

IBERCAJA FINANCIERO, FI

Nº Registro CNMV: 2075

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

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: 07/04/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión busca obtener una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo invirtiendo en empresas dedicadas a la intermediación, creación y distribución de productos financieros, con la apropiada diversificación tanto geográfica como por compañías. Para ello, el fondo invierte de manera mayoritaria en renta variable de este sector económico de EEUU, Europa y Japón.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,32	-0,29	-0,10

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	3.714.657,70	3.746.553,32	1.498	1.491	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	590.885,55	570.961,49	1.266	1.223	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	16.540	15.077	16.203	12.342
CLASE B	EUR	3.464	3.005	3.960	2.163

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	4,4525	4,0873	4,0822	3,9586
CLASE B	EUR	5,8631	5,3820	5,3749	5,2119

(*)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		0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE B		0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	patrimonio	0,10	0,20	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	2014	2012
Rentabilidad IIC	8,93	-0,94	2,76	2,03	4,88	0,13	3,12	1,67	30,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	04-10-2017	-2,40	17-05-2017	-12,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,59	29-11-2017	4,26	24-04-2017	5,40	13-04-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,15	9,57	13,53	13,95	15,12	29,68	20,54	15,90	21,53
Ibex-35	12,84	14,09	11,95	13,76	11,40	25,78	21,62	18,45	27,66
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,17	0,12	0,15	0,45	0,34	0,49	2,41
0,05 Rm+0,45 MSGUFNCL+0,50 MXEU0FN	10,48	7,93	11,54	10,42	11,82	22,30	18,22	12,66	16,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,49	11,49	11,58	11,61	12,48	12,71	12,23	12,31	21,30

(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.

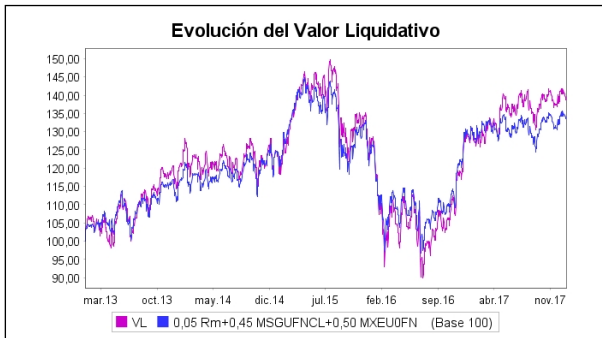
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	2,13	0,54	0,54	0,53	0,53	2,14	2,13	2,14	2,16

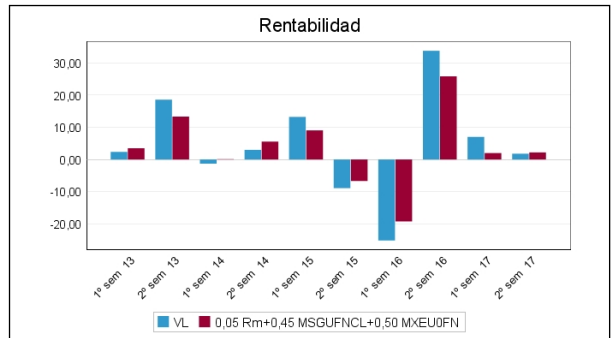
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,94	-0,94	2,76	2,03	4,88	0,13	3,13	5,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	04-10-2017	-2,40	17-05-2017	-12,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,59	29-11-2017	4,26	24-04-2017	5,40	13-04-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,15	9,57	13,53	13,95	15,12	29,68	20,54	15,88	0,00
Ibex-35	12,84	14,09	11,95	13,76	11,40	25,78	21,62	18,45	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,17	0,12	0,15	0,45	0,34	0,49	0,00
0,05 Rm+0,45 MSGUFNCL+0,50 MXEU0FN	10,48	7,93	11,54	10,42	11,82	22,30	18,22	12,66	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,48	11,48	11,58	13,77	14,53	14,86	13,73	14,06	0,00

(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.

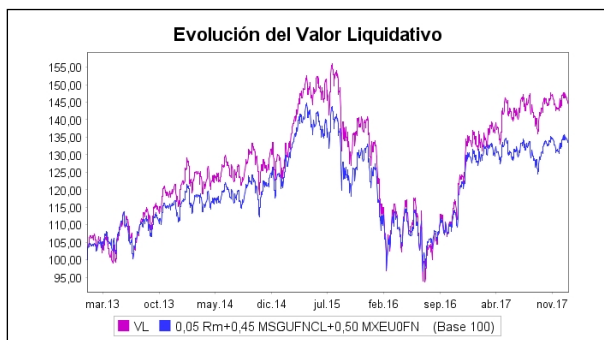
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	2,13	0,54	0,54	0,53	0,52	2,13	2,13	2,28	1,84

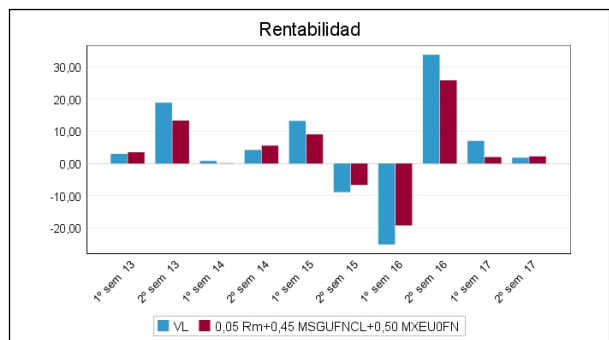
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	12.477.207	1.069.828	0,34

*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	18.756	93,76	18.098	91,98
* Cartera interior	3.070	15,35	2.989	15,19
* Cartera exterior	15.687	78,42	15.109	76,79
* 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)	1.035	5,17	1.301	6,61
(+/-) RESTO	212	1,06	276	1,40
TOTAL PATRIMONIO	20.004	100,00 %	19.675	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)	19.675	18.081	18.081	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,03	1,49	1,42	-102,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,67	6,81	8,37	-74,34
(+) Rendimientos de gestión	2,81	7,99	10,68	-63,23
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-25,30
+ Dividendos	0,66	2,48	3,09	-72,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,09	4,81	6,84	-54,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	0,72	0,79	-86,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,03	262,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,17	-2,31	1,24
- Comisión de gestión	-0,96	-0,94	-1,90	6,36
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	6,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-5,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	6,38
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,12	-0,18	-43,33
(+) 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)	20.004	19.675	20.004	

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

3. Inversiones financieras

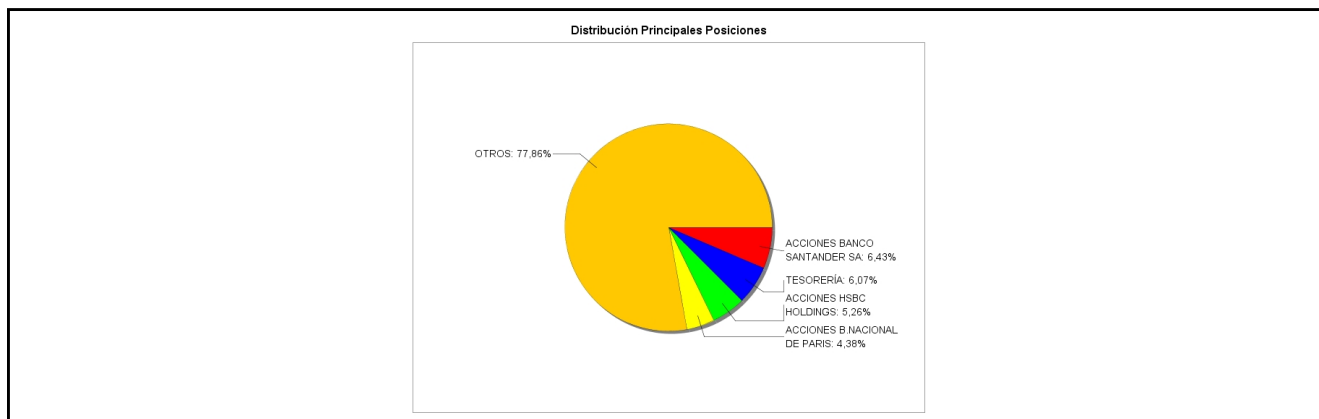
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.070	15,34	2.989	15,18
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	3.070	15,34	2.989	15,18
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	3.070	15,34	2.989	15,18
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	15.688	78,42	15.121	76,87
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	15.688	78,42	15.121	76,87
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.688	78,42	15.121	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.758	93,76	18.110	92,05

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:0318	269	Inversión
Total subyacente renta variable		269	
TOTAL OBLIGACIONES		269	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Otros hechos relevantes: Con fecha 14 de diciembre, Ibercaja Gestión comunica que durante los días 22 y 29 de diciembre de 2017 se modifica la hora de corte, adelantándola de las 15:00 horas a las 13:00 horas.

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:

- Comisión de depositaria:

Importe: 20.258,96 Euros (0,1008% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 90,00 Euros (0,0004% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En 2017 se ha conseguido un crecimiento económico sincronizado de los países avanzados y emergentes del 3,7%. Por su parte los precios han seguido presionados manteniendo las tasas de inflación por debajo de las referencias buscadas por los bancos centrales, especialmente en el caso de la Eurozona con una tasa de IPC subyacente del 0,9%. Así la normalización de tipos de interés por parte del BCE va más retrasada que en EEUU, donde se ha continuado con la subida de tipos hasta el 1,25-1,50%. La volatilidad se ha mantenido en cotas históricamente muy bajas.

En este contexto macroeconómico los mercados financieros internacionales han mostrado un tono positivo, aunque con gran divergencia de rendimientos por geografías, sectores y divisas. En conjunto, el semestre se ha caracterizado por importantes avances en las cotizaciones bursátiles, aumentos moderados de los tipos de interés, una depreciación generalizada del dólar frente a las principales divisas internacionales y un incremento gradual del precio del petróleo hasta superar los 66\$/barril.

En este escenario, el MSCI World calculado en euros sube un 4,47% en el segundo semestre. Entre los sectores con mejor comportamiento destacan tecnología, materias primas y energía, mientras que el sector financiero se queda algo por encima de la media de sectores con un +5,03% (en euros). En Europa, el índice europeo Stoxx Europe 600 se ha revalorizado un 2,59%, el índice Stoxx Europe 600 de bancos ha obtenido un 0,93% y el de seguros un 4,63%. La evolución del sector financiero se ha moderado durante esta segunda mitad del año en la medida que se ponían dudas sobre los niveles esperados de inflación en los meses anteriores y ante el retraso de expectativas de recorte de compras del BCE y la consiguiente subida de tipos. Por el lado negativo ha destacado el mercado español con una caída del -3,84% dada la difícil situación política en Cataluña. El euro se ha apreciado frente a todas las divisas en este periodo: el dólar se ha depreciado un -4,82%, el yen un -5,04%, el franco suizo un -6,58% y la libra un -1,18% frente al euro.

IBERCAJA FINANCIERO FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 1,80% (Clase A) y de un 1,80% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,08% (Clase A) y de un 1,08% (Clase B), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del 2,21% (Clase A) y de un 2,21% (Clase B) durante el mismo período. El fondo no ha batido a su benchmark debido al peor comportamiento de algunas acciones con mayor peso en cartera que en el índice, como se explica en el párrafo siguiente, así como a un menor peso de los bancos americanos. 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%.

El fondo se encuentra invertido, un 95,06% en renta variable (93,76% en inversión directa y 1,30% a través de instrumentos derivados) y un 5,17% en liquidez. El 67,25% del fondo está invertido en bancos, el 28,72% en seguros y el 4,02% en otros servicios financieros. Los países con mayor peso en el patrimonio son: Reino Unido (16,40%), España (16,14%), Francia (13,84%), Estados Unidos (13,80%), y Alemania (11,42%). La distribución por divisas es: euro (59,24%), libra (16,07%), dólar (13,31%), franco suizo (8,67%), yen (1,87%) y corona danesa (0,83%). Los valores en cartera que han tenido peor contribución en el semestre han sido: Bolsas y Mercados, Société Generale, Unicrédito y Banco Santander (-0,20%, -0,18%, -0,17% y -0,15%). Por otra parte las acciones que más aportado en el semestre han sido Bank of America, HSBC, Allianz y JP Morgan (+0,52%, +0,43%, +0,43% y +0,41%). Los valores más representados en cartera son Banco Santander, HSBC, BNP, BBVA, Allianz, ING, JP Morgan, Bank of America, Prudential y UBS, que en conjunto pesan un 42,91% del patrimonio. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 563.976,07 euros.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Diciembre 2017 ascendía a 16.540 miles de euros, registrando una variación en el

período de 153 miles de euros, con un número total de 1.498 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 3.464 miles de euros, registrando una variación en el período de 176 miles de euros, con un número total de 1.266 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 18.183,10 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 2,92.

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 11,49%.

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 continuidad de la recuperación económica y la escasa rentabilidad de la renta fija, nos sigue moviendo a recomendar la inversión en renta variable. Los beneficios empresariales se han continuado revisando al alza y terminan el año 2017 con un crecimiento del 19,6% en Europa. Por sectores, energía, tecnología y materias primas son los que más se han revisado al alza en los últimos meses. Así el mercado bursátil europeo cotiza a 16,6 veces los beneficios de 2017 y tiene una rentabilidad por dividendo del 3,3%. El sector bancario, tan sensible a la subida de tipos de interés, tiene una valoración actual de 12,1 veces sus beneficios a 12 meses, muy atractiva frente al resto del mercado. Por su parte el sector asegurador, con un crecimiento esperado de sus ganancias empresariales del 19% en 2018, cotiza a tan solo 11,5 veces esos beneficios. Aunque confiamos continuará el buen comportamiento de los mercados de renta variable, habrá que vigilar 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

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
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
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	194	0,97	209	1,06
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	263	1,31	313	1,59
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	874	4,37	783	3,98
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	1.287	6,43	1.228	6,24
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE S	EUR	254	1,27	253	1,29
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	198	0,99	202	1,02
TOTAL RV COTIZADA		3.070	15,34	2.989	15,18
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		3.070	15,34	2.989	15,18
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		3.070	15,34	2.989	15,18
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
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI S.A.	EUR	212	1,06	190	0,97
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	181	0,90	156	0,79
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	674	3,37	653	3,32
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP	CHF	127	0,64	115	0,59
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE	CHF	234	1,17	240	1,22
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	340	1,70	352	1,79
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	290	1,45	277	1,41
JP3892100003 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI	JPY	65	0,33	62	0,31
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS	EUR	132	0,66	118	0,60
JP3500610005 - ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	62	0,31	60	0,31
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK	DKK	162	0,81	168	0,86
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	245	1,22	250	1,27
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	184	0,92	177	0,90
US46625H1005 - ACCIONES JPM CHASE	USD	727	3,63	653	3,32
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	404	2,02	388	1,97
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	590	2,95	438	2,23
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	711	3,55	614	3,12
DE0008430026 - ACCIONES MUNICHRE	EUR	434	2,17	424	2,15
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	1.052	5,26	988	5,02
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	149	0,74	136	0,69
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	702	3,51	657	3,34
NL0000303709 - ACCIONES AEGON	EUR	199	1,00	168	0,85
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	228	1,14	360	1,83
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	209	1,04	211	1,07
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	380	1,90	383	1,95
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	647	3,23	626	3,18
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	668	3,34	701	3,56
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	114	0,57	120	0,61
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	391	1,96	428	2,18
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	843	4,21	759	3,86
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	565	2,82	534	2,71
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	49	0,25	53	0,27
US0268747849 - ACCIONES AMER INTL GRP	USD	69	0,35	77	0,39
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP	544	2,72	535	2,72
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS	GBP	497	2,49	502	2,55
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	288	1,44	245	1,25
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	837	4,19	825	4,19
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	605	3,02	592	3,01
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	876	4,38	887	4,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		15.688	78,42	15.121	76,87
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		15.688	78,42	15.121	76,87
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.688	78,42	15.121	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.758	93,76	18.110	92,05

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.