivas; de hecho, EEUU ya ha dado muestras de flexibilidad a la hora de aplicar los aranceles sobre el acero y sobre el aluminio y ha llegado a un acuerdo con Corea con concesiones relativamente menores del país asiático. China ha respondido de manera comedida por el momento, con voluntad aparente de negociar. Los titulares seguirán siendo negativos en el corto plazo, pero esperamos que al final reine la lógica. Seguimos en un entorno de mayor volatilidad a la registrada el año pasado, pero entrando en abril creemos que el mercado debería rebotar al calor de la presentación de resultados del primer trimestre. En concreto, la valoración de la renta variable europea ha vuelto a situarse por debajo de medias históricas, algo que no ocurría desde principios de 2016, la rentabilidad por dividendo ha repuntado hasta casi el 4% mientras que la ofrecida por la renta fija está todavía más abajo y, estadísticamente, abril es el mes de mejores resultados bursátiles junto a diciembre.

En este contexto, I. Selección Renta Internacional ofrece acceso a una cartera de renta variable y renta fija internacional con importante representación de fondos centrados en el mercado europeo, pero sin descuidar los beneficios de una diversificación tanto por tipo de activo como por exposición geográfica y de divisas. En renta fija, ante los bajos niveles de rentabilidad mantenemos una duración baja de la cartera (1,4 años aproximadamente) además de tener 2 puntos en liquidez.

Recordamos que los fondos selección son la alternativa perfecta para los clientes que queriendo optar por el servicio de gestión de carteras no puedan tener acceso a él por no llegar a la cantidad mínima. También se pueden utilizar como un primer paso para clientes que quieran probar el servicio con una parte pequeña de su cartera.

En la cartera se incluyen fondos gestionados por Société Générale, Ibercaja Gestión, Fidelity y Templeton.

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
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	2.278	1,02	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	889	0,40	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	597	0,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.764	1,69	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.764	1,69	0	0,00
ES0147034039 - PARTICIPACIONES BOLSA USA	EUR	1.024	0,46	1.071	0,69
ES0130705033 - PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	5.438	2,43	2.676	1,71
ES0146756004 - PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	8.066	3,60	5.004	3,20
ES0146824000 - PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	8.080	3,60	5.766	3,69
ES0146791001 - PARTICIPACIONES BP RENTA FIJA	EUR	39.416	17,58	22.236	14,23
ES0146942034 - PARTICIPACIONES DOLAR	EUR	11.235	5,01	10.811	6,92
ES0146843034 - PARTICIPACIONES CRECIMIENTO DINAMICO	EUR	12.593	5,62	5.803	3,71
ES0130708037 - PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	4.035	1,80	1.605	1,03
ES0147076030 - PARTICIPACIONES NUEVAS OPORTUNIDADES	EUR	4.222	1,88	1.799	1,15
ES0147189031 - PARTICIPACIONES UTILITIES	EUR	1.185	0,53	1.225	0,78
ES0147196036 - PARTICIPACIONES INMOBILIARIO	EUR	1.010	0,45	945	0,60
ES0147105037 - PARTICIPACIONES HIGH YIELD	EUR	2.841	1,27	1.305	0,84
ES0130706031 - PARTICIPACIONES PETROQUIMICO	EUR	2.036	0,91	1.824	1,17
ES0147104030 - PARTICIPACIONES FINANCIERO	EUR	1.138	0,51	785	0,50
ES0147644035 - PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	1.715	0,76	1.422	0,91
ES0147195038 - PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	3.150	1,41	3.008	1,93
ES0147102034 - PARTICIPACIONES PLUS	EUR	40.575	18,10	29.058	18,60
ES0147642039 - PARTICIPACIONES HORIZONTE	EUR	4.567	2,04	2.559	1,64
ES0147641031 - PARTICIPACIONES BOLSA INTNAL	EUR	2.339	1,04	1.211	0,78
ES0147146031 - PARTICIPACIONES FLEXIBLE EUROPA10-40	EUR	8.316	3,71	4.469	2,86
ES0147186037 - PARTICIPACIONES BOLSA	EUR	1.546	0,69	1.617	1,03
ES0184007005 - PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD	EUR	32.952	14,70	15.167	9,71
ES0146944006 - PARTICIPACIONES MIXTO FLEXIBLE	EUR	6.869	3,06	18.911	12,10
ES0147109005 - PARTICIPACIONES GLOBAL BRANDS	EUR	4.023	1,79	3.084	1,97
ES0147051009 - PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2024	EUR	2.842	1,27	2.787	1,78
TOTAL IIC		211.213	94,22	146.147	93,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		214.977	95,91	146.147	93,53
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
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	746	0,33	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	731	0,33	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.476	0,66	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.476	0,66	0	0,00
LU0205193047 - PARTICIPACIONES SCHRODER US SMALL	USD	233	0,10	0	0,00
LU1646359452 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF JPX-NIKKEI	EUR	865	0,39	878	0,56
LU0650958159 - PARTICIPACIONES FAST EMERG MRKT-YAUS	USD	643	0,29	638	0,41
LU0424800612 - PARTICIPACIONES RAM EMERGING MKTS	EUR	389	0,17	0	0,00
FR0010429068 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	355	0,16	358	0,23
LU0181996454 - PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	239	0,11	248	0,16
TOTAL IIC		2.724	1,22	2.123	1,36
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.200	1,88	2.123	1,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		219.178	97,79	148.270	94,89

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.