

IBERCAJA DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 4011

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: 09/05/2008

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 que presenten una alta rentabilidad por dividendo, con la apropiada diversificación tanto geográfica como por compañías. Para ello, el fondo invierte de manera mayoritaria en renta variable cotizada de este tipo de compañías 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	0,32	0,71	1,03	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,33	-0,30	-0,11

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	14.003.575,42	14.902.177,24	4.586	6.455	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	7.984.245,88	9.071.439,92	7.645	7.634	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	93.288	103.153	124.039	68.387
CLASE B	EUR	53.140	61.269	82.523	55.091

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	6,6617	6,3245	6,3550	5,8317
CLASE B	EUR	6,6557	6,3184	6,3486	5,8255

(*)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		1,06	0,00	1,06	2,10	0,00	2,10	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE B		1,06	0,00	1,06	2,10	0,00	2,10	patrimonio	0,08	0,15	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	5,33	-0,13	0,45	0,07	4,92	-0,48	8,97	4,91	8,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	09-11-2017	-1,57	29-08-2017	-6,83	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,00	26-10-2017	2,52	24-04-2017	3,35	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,93	6,25	8,49	8,84	7,98	18,67	17,50	12,56	14,68
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 + 0,95 MHDYEML	8,60	7,26	8,53	9,96	8,51	18,65	17,69	13,17	19,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,51	7,51	7,49	7,53	8,03	7,85	8,43	8,50	12,34

(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.

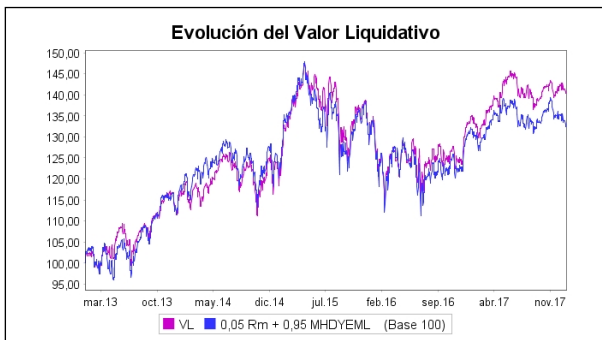
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,26	0,57	0,57	0,56	0,56	2,26	2,27	2,26	2,27

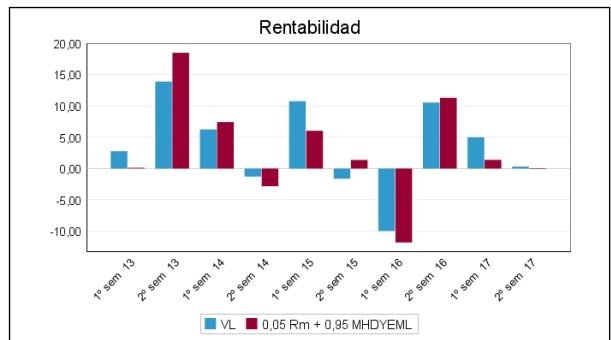
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2012
Rentabilidad IIC	5,34	-0,13	0,46	0,08	4,92	-0,47	8,98	4,89	8,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	09-11-2017	-1,57	29-08-2017	-6,83	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,00	26-10-2017	2,52	24-04-2017	3,35	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,93	6,25	8,49	8,84	7,98	18,67	17,50	12,56	14,68
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 + 0,95 MHDYEML	8,60	7,26	8,53	9,96	8,51	18,65	17,69	13,17	19,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,51	7,51	7,49	7,52	8,03	7,85	8,36	7,79	9,36

(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.

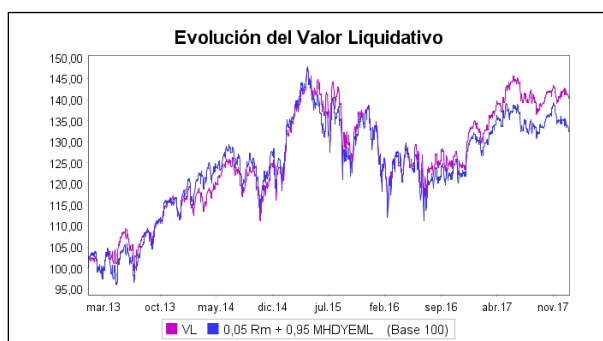
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	2,26	0,57	0,57	0,56	0,56	2,25	2,26	2,28	2,29

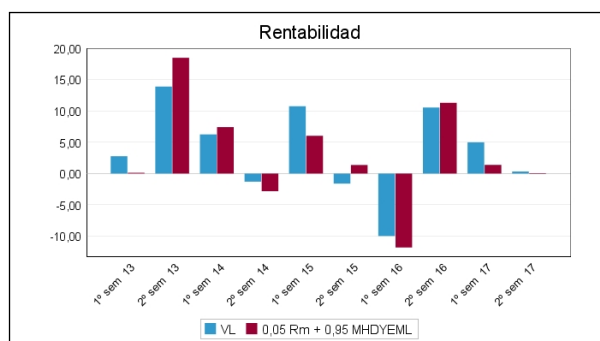
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	123.431	84,29	147.564	92,73
* Cartera interior	11.561	7,90	18.906	11,88
* Cartera exterior	111.870	76,40	128.658	80,85
* 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)	17.291	11,81	9.207	5,79
(+/-) RESTO	5.706	3,90	2.369	1,49
TOTAL PATRIMONIO	146.428	100,00 %	159.140	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)	159.140	164.422	164.422	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,54	-8,21	-16,74	-1,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,26	4,97	5,37	-95,04
(+) Rendimientos de gestión	1,42	6,31	7,88	-78,83
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-10,64
+ Dividendos	0,86	3,56	4,50	-77,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,38	2,53	2,97	-85,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	0,26	0,48	-20,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,05	-13,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,35	-2,51	-19,07
- Comisión de gestión	-1,06	-1,04	-2,10	-4,16
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-4,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-7,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-30,50
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,23	-0,25	-92,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	146.428	159.140	146.428	

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

3. Inversiones financieras

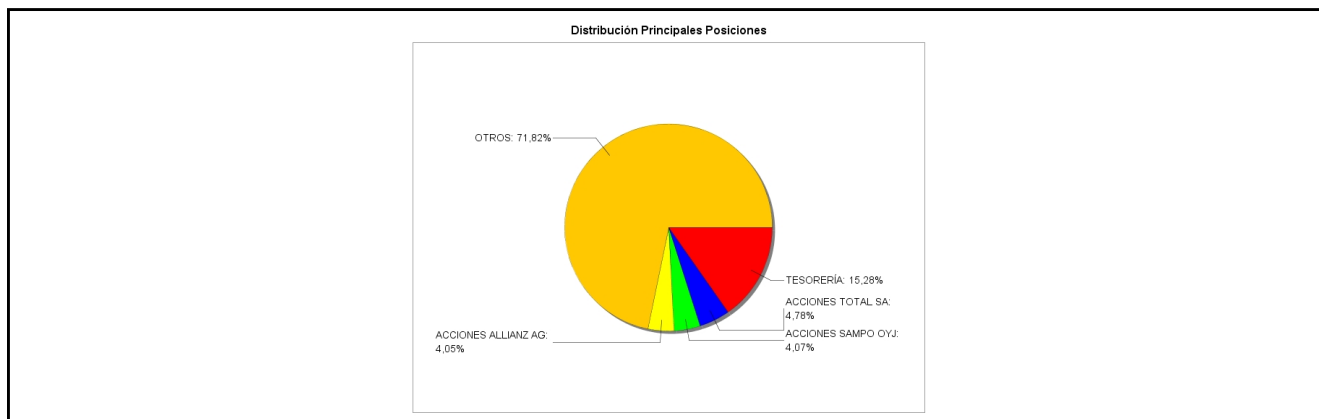
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	11.561	7,89	18.906	11,88
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	11.561	7,89	18.906	11,88
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	11.561	7,89	18.906	11,88
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	111.892	76,39	128.710	80,90
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	111.892	76,39	128.710	80,90
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	111.892	76,39	128.710	80,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	123.453	84,28	147.616	92,78

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 50 (SX5E)	C/ FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0318	3.515	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Europe Stoxx Telecommunications	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 TELECOMU VTO:0318	851	Inversión
DJ Europe Stoxx Health	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 HEALTH VTO:0318	2.874	Inversión
Total subyacente renta variable		7240	
Libra Esterlina	V/ FUTURO S/EURO - GBP A:0318	8.850	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8850	
TOTAL OBLIGACIONES		16090	

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:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 4.434.202,45 Euros (2,89% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 11.221.190,36 Euros (7,31% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 116.222,23 Euros (0,0757% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 2.040,00 Euros (0,0013% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Finalmente, 2018 ha sido el primer año de crecimiento del beneficio por acción en Europa (+12%) de los últimos siete años. El índice Stoxx Europe 600 se revalorizó un +2,59% en el segundo semestre de 2017, mostrando los diferentes sectores fuerte dicotomía. A la cabeza en rentabilidad se ubica el sector de recursos básicos (+22,15%), autos (14,49%) y petróleo (+9,99%). A la cola y con rentabilidad negativa cierran el semestre los sectores más defensivos y que más revisiones a la baja han sufrido en cuanto a expectativas de crecimiento de beneficios en este período: salud (-4,68%), telecomunicaciones (-2,87%), media (-1,98) y productos de cuidado personal y del hogar (-1,97%). La apreciación del euro contra el dólar (+5% en el semestre, +14,14% en el año) repercutió, no obstante, en los resultados de las compañías menos expuestas a la economía doméstica (sector farmacéutico y media). El entorno de bajos tipos de interés (TIR del bono alemán a 10 años se mantuvo en 0,40%) permitió al tejido empresarial europeo continuar rebajando el monto de costes financieros.

IBERCAJA DIVIDENDO FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 0,32% (Clase A) y de un 0,32% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,14% (Clase A) y de un 1,14% (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 -0,04% (Clase A) y de un -0,04% (Clase B) durante el mismo período. Esta diferencia positiva en rentabilidad del fondo frente a su índice de referencia se debe a la presencia en cartera de la petrolera Royal Dutch Shell y la eléctrica Engie. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, siendo el del total de fondos de un 0,34%.

A 31 de diciembre de 2017 el fondo se encuentra invertido un 89,2% en renta variable (84,28% en inversión directa y 4,92% a través de instrumentos derivados) y un 11,81% en liquidez. Por sectores: seguros (19,95%), electricidad (19,92%), telecomunicaciones (12,29%) y farmacéuticas (11,56%) ostentan el mayor peso en la cartera. La cartera no está

expuesta a riesgo divisa puesto que la posición en libras está cubierta (por riesgo Brexit) y el peso de franco suizo suma el 3,72%. Durante este período hemos reducido exposición al sector media (por riesgo estructural) y hemos incrementado exposición al sector salud y telecomunicaciones (aprovechando caídas en el precio de cotización). A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 2.177.271,89 euros.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Diciembre 2017 ascendía a 93.288 miles de euros, registrando una variación en el período de -5.670 miles de euros, con un número total de 4.586 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 53.140 miles de euros, registrando una variación en el período de -7.043 miles de euros, con un número total de 7.645 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 335.601,57 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 9,06.

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 7,51%.

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.

Para 2018 el consenso espera otro año de crecimiento de beneficios para la bolsa europea (+10-15%). El entorno macro está soportado, con PMIs marcando máximos de los últimos siete años, Europa creciendo al 2,5% interanual, y una inflación moderada, siendo el único riesgo una prematura subida de tipos. Consideramos que el BCE no debería acelerar la retirada de estímulos monetarios puesto que los países europeos periféricos todavía acumulan fuerte stock de deuda como porcentaje del PIB y un incremento de los costes financieros, a las tasas de crecimiento actuales, resultaría pernicioso para dichas economías y sus respectivos sectores bancarios. El crecimiento global sincronizado actual es clave en la recuperación del crecimiento de beneficios en Europa. La apreciación del euro y la subida del precio del petróleo podrían afectar negativamente. La reforma fiscal en EE.UU podría suponer un impulso positivo del orden del 3% a los beneficios de la bolsa europea. Europa cotiza a 14,3 veces los beneficios de los próximos 12 meses y ofrece una rentabilidad por dividendo del 3,65%. La valoración relativa frente a EE.UU (16,85 veces y 2%) y la historia de recuperación de márgenes por estar la economía europea al comienzo de la fase recuperación en el ciclo soporta la tesis de inversión en bolsa europea. Ibercaja Dividendo ofrece una rentabilidad del 4,20%, superior a la que ofrece la bolsa europea y la rentabilidad del bono español a 10 años (1,5%).

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
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	0	0,00	129	0,08
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	1.436	0,98	2.245	1,41
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	1.599	1,09	4.591	2,88
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	1.553	1,06	4.263	2,68
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.696	1,16	1.887	1,19
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	2.678	1,83	3.026	1,90
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	2.599	1,77	2.766	1,74
TOTAL RV COTIZADA		11.561	7,89	18.906	11,88
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		11.561	7,89	18.906	11,88
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		11.561	7,89	18.906	11,88
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
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	1.430	0,98	0	0,00
DE000A2AADD2 - ACCIONES INNOGY SE	EUR	2.156	1,47	2.378	1,49
DE0005501357 - ACCIONES AXEL SPRINGER SE	EUR	0	0,00	1.315	0,83
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	5.954	4,07	5.833	3,67
FR0000120222 - ACCIONES CNP ASSURANCES	EUR	589	0,40	601	0,38
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	2.932	2,00	6.367	4,00
FI0009005318 - ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	2.268	1,55	1.631	1,02
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	3.422	2,34	2.464	1,55
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	0	0,00	1.590	1,00
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	720	0,49	0	0,00
DE000A022Z25 - ACCIONES FRENET AG	EUR	1.541	1,05	2.234	1,40
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA	EUR	4.106	2,80	3.844	2,42
LU0088087324 - ACCIONES SES	EUR	0	0,00	3.756	2,36
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	1.544	1,05	0	0,00
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	2.228	1,52	2.265	1,42
IT0003242622 - ACCIONES TERNA-RETE	EUR	1.453	0,99	2.836	1,78
NL0000852580 - ACCIONES ROYAL BOSKALIS	EUR	0	0,00	853	0,54
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL	GBP	1.132	0,77	1.246	0,78
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1.766	1,21	5.426	3,41
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	3.843	2,62	4.864	3,06
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBEN MEDIA	EUR	3.224	2,20	6.863	4,31
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS	EUR	0	0,00	1.604	1,01
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	3.040	2,08	4.179	2,63
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP	GBP	890	0,61	5.422	3,41
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	3.170	2,16	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUNICHRE	EUR	4.971	3,39	6.797	4,27
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	5.173	3,53	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	4.331	2,96	4.910	3,09
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	4.949	3,38	6.828	4,29
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE	EUR	4.994	3,41	2.514	1,58
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	5.194	3,55	5.030	3,16
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	5.239	3,58	7.097	4,46
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	5.936	4,05	6.724	4,22
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	3.747	2,56	3.416	2,15
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	0	0,00	1.265	0,80
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	6.993	4,78	6.476	4,07
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	3.184	2,17	3.750	2,36
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	0	0,00	1.329	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	1.583	1,08	1.641	1,03
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	851	0,58	845	0,53
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	2.900	1,98	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4.438	3,03	2.515	1,58
TOTAL RV COTIZADA		111.892	76,39	128.710	80,90
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		111.892	76,39	128.710	80,90
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		111.892	76,39	128.710	80,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		123.453	84,28	147.616	92,78

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.