

SANOVE BURGOS INVERSIONES, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4302

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018**Gestora:** 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.**Depositorio:** CECABANK, S.A.**Auditor:**

PricewaterhouseCoopers, SL

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/sicav/>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 23/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 (en una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión está encaminado a la obtención de una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo para los accionistas. Para ello invierte en valores de renta variable cotizados en las principales bolsas mundiales, así como en activos de renta fija de emisores públicos y privados nacionales e internacionales.

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 Sociedad 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	0,25	0,07	0,29	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,07	-0,04	0,05

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 acciones en circulación	2.479.938,00	2.732.938,00
Nº de accionistas	107,00	107,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.352	0,9483	0,9419	1,0142
2017	4.114	1,0256	1,0145	1,0365
2016	4.074	1,0157	0,9719	1,0170
2015	2.392	0,9969	0,9969	1,0000

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

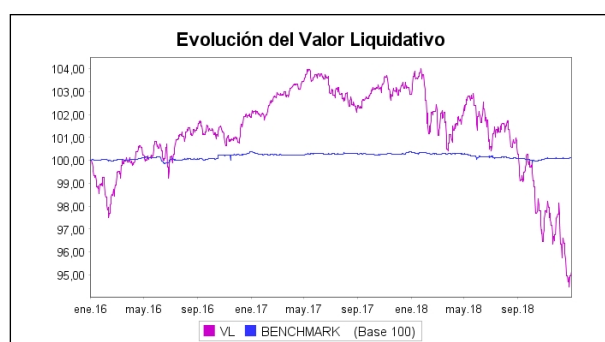
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
-7,53	-4,59	-0,87	-0,53	-1,71	0,97	1,89		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,31	0,30	0,30	0,24	1,03	1,08	0,29	

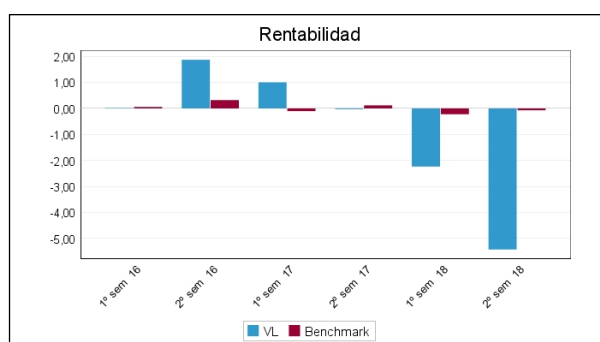
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	1.941	82,53	2.551	93,10
* Cartera interior	171	7,27	229	8,36
* Cartera exterior	1.769	75,21	2.326	84,89
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,04	-3	-0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	395	16,79	155	5,66
(+/-) RESTO	16	0,68	35	1,28
TOTAL PATRIMONIO	2.352	100,00 %	2.740	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)	2.740	4.114	4.114	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-9,83	-37,12	-51,34	-80,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,43	-1,89	-6,76	107,37
(+) Rendimientos de gestión	-4,94	-1,42	-5,80	150,84
+ Intereses	0,23	0,26	0,50	-37,46
+ Dividendos	0,31	0,71	1,09	-68,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,56	-0,54	-1,10	-25,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,83	-1,66	-5,13	66,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	-0,02	-0,29	1.259,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,79	-0,21	-0,91	169,61
± Otros resultados	0,01	0,03	0,04	-73,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,48	-0,97	-24,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	-26,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-26,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,04	-0,11	25,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,09	-0,20	-15,16
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,07	-75,48
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-30,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-30,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.352	2.740	2.352	

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

3. Inversiones financieras

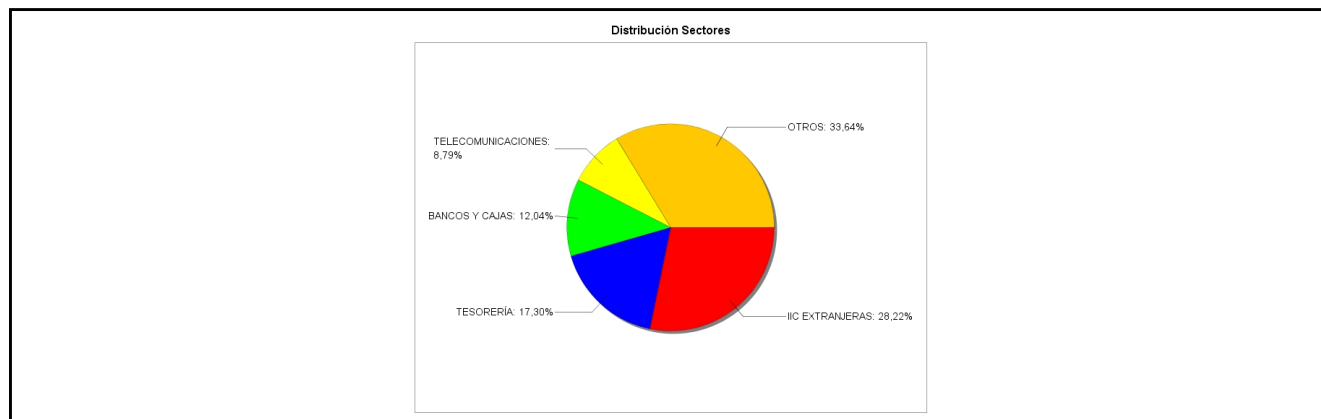
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	171	7,28	229	8,36
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	171	7,28	229	8,36
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	171	7,28	229	8,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	640	27,20	1.134	41,40
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	640	27,20	1.134	41,40
TOTAL RV COTIZADA	466	19,80	634	23,16
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	466	19,80	634	23,16
TOTAL IIC	664	28,22	557	20,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.769	75,22	2.325	84,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.940	82,50	2.554	93,23

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
DJ Euro Stoxx Bank Index	C/ FUTURO S/ EURO STOXX BANKS A:0319	23	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	C/ FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0319	30	Inversión
Total subyacente renta variable		53	
TOTAL OBLIGACIONES		53	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

* Al final del periodo había 1 accionista con una participación significativa. Su nº de acciones y el porcentaje respecto al patrimonio de la sociedad era de: 2.478.600 acciones (99,95%).

* 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 venta: 74.202,86 Euros (2,92% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 1.283,17 Euros (0,0504% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 630.00 Euros (0,0248% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cerramos 2018, un ejercicio que se ha caracterizado por una volatilidad elevada en los mercados financieros. La guerra comercial entre EEUU y China, el conflicto de la Comisión Europea e Italia en relación a los presupuestos y la crisis en algunos países emergentes (Argentina y Turquía) han generado un aumento de la aversión al riesgo durante el semestre. Las caídas han sido generalizadas y prácticamente todas las categorías de activos (renta fija pública y privada, renta variable y gestión alternativa) terminan el año con pérdidas. Concretamente, en el periodo, el Eurostoxx 50 retrocede un -11,6%, el MSCI World calculado en euros un -8,2%, el S&P500 un -7,8%, el Nikkei 225 japonés un -10,3%, el Shanghai composite -11,3% y el Ibex35 un -11,3%, arrastrando en el año un -14,9%. Entre los sectores europeos con mejor comportamiento durante el semestre destacan utilities, sanidad y telecomunicaciones, no obstante, ninguno de ellos consigue salvar las pérdidas. Por el lado negativo destacan bancos y automóviles, con pérdidas superiores al 17% en el semestre, acumulando en el año más del 28% de corrección. En el mercado de divisas, el dólar se aprecia un 1,9%, el franco suizo un 2,8%, el yen un 1,9% y la libra esterlina se deprecia un 1,4%. En renta fija, la deuda pública a corto plazo de la periferia europea ha tenido un comportamiento positivo. El gobierno italiano ha alcanzado un acuerdo con la Comisión Europa al rebajar el objetivo de déficit para 2019 de 2,4% a 2,04%. Esto ha sido recogido de manera optimista por los inversores y ha favorecido una fuerte bajada en la rentabilidad de los activos transalpinos. Además, la expectativa de una política monetaria laxa durante un tiempo prolongado por parte del BCE también ha provocado descensos en la rentabilidad del resto de bonos europeos con vencimiento a corto plazo. El mercado de crédito europeo ha tenido un comportamiento volátil debido a las dudas sobre la desaceleración de la economía y la incertidumbre sobre el Brexit. Todo esto ha afectado significativamente a la cartera de la Sicav.

SANOVE BURGOS INVERSIONES ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -5,42% una vez ya deducidos los gastos de la sicav de un 0,61% (0,48% directos y 0,13% indirectos) sobre el patrimonio. La Letra del Tesoro a 1 año registró una variación del -0,07% durante el mismo período.

La Sicav durante 2018 ha soportado gastos derivados del servicio de análisis de inversiones prestado por nuestros proveedores de análisis financiero (incluidos en el ratio total de gastos). Dicho análisis permite al equipo de gestión la adopción de mejores decisiones de inversión. El proceso de selección de proveedores de análisis, así como la evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis recibido, facilitan que tanto el análisis, como el coste soportado por la sicav se adecuen a su política de inversión y tipo de operatoria en mercado. Desde mayo de 2018, los gastos derivados del servicio de análisis dejan de estar incorporados en las comisiones de intermediación y se devengan en la sicav de forma separada.

La sicav se encuentra invertida un 29,26% en renta variable (27,08% en inversión directa y 2,18% a través de instrumentos derivados), un 27,20% en renta fija, un 0,00% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestión, un 28,22% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 16,79% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -125.756,94 euros. En el semestre, la renta variable ha restado una rentabilidad bruta aproximada de -4,35%, la renta fija ha detrído 0,48%, las posiciones en divisa y los fondos de retorno absoluto apenas

han aportado a la evolución de la cartera. Las compañías cotizadas en España y Francia han sido las que peor se han comportado. Las posiciones mantenidas en Dinamarca y Portugal se salvan de las pérdidas. Por sectores, tecnología, automóvil y bancos son los de peores resultados; mientras que utilities, telecomunicaciones y alimentación se libran de las pérdidas. Por posiciones individuales, Walt Disney, Merck, KPN, Eli Lilly y Endesa han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en AMS, Renault, Atresmedia, Inditex y Valeo son las que peor se han comportado.

El patrimonio de la sicav a fecha 31 Diciembre 2018 ascendía a 2.352 miles de euros, registrando una variación en el período de -388 miles de euros, con un número total de 107 partícipes a final del período. La exposición media a renta variable ha sido del 39,3%, oscilando entre el 37,9% de mediados de julio y el 41% de finales de noviembre. Durante el periodo, hemos subido el peso en mineras, y lo hemos bajado en comercio, telecomunicaciones y automóvil. Por países, hemos aumentado la exposición a Luxemburgo, Suiza y Reino Unido, y la hemos reducido a Italia, EE.UU. y Francia. Concretamente, hemos abierto posición en el fondo ¿Nordea Low Duration Covered Bonds¿ y de forma individual en Euskaltel, EDP, Mastec, E.On, Mondi y STMicroelectronics; hemos cerrado la posición existente en los bonos de EDP vencimiento 2020, Telecom Italia vencimiento 2023, General Motors vencimiento 2023 y Casino vencimiento 2021. De forma individual se ha cerrado la posición en Eli Lilly, Genmab, Walt Disney, Sanofi, WPP, Randstad, AMS y Valeo. Se han realizado compraventas en RWE.

La sicav 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 -8.082,09 euros en el período. La sicav aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Esta sicav 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 de la sicav ha sido de un 25,83.

La política seguida por Ibercaja Gestión, SGIIC, S.A. en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera de las Instituciones de Inversión Colectiva es la siguiente: En los supuestos que establece la Ley de IIC, establecidos reglamentariamente, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se asistirá directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analizará y decidirá en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la sociedad gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, la Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizarán el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado.

La Sicav invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras más representativas son: Lyxor, Nordea y Degroof Petercam.

Las revisiones de estimaciones de beneficios para 2019 han caído durante el semestre. Se sitúan en el 7% a nivel global, en el 8% en EEUU, en el 8% en Europa, en el 2% en Japón, en el 7% en Asia ex Japón y en el 8% en Emergentes. Con estas actualizaciones, el mercado de renta variable cotiza a finales de año a 13 veces los beneficios estimados de 2019, a 12x Europa, a 14,6x EEUU, a 11x Japón y a 10,5x los mercados emergentes. Ha acontecido fuerte compresión del múltiplo y los principales mercados cotizan por debajo de medias históricas. En renta fija soberana, creemos que los tipos del núcleo duro deberían normalizarse y repuntar pero de forma gradual. El consenso de mercado prevé que la TIR de la referencia alemana a 10 años aumente hasta el 0,9% a final de 2019. Respecto a la corporativa, los factores técnicos (oferta/demanda) van a ser un reto. En 2019 se prevé un aumento de la oferta de bonos por la mayor emisión del sector financiero. Además, cuando terminen las compras del BCE, la demanda no disminuirá necesariamente pero será menos predecible porque depende de que haya otros inversores que tengan interés en bonos privados europeos. No obstante, los fundamentales son un elemento de apoyo ya que la tasa de impago de compañías de grado especulativo sigue en mínimos de 3 años. A pesar de la volatilidad vista durante el semestre, nuestra opinión es que en estos momentos hay que aguantar los nervios y aprovechar para seguir aumentando exposición a activos de riesgo. Acertar el mínimo es prácticamente imposible, por lo que, como siempre, lo hacemos de manera progresiva y sin sobrepasar en ningún momento los límites de riesgo establecidos. Si los datos económicos no decepcionan y las relaciones comerciales entre EE.UU y China siguen el tono apaciguador de las últimas semanas, esperamos que Sanove Burgos evolucione

positivamente durante el próximo trimestre.

La información al partícipe sobre la política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión es la siguiente: Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación del benchmark de referencia de cada IIC y el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus de carácter subjetivo vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2018 ha sido de 2.101.326€ (del que corresponde a retribución variable 464.614€). El número de empleados beneficiarios ha sido de 42, de los que 37 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 365.343€ de salario fijo y de 133.964€ de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (10), ha correspondido 608.004€ de remuneración fija y 297.628€ de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

La política remunerativa actualmente vigente (aprobada en marzo de 2018) introdujo modificaciones relativas a la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones, incorporación de cláusulas claw-back, aspectos a considerar en la valoración subjetiva del desempeño, así como la aplicación del principio de proporcionalidad al diferimiento de una parte de la retribución variable. La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web fondos.ibercaja.es

La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realizó una evaluación de la aplicación de la política remunerativa durante 2018 concluyendo que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

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
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	7	0,30	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	16	0,67	38	1,39
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	20	0,87	20	0,74
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	13	0,53	21	0,76
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	18	0,76	47	1,71
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	10	0,41	10	0,38
ES0113900337 - ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	16	0,68	18	0,67
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	23	0,99	23	0,84
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	12	0,50	11	0,41
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	22	0,94	21	0,76
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	15	0,63	19	0,70
TOTAL RV COTIZADA		171	7,28	229	8,36
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		171	7,28	229	8,36
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		171	7,28	229	8,36
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
XS1485748393 - BONO GENERAL MOTORS FIN 0,96 2023-09-07	EUR	0	0,00	148	5,42
XS0223447227 - BONO EDP FINANCE BV 4,13 2020-06-29	EUR	0	0,00	65	2,36
XS1214673722 - BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	108	4,57	108	3,94
XS1080158535 - BONO FCE BANK PLC 1 1,88 2021-06-24	EUR	122	5,17	126	4,61
XS1385996126 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	0	0,00	105	3,84
DE000A2AAPF1 - BONO THYSENKRUPP AG 2,75 2021-03-08	EUR	79	3,34	80	2,90
XS1265778933 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	108	4,61	108	3,94
XS1169832810 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	0	0,00	161	5,88
XS1069522057 - BONO JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	119	5,06	122	4,45
FR0011052661 - BONO CASINO GUICHARD 5,98 2021-05-26	EUR	0	0,00	111	4,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		535	22,75	1.134	41,40
XS1385996126 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	105	4,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		105	4,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		640	27,20	1.134	41,40
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		640	27,20	1.134	41,40
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB	DKK	0	0,00	11	0,41
US5763231090 - ACCIONES MASTEC	USD	7	0,32	0	0,00
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	12	0,49	17	0,63
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	18	0,76	21	0,77
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	12	0,50	12	0,45
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	17	0,72	21	0,76
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	0	0,00	11	0,41
GB00B1CRLC47 - ACCIONES MONDI PLC	GBP	10	0,43	0	0,00
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	25	1,07	29	1,06
US0378331005 - ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	9	0,38	10	0,38
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD	EUR	0	0,00	20	0,74
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	11	0,47	13	0,47
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	9	0,37	12	0,43
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP	GBP	0	0,00	16	0,59
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	6	0,25	9	0,35
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	16	0,67	20	0,71
US5324571083 - ACCIONES LILLY	USD	0	0,00	11	0,40
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	6	0,27	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT S.A	EUR	20	0,87	27	1,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	0	0,00	15	0,55
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO	CHF	16	0,69	20	0,74
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	8	0,34	10	0,35
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	5	0,19	6	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	9	0,38	33	1,22
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	27	1,13	28	1,01
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD	10	0,42	9	0,31
NL0000090802 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	23	0,98	21	0,77
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	12	0,52	14	0,50
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	15	0,62	11	0,42
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	0	0,00	21	0,77
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	11	0,49	14	0,50
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	13	0,53	16	0,59
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	0	0,00	27	0,98
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	11	0,45	11	0,39
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP	9	0,36	11	0,38
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	16	0,69	14	0,52
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	34	1,43	32	1,15
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	14	0,60	18	0,67
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	10	0,44	16	0,59
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	12	0,49	10	0,37
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	11	0,45	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	9	0,37	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	10	0,41	9	0,31
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	6	0,25	8	0,29
TOTAL RV COTIZADA		466	19,80	634	23,16
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		466	19,80	634	23,16
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 LOW DURA	EUR	50	2,11	0	0,00
BE6246061376 - PARTICIPACIONES DPAM INV B EQ	EUR	28	1,18	0	0,00
FR0010471136 - PARTICIPACIONES ROTHSCHILD START	EUR	47	1,98	0	0,00
IE00888S6228 - PARTICIPACIONES LYXOR TIEDEMANN ARBI	EUR	71	3,01	70	2,55
LU0687943661 - PARTICIPACIONES GAMCO MERGER ARBITRA	EUR	39	1,67	40	1,44
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	60	2,57	59	2,14
LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST MIURI	EUR	45	1,92	47	1,73
LU0363630962 - PARTICIPACIONES PIONEER ABSOLUTE RE	EUR	26	1,11	27	0,98
LU0347184748 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS USFG	EUR	28	1,17	28	1,02
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 STABLE	EUR	41	1,73	42	1,52
FR0011475078 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN	EUR	12	0,50	14	0,50
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM EUR SHORT HY	EUR	62	2,62	63	2,30
LU0179220412 - PARTICIPACIONES DWS CONVERTIBLES	EUR	49	2,07	52	1,90
LU0346390270 - PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN	EUR	66	2,82	68	2,49
FR0010429068 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	12	0,49	12	0,45
LU0334857512 - PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUM	USD	30	1,27	35	1,29
TOTAL IIC		664	28,22	557	20,31
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.769	75,22	2.325	84,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.940	82,50	2.554	93,23

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.