

## IBERCAJA ALL STAR, FI

Nº Registro CNMV: 4760

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CECA      **Rating Depositario:** Baa2 (Moody's)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Paseo de la Constitución, 4  
50008 - Zaragoza  
976.23.94.84

### Correo Electrónico

[igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/05/2014

### 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 Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, a través de IIC, más del 75% de la exposición total en activos de renta variable internacional, teniendo como límite máximo de exposición a áreas emergentes, el 25% del patrimonio del fondo. El resto se invierte, ya sea directa o indirectamente a través de IIC, en renta pública o privada de emisores de la OCDE siendo la duración de la cartera inferior a 12 meses. La exposición a riesgo divisa puede oscilar entre 0-100% del patrimonio.

#### 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,08	0,32	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,29	-0,28	-0,08

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	18.260.337,21	16.577.891,45	9.801	8.515	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	25.053.518,32	21.599.353,33	55.534	56.811	EUR	0,00	0,00	6	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	145.378	114.949	113.381	52.286
CLASE B	EUR	199.474	157.419	133.918	37.259

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	7,9614	7,3502	7,1805	6,5080
CLASE B	EUR	7,9619	7,3503	7,1802	6,5075

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,75	0,00	0,75	1,49	0,00	1,49	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,32	2,44	1,30	-0,61	5,03	2,36	10,33		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,75	09-11-2017	-1,38	17-05-2017		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,97	26-10-2017	1,21	01-03-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,62	5,98	7,29	6,05	7,11	12,94	15,40		
<b>Ibex-35</b>	12,84	14,09	11,95	13,76	11,40	25,78	21,62		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,15	0,17	0,17	0,12	0,15	0,45	0,34		
<b>0,05 Rm + 0,95 MSCI AC WORLD</b>	8,36	7,41	9,25	8,09	8,66	13,34	17,60		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,73	6,73	6,91	7,13	7,40	7,66	8,44		

(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.

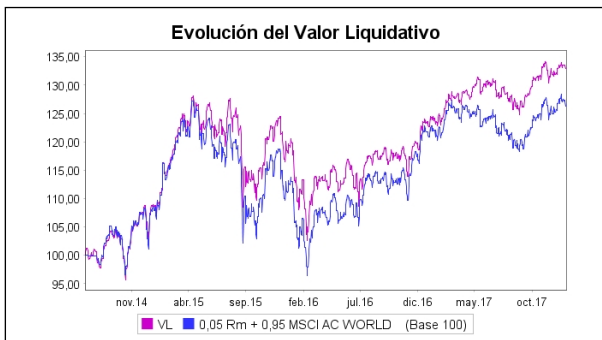
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,62	0,65	0,65	0,64	0,68	2,78	2,69	2,19	

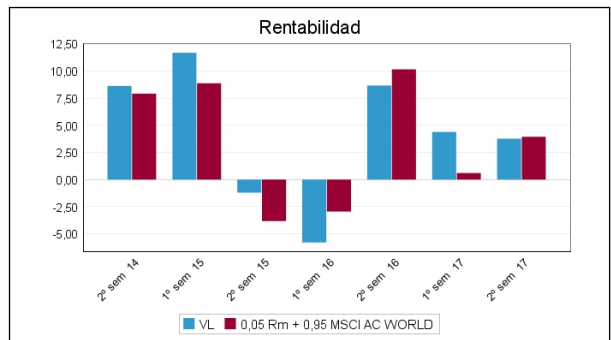
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,32	2,44	1,30	-0,61	5,03	2,37	10,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	09-11-2017	-1,38	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	26-10-2017	1,21	01-03-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	6,62	5,98	7,29	6,05	7,11	12,94	15,40		
Ibex-35	12,84	14,09	11,95	13,76	11,40	25,78	21,62		
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,17	0,12	0,15	0,45	0,34		
0,05 Rm + 0,95 MSCI AC WORLD	8,36	7,41	9,25	8,09	8,66	13,34	17,60		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,73	6,73	6,91	7,13	7,40	7,66	8,44		

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

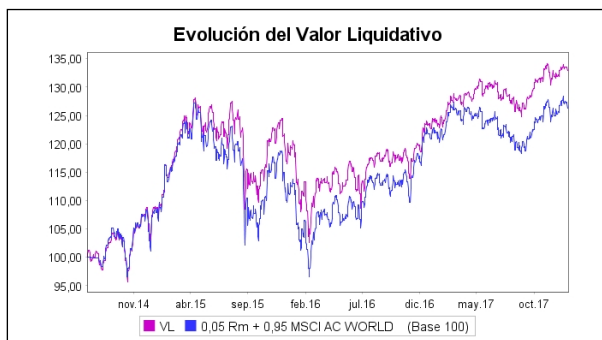
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,62	0,65	0,65	0,64	0,68	2,77	2,68	2,19	

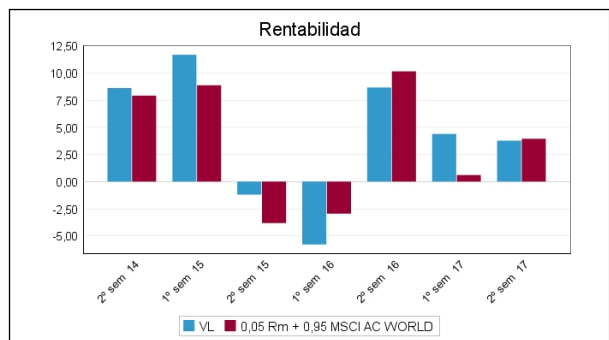
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.634.803	203.363	0,21
Renta Fija Internacional	894.297	150.245	-0,79
Renta Fija Mixta Euro	1.244.249	47.711	0,42
Renta Fija Mixta Internacional	174.211	7.618	0,12
Renta Variable Mixta Euro	138.863	8.205	-0,38
Renta Variable Mixta Internacional	16.164	917	1,10
Renta Variable Euro	93.565	10.691	-3,73
Renta Variable Internacional	1.999.206	403.299	2,08
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	471.486	17.657	1,76
Garantizado de Rendimiento Variable	197.189	11.014	-0,25
De Garantía Parcial	7.966	354	-0,40
Retorno Absoluto	1.842.629	97.255	0,00
Global	762.579	111.499	-1,49
<b>Total fondos</b>	<b>12.477.207</b>	<b>1.069.828</b>	<b>0,34</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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	316.544	91,79	262.778	89,71
* Cartera interior	12.588	3,65	8.564	2,92
* Cartera exterior	303.956	88,14	254.214	86,79
* 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)	28.747	8,34	30.364	10,37
(+/-) RESTO	-439	-0,13	-227	-0,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>344.852</b>	<b>100,00 %</b>	<b>292.915</b>	<b>100,00 %</b>

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)	292.915	272.368	272.368	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,48	2,98	15,98	366,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,81	4,20	7,99	1,18
(+ Rendimientos de gestión	4,54	4,90	9,42	3,12
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-7,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	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	-0,01	0,01	-306,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,55	4,91	9,44	3,13
± Otros resultados	-0,03	0,01	-0,01	-303,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,81	-1,63	12,52
- Comisión de gestión	-0,75	-0,74	-1,50	13,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	13,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-56,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	30,02
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,08	1,18
(+ Ingresos	0,10	0,11	0,21	-1,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,11	0,21	-1,52
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>344.852</b>	<b>292.915</b>	<b>344.852</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

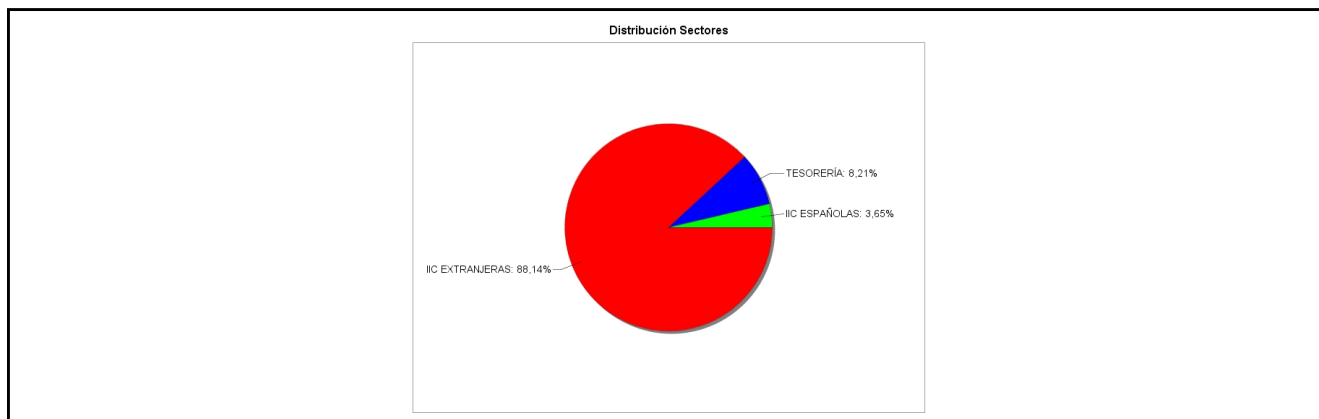
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	12.588	3,65	8.564	2,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.588	3,65	8.564	2,93
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	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	303.956	88,14	254.214	86,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	303.956	88,14	254.214	86,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	316.544	91,79	262.778	89,73

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

	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

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 22.559.848,34 Euros (7,08% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 4.621.174,87 Euros (1,45% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 80.299,19 Euros (0,0252% sobre patrimonio medio)

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El MSCI World ha cerrado la segunda mitad de año anotándose un +4.47% medido en euros. La mayoría de los mercados europeos cierran el segundo semestre en números verdes, obteniendo el Eruostox-50 con una apreciación del 1,8%. Italia, Alemania y Francia se anotan un +6,17%, 4,81% y 3,75% respectivamente. UK se apreciaba un +5,13%. Por el lado negativo destaca el mercado español que pierde un -3.74%. El euro se aprecia frente a todas las divisas. El dólar se deprecia un -4,82%, el yen un -5,04%, el franco suizo un -6,58% y la libra un -1,18%.

Por su lado, el S&P500 cerraba el periodo apreciándose un +10,32% en moneda local.

El Nikkei225 se ha apreciado un +13,63% y el Topix un +12,76%, ambos en moneda local. Este gran comportamiento viene respaldado por los buenos resultados empresariales que se están publicando y las reformas del gobierno corporativo de las empresas niponas. Así mismo, la continuada depreciación del yen ha sido positiva para una economía eminentemente exportadora. El yen se ha depreciado en el periodo un -5,04% frente al euro.

Los mercados emergentes se han comportado realmente bien. El índice de emergentes ha cerrado el periodo un +9,08% arriba, dejando la rentabilidad total de estos mercados en el año en el +17,73%. Los flujos de inversión en renta variable de países emergentes en 2017 fueron de 79.1 billones de dólares, el nivel más fuerte desde 2010. Destaca el comportamiento de Brasil, Hong Kong y Rusia, con apreciaciones en moneda local del +21,47%, 16,13% y del +15,33% respectivamente. Llama la atención el peor comportamiento del mercado Mexicano, con una corrección del -1,01%.

IBERCAJA ALL STAR FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 3,77% (Clase A) y de un 3,77% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,30% (Clase A) (0,78% directos y 0,52% indirectos) y de un 1,30% (Clase B) (0,78% directos y 0,52% indirectos), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del 3,50% (Clase A) y de un 3,50% (Clase B) durante el mismo período. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, siendo el del total de fondos de un 0,34%. Los fondos que más han aportado a la rentabilidad han sido el Schroeder Japanese Opportunities, el Fidelity Emerging Markets y el Mandarin S/M. Por el lado negativo, los que más han pesado han sido el MFS Meridian Global Equity, el Robeco Global Consumer Trends y el Legg Mason Royce Smaller Companies.

El fondo se encuentra invertido, un 91,79% en IICs y un 8,34% en liquidez. Hemos incluido en la cartera los fondos Seilenr Stryx World Growth, True Value, Long Term Inves Classic y Alger Small Cap Focus. Por otro lado, hemos cerrado la posición que teníamos en Legg Mason Royce Smaller Companies. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 14.460.431,59 euros.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Diciembre 2017 ascendía a 145.378 miles de euros, registrando una variación en el período de 18.187 miles de euros, con un número total de 9.801 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 199.474 miles de euros, registrando una variación en el período de 33.750 miles de euros, con un número total de 55.534 partícipes a final del período.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 77.275,38 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 92,06.

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 6,73%.

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. Particularmente, en el ejercicio 2017, el fondo ha acudido a las juntas de Belgravia Beta, SICAV S.A, y Lierde, SICAV S.A, apoyando las decisiones de sus consejos de administración en sentido favorable.

Ibercaja All Star FI invierte en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, siendo las más representativas las siguientes: Mandarin, Vontobel, Schroders, Fidelity, MFS Meridian, Robeco y Credit Agricole.

La sincronía a nivel global de la recuperación económica y la baja rentabilidad que nos ofrece la renta fija, nos sigue llevando a recomendar la asunción de riesgos invirtiendo en renta variable y apostando por productos donde la gestión activa nos permita capturar las oportunidades que el mercado nos ofrezca. En este contexto de recuperación económica somos positivos con los mercados europeos. Invirtiendo en Ibercaja All Star tendremos exposición a excelentes fondos de inversión que nos permitirán beneficiarnos de las alzas de mercado de una forma diversificada. Si bien es cierto, tendremos que estar vigilantes a los movimientos de los Bancos Centrales, los riesgos geopolíticos, las elecciones en Italia y los niveles de cotización del euro.

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 2017 ha sido de 1.931.635€ (del que corresponde a retribución variable 257.866€). El número de empleados beneficiarios ha sido de 42, de los que 35 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 368.068€ de salario fijo y de 54.847€ de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (10), ha correspondido 606.642€ de remuneración fija y 159.089€ 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.

En la revisión de la política remunerativa asociada a la gestión del riesgo llevada a cabo por el consejo de administración en 2017, se han introducido modificaciones en la política remunerativa relativas a la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones y a la incorporación de cláusulas claw-back. La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web [fondos.ibercaja.es](http://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 2017 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0180792006 - PARTICIPACIONES TRUE VALUE FI	EUR	3.721	1,08	0	0,00
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	4.379	1,27	4.233	1,45
ES0158457038 - PARTICIPACIONES LIERDE SICAV	EUR	4.487	1,30	4.331	1,48
<b>TOTAL IIC</b>		12.588	3,65	8.564	2,93
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		12.588	3,65	8.564	2,93
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS GLOBAL EQUITY	EUR	24.703	7,16	0	0,00
LU0219424305 - PARTICIPACIONES MFS MER-EUROPE SM CO	EUR	3.925	1,14	0	0,00
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO GLOBAL CONSUM	EUR	8.343	2,42	0	0,00
LU1339879915 - PARTICIPACIONES ALGER SMALL CAP	USD	1.632	0,47	0	0,00
IE00B5ST2S55 - PARTICIPACIONES STRYX WORLD GROWTH	USD	6.804	1,97	0	0,00
LU0351545669 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 GLOB STABLE	EUR	5.643	1,64	5.439	1,86
IE00B8Y11P67 - PARTICIPACIONES LEGG MASON US SMALL	USD	0	0,00	4.895	1,67
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS EUROPEAN	EUR	11.610	3,37	10.809	3,69
LU0433182176 - PARTICIPACIONES FIRST EAGLE-AMUNDI I	USD	21.912	6,35	17.154	5,86
LU1295555210 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PE	USD	6.407	1,86	4.089	1,40
LU0336299408 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA SEC	USD	7.193	2,09	2.877	0,98
LU0285831334 - PARTICIPACIONES ROWE PRICE EUR EQ	EUR	8.892	2,58	8.766	2,99
BE6228802441 - PARTICIPACIONES PETERCAM EQUITIES WL	EUR	7.014	2,03	6.736	2,30
LU0295112097 - PARTICIPACIONES ALGER AMERICAN ASSET	USD	9.667	2,80	9.021	3,08
FR0010828913 - PARTICIPACIONES LAZARD OBJECTI ALPHA	EUR	8.417	2,44	8.299	2,83
LU0271662610 - PARTICIPACIONES PIONEER EUROPEAN POT	EUR	2.025	0,59	1.927	0,66
FR0010589325 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EUR	EUR	5.787	1,68	5.294	1,81
LU0605515963 - PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL DIVI	USD	11.583	3,36	11.566	3,95
LU0871827464 - PARTICIPACIONES ROBECO GLOBAL CONSUM	EUR	0	0,00	7.704	2,63
LU0489687326 - PARTICIPACIONES MANDARINE-UNIQUE S/M	EUR	13.410	3,89	9.625	3,29
LU0562313402 - PARTICIPACIONES SCHRODER FRONTIER MK	USD	2.063	0,60	2.003	0,68
IE00BD008S45 - PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG EQUI	EUR	12.696	3,68	12.024	4,11
LU0943301571 - PARTICIPACIONES SCHRODER JAPANESE	EUR	15.447	4,48	13.149	4,49
LU0035765741 - PARTICIPACIONES VONTOBEL US EQUITY	USD	15.413	4,47	14.769	5,04
LU0125944966 - PARTICIPACIONES MFS MER-EUROPE SM CO	EUR	0	0,00	3.760	1,28
LU0347184821 - PARTICIPACIONES PIONEER US FUNDAMENT	EUR	12.103	3,51	11.751	4,01
LU0650958159 - PARTICIPACIONES FAST EMERG MRKT-YAUS	USD	9.860	2,86	8.718	2,98
LU0607513404 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL EQUIT	USD	12.601	3,65	8.001	2,73
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL	EUR	23.355	6,77	22.314	7,62
LU0094560744 - PARTICIPACIONES MFS GLOBAL EQUITY	EUR	0	0,00	23.248	7,94
LU0254839870 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING	EUR	2.942	0,85	2.678	0,91
LU0289089384 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE EQUITY	EUR	9.292	2,69	8.977	3,06
LU0244071956 - PARTICIPACIONES LONG TERM INV CLASSI	EUR	6.950	2,02	0	0,00
LU0424800612 - PARTICIPACIONES RAM EMERGING MKTS	EUR	6.627	1,92	1.479	0,51
LU0389173401 - PARTICIPACIONES BESTINVER INTER	EUR	9.641	2,80	7.142	2,44
<b>TOTAL IIC</b>		303.956	88,14	254.214	86,80
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		303.956	88,14	254.214	86,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		316.544	91,79	262.778	89,73

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.