Fondo de Inversión

Ibercaja Gestión Garantizado 5

Número de Registro CNMV: 2755
Fecha de registro: 9 de mayo de 2003
Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
Depositario: Cecabank, S.A.
Grupo Depositario: CECA
Rating Depositario: Baa2 (Moody's)
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultado en los Registros de la CNMV, y por medios 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: *Vocación inversora:* Garantizado Rendimiento Variable
Perfil de riesgo: 2 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: Política de inversión: El objetivo de rentabilidad es garantizar al fondo a vencimiento (4/11/2019) el 100% del valor liquidativo del 2/05/2014. Además, existe un objetivo concreto de rentabilidad no garantizado ligado a la evolución del índice bursátil Euro Stoxx 50. La rentabilidad adicional, aplicable sobre el valor liquidativo inicial será, en caso de ser positiva, del 100% de la revalorización de la media de las observaciones mensuales del Euro Stoxx 50 con un límite máximo de revalorización del 21% (Max. TAE adicional no garantizada: 3,52%).
Operativa en instrumentos derivados: El fondo utiliza instrumentos derivados de mercados no organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.
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

	Datos a 31/12/2016	Datos a 30/6/2016
Nº. de participaciones	6.265.865,14	6.304.848,07
Nº. de partícipes	3.126	3.137
Inversión mínima (euros)	300	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
2.º semestre 2016	46.382	7,4023
2015	50.329	7,4661
2014	53.139	7,3117
2013	38.268	6,8320

	2.º semestre 2016	1.er semestre 2016	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,01	-0,06	0,04

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
2.º semestre 2016			Acumulado 2016				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,53	-	0,53	1,05	-	1,05	Patrimonio	-

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
2.º semestre 2016	Acumulado 2016	
0,04	0,08	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual
		4.º trimestre 2016	3.er trimestre 2016	2.º trimestre 2016	1.er trimestre 2016	2015
Rentabilidad IIC	-0,85	1,40	0,39	-0,36	-2,24	2,11

Rentabilidades extremas[1]	4.º trimestre 2016		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,26	10-11-2016	-1,79	24-06-2016
Rentabilidad máxima	0,51	06-12-2016	0,87	11-03-2016

[1]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	Acumulado 2016	Trimestral				Anual
		4.º trimestre 2016	3.er trimestre 2016	2.º trimestre 2016	1.er trimestre 2016	2015
Valor liquidativo	4,39	2,67	2,78	5,52	5,69	7,92
Ibex 35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33	21,62
Letra del Tesoro 1 año	0,45	0,69	0,26	0,45	0,23	0,34
VaR histórico[3]	3,92	3,92	3,98	4,19	4,40	4,57

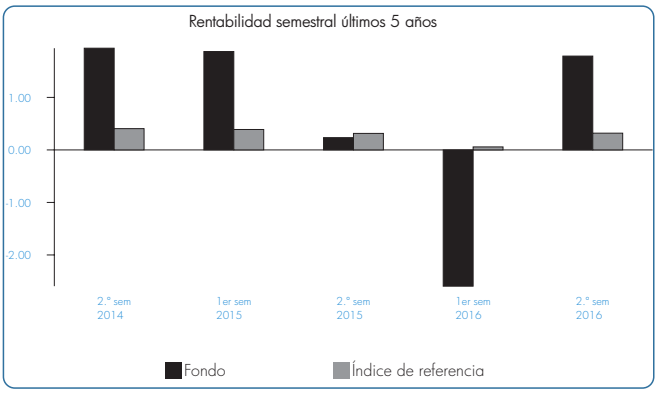
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

[3] VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		4.º trimestre 2016	3.er trimestre 2016	2.º trimestre 2016	1.er trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos	1,15	0,29	0,29	0,28	0,28	1,14	0,97	1,32	1,31

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 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.



Nueva garantía registrada con fecha 14/02/2014.

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 31/12/2016 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/12/2016		30/6/2016	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	45.409	97,90	44.328	96,68
Cartera interior	41.330	89,11	41.708	90,96
Cartera exterior	1.392	3,00	457	1,00
Intereses de la cartera de inversión	2.686	5,79	2.163	4,72
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.021	2,20	1.581	3,45
(+/-) RESTO	-48	-0,10	-58	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	46.382	100,00	45.851	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

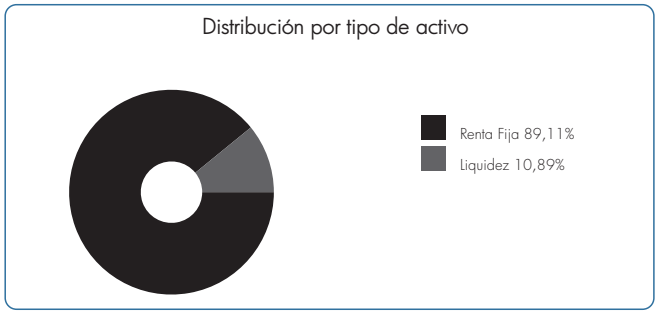
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/6/16
	Variación 2.° sem. 2016	Variación 1.er sem. 2016	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	45.851	50.329	50.329	–
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,62	-6,47	-7,27	-91,00
- Beneficios brutos distribuidos	–	–	–	–
+/- Rendimientos netos	1,78	-2,70	-1,06	-161,77
(+) Rendimientos de gestion	2,35	-2,13	0,08	-203,72
+ Intereses	1,14	1,11	2,25	-4,02
+ Dividendos	–	–	–	–
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,82	0,44	-0,35	-277,34
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	–	–	–	–
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	–	–	–	–
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,04	-3,68	-1,82	-152,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	–	–	–	–
+/- Otros resultados	–	–	–	–
+/- Otros rendimientos	–	–	–	–
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,57	-1,15	-4,78
- Comision de gestión	-0,53	-0,52	-1,05	-5,04
- Comision de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-5,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,70
- Otros gastos de gestion corriente	–	–	–	54,92
- Otros gastos repercutidos	–	–	–	–
(+) Ingresos	–	–	–	–
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	–	–	–	–
+ Comisiones retrocedidas	–	–	–	–
+ Otros ingresos	–	–	–	–
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	46.382	45.851	46.382	–

3. Inversiones financieras

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

Distribución de la inversión	31/12/2016		30/6/2016	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	41.330	89,11	41.708	90,97
Total Renta Fija Cotizada	41.330	89,11	41.708	90,97
TOTAL RENTA FIJA	41.330	89,11	41.708	90,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	41.330	89,11	41.708	90,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.330	89,11	41.708	90,97

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
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	C/ Opc. CALL OTC S/ INDICE SX5E B.SANTANDER GG5	14.700	Inversion
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	C/ Opc. CALL OTC S/INDICE SX5E M.S. GG5	14.700	Inversion
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	C/ Opc. CALL OTC S/INDICE SX5E BBVA GG5	14.700	Inversion
Total Subyacente Renta Variable		44.100	
TOTAL DERECHOS		44.100	

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:
- Comisión de depositaria:
Importe: 18.464,46 Euros (0,0402% sobre patrimonio medio)
- Pagos Emir:
Importe: 648,22 Euros (0,0014% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre de 2016 ha estado marcado por las elecciones de Estados Unidos en las que finalmente el candidato republicano Donald Trump se alzó con la victoria. Los mercados de renta variable comenzaron a descontar un mayor crecimiento económico derivado de las agresivas políticas fiscales que quiere implementar el nuevo presidente, lo que generó subidas en los principales mercados desarrollados. Esta subida en la renta variable estuvo marcada por una importante rotación sectorial siendo los sectores más cíclicos los más beneficiados y a priori los que más se beneficiarían de las políticas de Trump. El mercado de renta fija americana también se vio afectado por este resultado, las rentabilidades de los bonos del tesoro americano repuntaron hasta ofrecer una rentabilidad del 2,6%, niveles que no alcanzaban desde 2014. En relación a los datos macroeconómicos la economía de Estados Unidos, a pesar de la madurez de su ciclo económico, continuó creciendo a ritmos del 3,5% interanual en el tercer trimestre y el mercado laboral continuó generando nuevos puestos de trabajo a pesar de situarse en pleno empleo según las estimaciones de la Reserva Federal (Fed). Ante este escenario de mayor inflación y solidez económica la Fed decidió incrementar los tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos (pb) hasta el rango 0,5% - 0,75%.

La inflación en los principales países de la zona euro, impulsada por los efectos base del precio del petróleo, por fin volvió al terreno positivo. Estos efectos base de los precios de la energía continuarán impulsando la tasa de inflación durante 2017 hacia tasas más cercanas al objetivo del Banco Central Europeo (BCE). Con este escenario de inflación alcista para los próximos meses, los bonos de deuda pública con vencimientos más largos han corregido su valor ofreciendo unas rentabilidades superiores a las de meses anteriores. En la reunión de diciembre del BCE, Mario Draghi anunció que mantendría el Quantitative Easing (QE) hasta diciembre de 2017, aunque a un ritmo de compras mensuales 20.000 millones inferior al actual. Todavía no está claro si este anuncio es el primer paso hacia una finalización del QE o si por el contrario es tan solo una extensión del mismo. Sin embargo, este anunció ha recordado a los inversores de renta fija que el QE no va a durar para siempre.

La vuelta de la inflación, la expectativa de nuevas políticas fiscales expansivas en Estados Unidos y la posible finalización del QE en el horizonte han permitido a los bonos modificar su tendencia bajista en rentabilidad. Desde comienzos de octubre esa tendencia bajista podría haberse roto en los bonos con mayores plazos. Por el contrario los bonos con vencimientos más cortos han continuado reduciendo las rentabilidades ofrecidas.

En este contexto, la rentabilidad de los bonos de deuda pública española a 2 años ha pasado desde el -0,19% a final de junio al -0,27% a cierre de 2016. En el mismo periodo, los bonos alemanes a 2 años también han reducido su rentabilidad ofrecida desde el -0,66% al -0,76%.

Las bolsas de los principales mercados han experimentado importantes revalorizaciones en este segundo semestre de 2016. En Estados Unidos el S&P 500 ha subido un 6,67% y en Japón el Nikkei 225 ha ganado un 22,72%. Mientras que en Europa el Eurostoxx 50 y el Ibex 35 se han revalorizado un 14,86% y un 14,56% respectivamente.

IBERCAJA GESTION GARANTIZADO 5 FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 1,79% una vez ya deducidos los gastos del fondo de un 0,58% sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia del fondo, la Letra del Tesoro a 1 año, registró una variación del 0,32% durante el mismo período. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior, siendo el del total de fondos de un 2,06%.

El fondo se encuentra invertido, un 89,11% en renta fija, un 3% en opciones y un 2,2% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 1.079.846,35 euros.

El patrimonio del fondo a fecha 31 Diciembre 2016 ascendía a 46.382 miles de euros, registrando una variación en el período de 531 miles de euros, con un número total de 3.126 partícipes a final del período.

El fondo garantiza a vencimiento el 100% del capital inicial invertido más un rendimiento variable en función de la evolución del índice bursátil europeo Eurostoxx 50. Actualmente el valor liquidativo del fondo representa el 108,4% del liquidativo inicial.

Durante el semestre se ha mantenido la estructura de la cartera con el objetivo de que el fondo cumpla con la garantía fijada al inicio del producto.

El fondo utiliza instrumentos derivados de mercados no organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las contrapartidas de las opciones de tipo call de ejercicio europeo son Santander, BBVA y Morgan Stanley. Las posiciones en este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 935.067,00 euros en el período.

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 3,92%.

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.

En caso de solicitar el reembolso a la fecha de este informe, se estima que el inversor podría percibir un 8,37% más frente al valor mínimo garantizado al vencimiento (sin tener en cuenta las comisiones por reembolso fuera de las ventanas). La próxima ventana de liquidez del fondo será el día 15/06/17. En esta fecha podrá reembolsarse sin comisiones siempre que se dé un preaviso de al menos 3 días hábiles. Estos reembolsos no estarán sujetos a garantía.

La composición de la cartera de renta fija y las posiciones en opciones financieras nos permitirán conseguir el objetivo de rentabilidad garantizado.

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

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.