Fondo de Inversión

Ibercaja Europa Star

Número de Registro CNMV: 5007
Fecha de registro: 20 de mayo de 2016
Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
Depositario: Cecabank, S.A.
Grupo Depositorio: CECA
Rating Depositorio: Baa2 (Moody's)
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Este fondo tiene varias clases; la clase B va dirigida exclusivamente a inversores que tienen suscrito un Contrato de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión con Ibercaja Banco S.A.

INFORME COMPLETO SEGUNDO SEMESTRE 2016

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja , o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medio telemáticos en http://fondos.ibercaja.es/revista/
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.º planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail 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 disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

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: 6 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general: *Política de inversión:* Fondo de renta variable internacional que invierte entre el 50% y el 100% del patrimonio a través de IIC financieras no pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora que sean activo apto, armonizadas o no (las no armonizadas no superarán el 30% del patrimonio). El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en activos de renta variable de emisores y mercados europeos de cualquier sector.
Operativa en instrumentos derivados: El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el metodo del compromiso.
Una información más detallada sobre la Política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
Divisa de denominación: Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones		Nº Participes		Divisa	Inversion minima
	31/12/2016	30/6/2016	31/12/2016	30/6/2016		
Clase A	2.019.727,54	108.426,69	1.008	37	EUR	300
Clase B	3.057.259,16	767.684,46	11.131	6.009	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	2.º semestre 2016
Clase A	EUR	12.031
Clase B	EUR	18.211

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	2.º semestre 2016
Clase A	EUR	5,9565
Clase B	EUR	5,9566

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	2.º sem. 2016			Acumulado 2016				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Clase A	0,87	-	0,87	1,28	-	1,28	Patrimonio	-
Clase B	0,87	-	0,87	1,30	-	1,30	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	2.º sem. 2016	Acumulado 2016	
Clase A	0,02	0,04	Patrimonio
Clase B	0,02	0,04	Patrimonio

	2.º semestre 2016	1.er semestre 2016	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	0,01	-0,15

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral	
	4.º 2016	3.er 2016
Rentabilidad IIC	1,78	2,80

Rentabilidades extremas[1]	4.º trimestre 2016	
	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,38	02-11-2016
Rentabilidad máxima	1,18	14-10-2016

[1] Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad[2] de	Trimestral	
	4.º 2016	3.er 2016
Valor liquidativo	8,31	9,83
Ibex 35	14,36	17,93
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,26
Índice referencia*	9,57	12,20

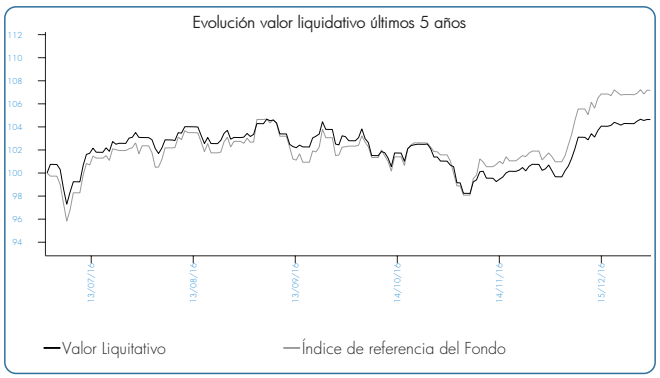
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

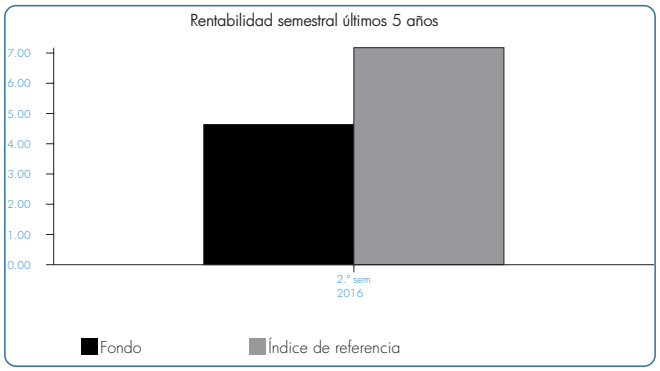
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2016	Trimestral		
		4.º 2016	3.er 2016	2.º 2016
Ratio total de gastos	2,50	0,75	0,77	0,43

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Ibercaja Europa Star





Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral	
	4.º 2016	3.er 2016
Rentabilidad IIC	1,78	2,80

Rentabilidades extremas[1]	4.º trimestre 2016	
	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,38	02-11-2016
Rentabilidad máxima	1,18	14-10-2016

[1]Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

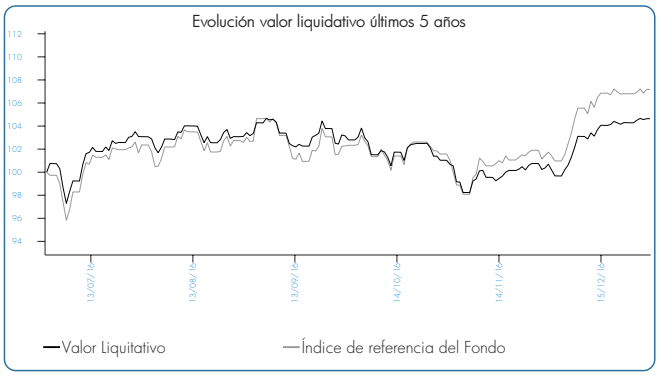
Volatilidad[2] de	Trimestral	
	4.º 2016	3.er 2016
Valor liquidativo	8,31	9,83
Ibex 35	14,36	17,93
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,26
Índice referencia*	9,57	12,20

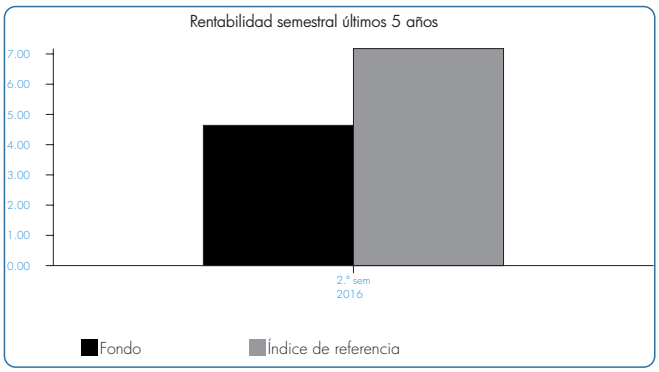
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2016	Trimestral		
		4.º 2016	3.er 2016	2.º 2016
Ratio total de gastos	2,52	0,74	0,77	0,55

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.





B.Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los Fondos gestionados por Ibercaja Gestión se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	-	-	-
Monetario	97.137	4.709	-0,22
Renta fija euro	4.086.992	185.200	-0,04
Renta fija internacional	921.839	149.211	2,14
Renta fija mixta euro	744.506	35.755	1,33
Renta fija mixta internacional	108.751	5.324	3,31
Renta variable mixta euro	141.560	9.925	5,65
Renta variable mixta internacional	29.968	2.142	6,96
Renta variable euro	97.395	14.723	14,51
Renta variable internacional	1.269.672	291.226	9,75
IIC de gestión pasiva[1]	0	0	0,00
Garantizado de rendimiento fijo	30.403	760	0,53
Garantizado de rendimiento variable	331.482	18.932	0,98
De garantía parcial	8.320	361	-0,19
Retorno absoluto	1.735.978	98.774	0,42
Global	560.730	80.153	3,53
Total Fondos	10.164.733	897.195	2,06

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.
[1] Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio a cierre del periodo (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/12/2016		30/6/2016	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.193	83,31	4.047	81,15
Cartera interior	1.906	6,30	4.001	80,22
Cartera exterior	23.288	77,01	47	0,94
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.037	16,65	615	12,33
(+/-) RESTO	12	0,04	325	6,52
TOTAL PATRIMONIO	30.242	100,00	4.987	100,00

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

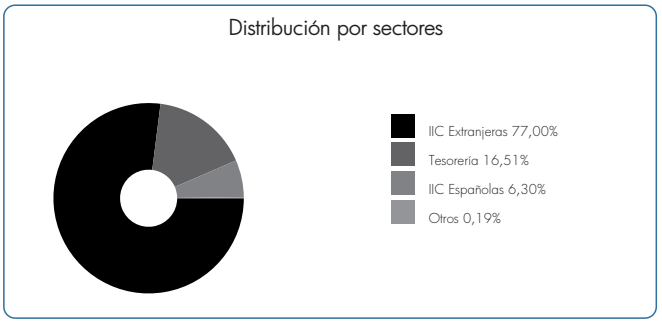
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/6/16
	Variación 2.° sem. 2016	Variación 1.er sem. 2016	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	4.987	0	0	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	167,30	832,16	264,16	399,82
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	5,73	17,39	8,46	719,38
(+) Rendimientos de gestion	6,66	18,23	9,73	808,19
+ Intereses	-0,02	-	-0,03	-31.904,49
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,43	18,23	1,53	-40,97
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	6,25	-	8,22	-
+/- Otros resultados	-	-	-	-
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,84	-1,33	2.797,42
- Comision de gestión	-0,87	-0,14	-1,15	15.128,38
- Comision de depositario	-0,02	-	-0,03	15.151,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,06	-0,03	649,98
- Otros gastos de gestion corriente	-0,01	-0,46	-0,04	-43,12
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,18	-0,09	719,38
(+) Ingresos	0,05	-	0,07	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	0,05	-	0,07	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	30.242	4.987	30.242	-

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/12/2016		30/6/2016	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
REPO IBERCAJA BANCO 0,01 01/07/16	EUR	-	-	4.001	80,22
Total Adquisicion Temporal Activos		-	-	4.001	80,22
TOTAL RENTA FIJA		-	-	4.001	80,22
PARTICIPACIONES LIERDE SICAV	EUR	570	1,88	-	-
PARTICIPACIONES BELGRAVIA BETA SICAV	EUR	1.336	4,42	-	-
TOTAL ICC		1.906	6,30	-	-
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.906	6,30	4.001	80,22
PARTICIPACIONES ELEVA UCITS EUROPEAN	EUR	1.617	5,35	-	-
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP EUR GR	EUR	1.887	6,24	-	-
PARTICIPACIONES HENDERSON PAN EUR EQ	EUR	402	1,33	-	-
PARTICIPACIONES SCHRODER INT EUR OPO	EUR	1.435	4,74	-	-
PARTICIPACIONES DNCA INVEST EUR GROW	EUR	1.171	3,87	-	-
PARTICIPACIONES OBJECTIF DIVIDENDES	EUR	1.024	3,39	-	-
PARTICIPACIONES ROBECO CG EURO CONSE	EUR	1.486	4,91	-	-
PARTICIPACIONES AMUNDI EQTY EUROPE	EUR	1.500	4,96	-	-
PARTICIPACIONES EDMOND ROTHSCHILD FU	EUR	1.542	5,10	-	-
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUR EQ GR W	EUR	1.181	3,90	-	-
PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYNA GR	EUR	852	2,82	-	-
PARTICIPACIONES ROWE PRICE EUR EQ	EUR	1.869	6,18	-	-
PARTICIPACIONES JUPITER EUR GROWTH	EUR	1.228	4,06	-	-
PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EUR	EUR	1.603	5,30	-	-
PARTICIPACIONES MANDARINE-UNIQUE S/M	EUR	245	0,81	-	-
PARTICIPACIONES MFS MER-EUROPE SM CO	EUR	1.197	3,96	-	-
PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	1.580	5,23	-	-
PARTICIPACIONES JPM EUROPE EQUITY	EUR	1.468	4,85	-	-
TOTAL ICC		23.287	77,00	-	-
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.287	77,00	-	-
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.193	83,30	4.001	80,22

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/12/2016 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 31/12/2016 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversion
Stoxx Europe 600 Index	C/ FUTURO S/STOXX EUROPE 600 A:0317	878	Inversion
Total Subyacente Renta Variable		878	
TOTAL OBLIGACIONES		878	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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 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 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:
- Operaciones repo sobre deuda pública:
Efectivo compra: 41.761.581,07 Euros (286,14% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 45.762.340,99 Euros (313,55% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 3.632,89 Euros (0,0249% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cerramos un año donde la gestión de fondos ha sido una ardua tarea. Hace un año difícilmente se podía anticipar los eventos políticos y macroeconómicos que se han sucedido. Comenzábamos el 2016 pensando que nos encaminábamos hacia una recesión global, con correcciones en los mercados de renta variable. Sin embargo un giro brusco en las expectativas de crecimiento a nivel global provocó un repunte en las cotizaciones. El principal protagonista del ejercicio ha sido el crudo, con una subida del 46%. También ha sido un año donde hemos visto el triunfo de los populismos, con la victoria electoral de Trump en USA y el sí al Brexit. La libra ha sufrido una fuerte depreciación.

En esta segunda mitad de año el Eurostoxx-50 ha sumado un +14,86%, Alemania un +18,6%, Francia un +14,75%, Italia un +18,75% y España un +14.56%. Uk se ha anotado un +9,82%.

En el segundo semestre se han producido fuertes rotaciones sectoriales, con peores comportamientos de las compañías con mayor exposición a los estilos crecimiento y evolución del beneficio frente a cíclicas con elevada volatilidad y compañías expuestas a grandes inversiones de capital, inflación y emergentes.

Por sectores este año, teniendo como referencia el Stoxx 600, el comportamiento ha sido extraordinario en Recursos Básicos (+61,8%) y Petroleras (+22,9%) y el peor viene por el lado de los defensivos (Telecoms -15,8%, Healthcare -10,2% y Utilities -9,9%)

IBERCAJA EUROPA STAR FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 4,64% (Clase A) y de un 4,64% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,52% (Clase A) (0,94% directos y ,0,58% indirectos) y de un 1,51% (Clase B) (0,93% directos y 0,58% 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 7,59% (Clase A) y de un 7,59% (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 para la Clase B, siendo el del total de fondos de un 2,06%. El fondo es de reciente creación y en este periodo hemos estado dando forma a la cartera, por ello hemos obtenido un resultado por debajo del índice de referencia.

Los fondos que más han aportado a la rentabilidad han sido el JP Morgan Equity Plus, el Capital Group Eur GRW&INC y el Amundi Equity Europe Conservative. Por otro lado, los que han pesado más negativamente han sido el Mandarine Unique S/M y el Robeco European Conservative.

El fondo se encuentra invertido, un 2,96% en renta variable (a través de instrumentos derivados), un 83,3% en IICs y un 16,66% en liquidez. El fondo es de reciente creación y en este periodo hemos estado creando la cartera, en la que tienen mayor peso fondos como el JP Morgan Equity Plus, el Capital Group EUR GRW&INC y el Invesco Paneuropean Equity.

A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 972.148,81 euros.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Diciembre 2016 ascendía a 12.031 miles de euros, registrando una variación en el período de 11.414 miles de euros, con un número total de 1.008 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 18.211 miles de euros, registrando una variación en el período de 13.841 miles de euros, con un número total de 11.131 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 63.184,75 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 90,36.

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- no se puede calcular al ser un fondo de nueva creación y no disponer de suficientes datos para su cálculo.

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, a Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizarán el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado.

Pensamos que en 2017 podemos ver una reflación (crecimiento del PIB Nominal, salarios e inflación) impulsada principalmente por EEUU. En caso de un aumento en los tipos de interés, sectores como el financiero podrían verse beneficiados. Así mismo la renta variable con sesgo valor también debería beneficiarse de esta tendencia. Las subidas de estimaciones de beneficios para 2017 se están generalizando: en diciembre las revisiones han sido positivas en todas las zonas geográficas, algo que no ocurría desde 2011.

A lo largo del año deberemos atender a indicios que nos permitan formarnos una opinión sobre si se mantendrá la volatilidad en materias primas, mantendrán el buen tono las compañías con exposición a emergentes, seguirá el mejor comportamiento de cíclicas vs defensivas, si la periferia europea conseguirá recuperar terreno a Europa Core y si las financieras seguirán teniendo momentum. . Así mismo, las noticias que sobre el camino hacia el Brexit vayan filtrándose serán de interés para los inversores. En definitiva, podríamos estar ante la última fase del ciclo empresarial, el final del dominio de la política monetaria y una politización de los mercados.

Ibercaja Europa Star FI invierte en las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras: Mandarine, Henderson, Fidelity, Lazard, BPCE, Allianz, Sun Life, Jupiter, Belgravia, Schroder, JP Morgan, Robeco, Credit Agricole, Edmond de Rothschild, Invesco, Groupama, Lemanik, T Rowe y Capital Group.

Existe una política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión que forma parte de este anexo y se adjunta al final de esta publicación.

Ampliación del punto 9. Anexo Explicativo de la Información Periódica.

Información al partícipe sobre la política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión:

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, la Sociedad 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 (equipo de gestión de las inversiones). 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 objeto de dirección 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 son la superación del benchmark de referencia de cada IIC, el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC y los reconocimientos sectoriales a la Compañía o a las IIC gestionadas, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados 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 por parte de la Dirección.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2016 ha sido de 1.884.281,68 euros (1.472.908,68 euros salario fijo y 411.373 euros salario variable). El número de empleados beneficiarios ha sido de 41, de los que 37 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 347.106,53 euros de salario fijo y de 109.731 euros de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (10), ha correspondido 530.502,48 euros de remuneración fija y 265.569 euros 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 2016, se han introducido las siguientes modificaciones en la retribución variable de aplicación a partir del devengo correspondiente al ejercicio 2016: Modificaciones en los coeficientes retribución variable/retribución fija, incorporación de indicadores de cumplimiento normativo en la retribución variable del equipo de gestión de inversiones, y diferimiento del pago del 40% de la retribución variable en un periodo de los tres ejercicios siguientes al de devengo.

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 2016 concluyendo que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.