Fondo de Inversión

Ibercaja Flexible Europa 10-40

Número de Registro CNMV: 1056
Fecha de registro: 20 de junio de 1997
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.

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: *Vocación inversora:* Renta Variable Mixta Euro
Perfil de riesgo: 4 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: Política de inversión: El fondo invierte entre el 10% y el 40% de la exposición total en renta variable de alta, media o baja capitalización, dependiendo de las expectativas que el equipo de gestión tenga en cada momento y el resto en activos de renta fija pública y/o privada de emisores y mercados OCDE. La duración media de la cartera de renta fija es inferior a tres años y medio y la suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no supera el 30%.
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

	Datos a 30/6/2017	Datos a 31/12/2016
Nº. de participaciones	15.551.339,87	10.704.932,01
Nº. de partícipes	7.710	5.249
Inversión mínima (euros)		300

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er semestre 2017	124.063	7,9777
2016	83.983	7,8453
2015	100.559	7,8717
2014	57.618	7,7675

	1.er semestre 2017	2.º semestre 2016	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,13	-0,24	-0,07

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
1.er semestre 2017			Acumulado 2017				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,83	-	0,83	0,83	-	0,83	Patrimonio	-

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
1.er semestre 2017	Acumulado 2017	
0,10	0,10	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Estos datos no proceden cuando sea un Fondo nuevo cuya fecha de registro esté incluida en el período, o bien haya modificado su política inversora.

Medidas de riesgo (%)

Estos datos no proceden cuando sea un Fondo nuevo cuya fecha de registro esté incluida en el período, o bien haya modificado su política inversora.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		2.° trimestre 2017	1.er trimestre 2017	4.° trimestre 2016	3.er trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos	0,93	0,46	0,47	0,48	0,48	1,91	1,91	1,92	1,92

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.° de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	-	-	-
Monetario	-	-	-
Renta fija euro	4.538.332	198.984	-0,01
Renta fija internacional	960.310	152.072	-1,49
Renta fija mixta euro	942.814	39.131	0,76
Renta fija mixta internacional	142.844	6.399	0,40
Renta variable mixta euro	89.252	5.521	1,69
Renta variable mixta internacional	14.006	836	3,09
Renta variable euro	102.418	13.800	12,32
Renta variable internacional	1.677.092	359.701	5,45
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	341.694	11.666	0,61
Garantizado de rendimiento variable	281.717	16.344	0,52
De garantía parcial	8.080	352	-0,21
Retorno absoluto	1.832.806	101.543	0,07
Global	682.490	98.968	2,86
Total Fondos	11.613.855	100.531	1,06

* 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 30/6/2017 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2017		31/12/2016	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	102.536	82,65	77.698	92,52
Cartera interior	31.940	25,74	13.466	16,03
Cartera exterior	71.028	57,25	64.803	77,16
Intereses de la cartera de inversión	-432	-0,35	-571	-0,68
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.282	17,96	5.955	7,09
(+/-) RESTO	-754	-0,61	330	0,39
TOTAL PATRIMONIO	124.063	100,00	83.983	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 31/12/16
	Variación 1.er sem. 2017	Variación 2.º sem. 2016	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	83.983	90.450	83.983	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	43,94	-10,51	43,94	-526,73
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	0,97	3,11	0,97	-68,28
(+) Rendimientos de gestion	1,91	4,08	1,91	-52,18
+ Intereses	0,21	0,30	0,21	-29,20
+ Dividendos	0,94	0,29	0,94	227,69
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,07	-0,07	-216,24
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,79	2,87	0,79	-71,96
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-93,37
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,07	0,57	0,07	-87,23
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	98,35
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,97	-0,94	-0,31
- Comision de gestión	-0,83	-0,86	-0,83	-1,50
- Comision de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-1,91
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	-26,98
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-	-11,35
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-	-0,02	354,95
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	124.063	83.983	124.063	-

3. Inversiones financieras

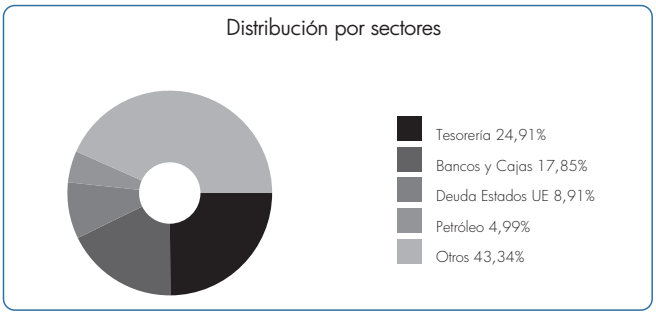
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2017		31/12/2016	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
BONO CORES 4,50 23/04/18	EUR	-	-	334	0,40
BONO C.A. MADRID 2,88 06/04/19	EUR	551	0,44	551	0,66
BONO C.A. MADRID 5,75 01/02/18	EUR	-	-	575	0,68
BONO C.A. MADRID 4,69 12/03/20	EUR	1.353	1,09	1.350	1,61
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,75 24/01/18	EUR	-	-	449	0,54
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.904	1,53	3.259	3,89
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,25 30/04/18	EUR	4.030	3,25	-	-
BONO CORES 4,50 23/04/18	EUR	333	0,27	-	-
BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 02/02/17	EUR	-	-	521	0,62
BONO C.A. MADRID 5,50 14/02/17	EUR	-	-	223	0,27
BONO C.A. MADRID 5,75 01/02/18	EUR	573	0,46	-	-
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,75 24/01/18	EUR	447	0,36	-	-
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.383	4,34	744	0,89
BONO B.SABADELL 0,30 29/06/18	EUR	-	-	401	0,48
BONO FADE 0,85 17/09/19	EUR	1.830	1,48	1.835	2,19
BONO CRITERIA CAIXA 1,63 21/04/22	EUR	509	0,41	-	-
BONO FADE 3,38 17/03/19	EUR	1.109	0,89	1.117	1,33
BONO FADE 5,60 17/09/18	EUR	-	-	826	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.448	2,78	4.179	4,98
PAGARE IM FORTIA 1FONDO TIT 0,14 10/07/17	EUR	300	0,24	-	-
BONO B.SABADELL 0,30 29/06/18	EUR	1.399	1,13	-	-
PAGARE B.SABADELL 0,45 24/05/17	EUR	-	-	997	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.698	1,37	997	1,19
Total Renta Fija Cotizada		12.433	10,02	9.179	10,95
REPO IBERCAJA BANCO 0,01 03/07/17	EUR	10.000	8,06	-	-
Total Adquisicion Temporal Activos		10.000	8,06	-	-
TOTAL RENTA FIJA		22.433	18,08	9.179	10,95
DERECHOS ACS	EUR	4	-	-	-
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION,	EUR	152	0,12	-	-
DERECHOS REPSOL SA	EUR	-	-	6	0,01
ACCIONES BANKIA SA	EUR	79	0,06	-	-
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	334	0,27	-	-
ACCIONES CAIXABANK	EUR	383	0,31	-	-
ACCIONES LABORATORS ALMIRALL	EUR	285	0,23	-	-
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	193	0,16	-	-
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	341	0,28	264	0,31
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	336	0,27	-	-
ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	512	0,41	-	-
ACCIONES B.SABADELL	EUR	225	0,18	-	-
ACCIONES ABERTIS	EUR	-	-	250	0,30
ACCIONES ENAGAS	EUR	724	0,58	410	0,49
ACCIONES INDITEX	EUR	583	0,47	259	0,31
ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	312	0,25	-	-
ACCIONES BBVA	EUR	628	0,51	294	0,35
ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	421	0,34	-	-
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	438	0,35	620	0,74
ACCIONES ACS	EUR	213	0,17	-	-
ACCIONES TELEFONICA	EUR	588	0,47	183	0,22
ACCIONES REPSOL SA	EUR	972	0,78	234	0,28
ACCIONES MAPFRE	EUR	478	0,39	290	0,35
ACCIONES IBERDROLA	EUR	622	0,50	-	-
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	114	0,09	188	0,22
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	328	0,26	287	0,34
ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	240	0,19	-	-
Total Renta Variable Cotizada		9.507	7,64	3.286	3,92
TOTAL RENTA VARIABLE		9.507	7,64	3.286	3,92
DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 0,44 13/01/17	EUR	-	-	1.000	1,19
TOTAL DEPOSITOS		-	-	1.000	1,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		31.940	25,72	13.466	16,06
BONO CCTS EU 0,47 15/07/23	EUR	2.006	1,62	2.014	2,40
BONO CCTS EU 0,28 15/06/22	EUR	3.002	2,42	3.017	3,59
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		5.008	4,04	5.031	5,99
BONO ESTADO ITALIANO 0,25 15/05/18	EUR	2.013	1,62	-	-
BONO ESTADO ITALIANO 2017-06-01	EUR	-	-	1.115	1,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.013	1,62	1.115	1,33
BONO ARION BANKI HF 1,63 01/12/21	EUR	511	0,41	-	-
BONO ERICSSON L.M 0,88 01/03/21	EUR	497	0,40	-	-
BONO ANGLO AMER CAP 1,50 01/04/20	EUR	510	0,41	-	-
BONO NEWELL BRANDS 3,75 01/10/21	EUR	669	0,54	-	-
BONO INTESA SANPAOLO 0,76 28/02/21	EUR	1.014	0,82	-	-
BONO ITV PLC 2,00 01/12/23	EUR	510	0,41	-	-
BONO COLONIAL 2,73 05/06/23	EUR	217	0,17	212	0,25
BONO EDP FINANCE BV 4,13 20/01/21	EUR	562	0,45	-	-
BONO RCI BANQUE SA 0,63 10/11/21	EUR	500	0,40	-	-
BONO COLONIAL 1,45 28/10/24	EUR	196	0,16	191	0,23
BONO EASYJET PLC 1,13 18/10/23	EUR	500	0,40	-	-
BONO FLOWSERVE CORP 1,25 17/03/22	EUR	499	0,40	-	-
BONO LEASEPLAN CORP 1,00 24/05/21	EUR	609	0,49	405	0,48
BONO NATIONWIDE BLDG 0,50 29/10/19	EUR	404	0,33	404	0,48
BONO BARCLAYS 1,88 23/03/21	EUR	523	0,42	-	-
BONO FCE BANK PLC 1 1,88 24/06/21	EUR	837	0,67	-	-
BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,25 24/09/19	EUR	943	0,76	209	0,25
BONO FCA BANK IRELAND 2,00 23/10/19	EUR	421	0,34	419	0,50
BONO DEUTSCHE BANK 1,00 18/03/19	EUR	203	0,16	202	0,24
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 15/03/19	EUR	527	0,43	-	-
BONO DEUTSCHE BANK 0,24 15/04/19	EUR	-	-	688	0,82
BONO VOLKSWAGEN LEASING 3,25 10/05/18	EUR	-	-	530	0,63
BONO SANTAN INTNL DEBT 1,38 14/12/22	EUR	627	0,51	626	0,75
BONO RAIFFEISEN BANK 1,88 08/11/18	EUR	519	0,42	519	0,62
BONO APRR SA 0,37 03/01/20	EUR	608	0,49	607	0,72
BONO PROSEGUR 2,75 02/04/18	EUR	-	-	846	1,01
BONO SKY PLC 1,50 15/09/21	EUR	827	0,67	833	0,99
BONO ACHMEA BANK 0,88 17/09/18	EUR	252	0,20	254	0,30
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,48 14/09/21	EUR	1.044	0,84	-	-
BONO HEINEKEN NV 1,25 10/09/21	EUR	207	0,17	209	0,25
BONO INTESA SANPAOLO 0,72 15/06/20	EUR	407	0,33	402	0,48
BONO SANTANDER CONS BANK 0,63 20/04/18	EUR	-	-	202	0,24
BONO RCI BANQUE SA 0,25 16/07/18	EUR	553	0,45	553	0,66
BONO COOPERATIEVE RABOBAN 5,88 20/05/19	EUR	603	0,49	606	0,72
BONO ANGLO AMER CAP 2,50 18/09/18	EUR	-	-	206	0,25
BONO CARREFOUR BANQUE 0,19 20/03/20	EUR	101	0,08	100	0,12
BONO POSTE VITA SPA 2,88 30/05/19	EUR	543	0,44	534	0,64
BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,00 26/07/18	EUR	-	-	722	0,86
BONO FCE BANK PLC 0,16 10/02/18	EUR	-	-	251	0,30
BONO RBS 0,42 08/10/19	EUR	361	0,29	359	0,43
BONO RYANAIR LTD 1,88 17/06/21	EUR	430	0,35	428	0,51
BONO CASSA DEPOSITI 2,75 31/05/21	EUR	555	0,45	557	0,66
BONO TESCO 3,38 02/11/18	EUR	213	0,17	213	0,25
BONO DEUTSCHE BANK 0,32 10/09/21	EUR	898	0,72	193	0,23
BONO INTESA SANPAOLO 0,72 17/04/19	EUR	813	0,66	807	0,96
BONO TESCO CORP TREASURY 1,38 01/07/19	EUR	822	0,66	821	0,98
BONO MEDIOBANCA 2,50 30/09/18	EUR	534	0,43	533	0,63
BONO REDEXIS GAS FINANCE 2,75 08/04/21	EUR	553	0,45	554	0,66
BONO ANGLO AMER CAP 1,75 03/04/18	EUR	-	-	1.025	1,22
BONO NEX GROUP HOLDING 3,13 06/03/19	EUR	532	0,43	530	0,63
BONO REPSOL INTERNACIONAL 3,63 07/10/21	EUR	578	0,47	581	0,69
BONO GLENCORE FINANCE 3,38 30/09/20	EUR	546	0,44	-	-
BONO RENAULT S.A 3,63 19/09/18	EUR	861	0,69	867	1,03
BONO MADRILEÑA RED GAS FI 3,78 11/09/18	EUR	1.113	0,90	1.118	1,33
BONO WILLIAM MORRISON 2,25 19/06/20	EUR	634	0,51	-	-
BONO F VAN LANSCHOT BANK 3,13 05/06/18	EUR	-	-	106	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2017 Valor de mercado	30/6/2017 % sobre patrimonio	31/12/2016 Valor de mercado	31/12/2016 % sobre patrimonio
BONO TELEFONICA EMISIONES 3,96 26/03/21	EUR	-	-	1.170	1,39
BONO REPSOL INTERNACIONAL 4,38 20/02/18	EUR	-	-	338	0,40
BONO GLENCORE FINANCE 4,63 03/04/18	EUR	-	-	533	0,63
BONO REPSOL INTERNACIONAL 4,88 19/02/19	EUR	1.028	0,83	1.034	1,23
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		27.414	22,11	22.495	26,78
BONO TDC A/S 4,38 23/02/18	EUR	424	0,34	-	-
BONO VOLKSWAGEN LEASING 3,25 10/05/18	EUR	528	0,43	-	-
BONO AIR FRANCE 6,25 18/01/18	EUR	517	0,42	-	-
BONO VOLKSWAG INTL FIN 1,88 15/05/17	EUR	-	-	507	0,60
BONO SOLVAY 0,49 01/12/17	EUR	201	0,16	201	0,24
BONO PROSEGUR 2,75 02/04/18	EUR	843	0,68	-	-
BONO ANGLO AMER CAP 1,75 20/11/17	EUR	308	0,25	309	0,37
BONO UNICREDIT SPA 3,14 30/06/17	EUR	-	-	523	0,62
BONO SANTANDER CONS BANK 0,63 20/04/18	EUR	201	0,16	-	-
BONO DELTA LLOYD NV 4,25 17/11/17	EUR	533	0,43	535	0,64
BONO HBOS 0,39 21/03/17	EUR	-	-	500	0,59
BONO FCE BANK PLC 1 0,14 10/02/18	EUR	251	0,20	-	-
BONO TESCO CORP TREASURY 1,25 13/11/17	EUR	503	0,41	506	0,60
BONO LEONARDO 4,38 05/12/17	EUR	541	0,44	543	0,65
BONO MEDIOBANCA 0,88 14/11/17	EUR	808	0,65	-	-
BONO BP CIVIDALE 6,50 23/02/17	EUR	-	-	556	0,66
BONO CASSA DEPOSITI 0,47 30/06/17	EUR	-	-	301	0,36
BONO INTESA SANPAOLO 3,68 25/10/17	EUR	456	0,37	457	0,54
BONO UNICREDIT SPA 1,67 19/12/17	EUR	206	0,17	205	0,24
BONO TELEFONICA EMISIONES 3,66 18/09/17	EUR	375	0,30	376	0,45
BONO SANTAN INTNL DEBT 1,38 25/03/17	EUR	-	-	100	0,12
BONO UNICREDIT SPA 0,79 30/09/17	EUR	1.004	0,81	1.005	1,20
BONO BANCO MONTE DEI PAAS 3,53 20/03/17	EUR	-	-	1.056	1,26
BONO UNICREDIT SPA 1,67 31/10/17	EUR	512	0,41	513	0,61
BONO MEDIOBANCA 3,48 31/05/17	EUR	-	-	1.582	1,88
BONO BANCA CARIGE SPA 6,75 20/03/17	EUR	-	-	453	0,54
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 20/09/17	EUR	543	0,44	547	0,65
BONO REPSOL INTERNACIONAL 4,38 20/02/18	EUR	337	0,27	-	-
BONO GLENCORE FINANCE 4,63 03/04/18	EUR	533	0,43	-	-
BONO GLENCORE FINANCE 5,25 22/03/17	EUR	-	-	541	0,64
BONO 3 I GROUP PLC 5,63 17/03/17	EUR	-	-	519	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.623	7,77	11.835	14,08
Total Renta Fija Cotizada		44.059	35,54	40.477	48,18
TOTAL RENTA FIJA		44.059	35,54	40.477	48,18
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	5	-	6	0,01
ACCIONES INNOGY SE	EUR	345	0,28	-	-
ACCIONES EUROPCAR GROUPE	EUR	-	-	578	0,69
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	349	0,28	350	0,42
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	601	0,48	566	0,67
ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	-	-	304	0,36
ACCIONES EASYJET PLC	GBP	340	0,27	258	0,31
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	80	0,06	79	0,09
ACCIONES ITV PLC	GBP	347	0,28	405	0,48
ACCIONES FREENET AG	EUR	419	0,34	-	-
ACCIONES SES	EUR	411	0,33	419	0,50
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	171	0,14	141	0,17
ACCIONES TERNA-RETE	EUR	284	0,23	-	-
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	33	0,03	35	0,04
ACCIONES NATIONAL	GBP	479	0,39	111	0,13
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	136	0,11	159	0,19
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	686	0,55	377	0,45
ACCIONES ENGIE SA	EUR	370	0,30	339	0,40
ACCIONES CENTRICA	GBP	129	0,10	155	0,19
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	283	0,23	126	0,15
ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	226	0,18	214	0,25
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	683	0,55	571	0,68
ACCIONES RETE GAS	EUR	382	0,31	-	-
ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	168	0,14	214	0,26
ACCIONES WPP	GBP	561	0,45	-	-
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	451	0,36	442	0,53
ACCIONES PHILIPS	EUR	280	0,23	261	0,31
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	222	0,18	194	0,23
ACCIONES TV FRANCAISE	EUR	-	-	709	0,84
ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	94	0,08	107	0,13
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	548	0,44	235	0,28
ACCIONES PEARSON	GBP	-	-	239	0,28
ACCIONES NOVO	DKK	450	0,36	411	0,49
ACCIONES ENEL SPA	EUR	-	-	419	0,50
ACCIONES MUNICHRE	EUR	177	0,14	180	0,21
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	-	-	481	0,57
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	269	0,22	264	0,31
ACCIONES UNILEVER	EUR	193	0,16	156	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2017 Valor de mercado	30/6/2017 % sobre patrimonio	31/12/2016 Valor de mercado	31/12/2016 % sobre patrimonio
ACCIONES SANOFI SA	EUR	796	0,64	577	0,69
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	346	0,28	-	-
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	255	0,21	255	0,30
ACCIONES BASF SE	EUR	292	0,24	318	0,38
ACCIONES BMW	EUR	211	0,17	231	0,27
ACCIONES DANONE	EUR	494	0,40	138	0,16
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	67	0,05	67	0,08
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	107	0,09	93	0,11
ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	204	0,16	601	0,72
ACCIONES SAP SE	EUR	430	0,35	389	0,46
ACCIONES AXA SA	EUR	347	0,28	348	0,41
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	425	0,34	198	0,24
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	421	0,34	409	0,49
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	539	0,43	283	0,34
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	259	0,21	257	0,31
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	362	0,29	330	0,39
ACCIONES DIAGEO	GBP	90	0,07	86	0,10
ACCIONES NEXT PLC	GBP	307	0,25	408	0,49
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	351	0,28	622	0,74
ACCIONES LLOYDS	GBP	271	0,22	263	0,31
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	451	0,36	533	0,64
ACCIONES BARCLAYS	GBP	249	0,20	281	0,33
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1.563	1,26	1.518	1,81
ACCIONES NESTLE	CHF	763	0,61	681	0,81
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	710	0,57	646	0,77
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	407	0,33	363	0,43
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	604	0,49	535	0,64
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	441	0,36	326	0,39
ACCIONES BAYER	EUR	753	0,61	659	0,78
ACCIONES TOTAL	EUR	833	0,67	386	0,46
ACCIONES VIVENDI	EUR	82	0,07	76	0,09
ACCIONES ORANGE SA	EUR	538	0,43	559	0,67
ACCIONES CARREFOUR	EUR	443	0,36	-	-
ACCIONES NOVARTIS	CHF	1.393	1,12	1.320	1,57
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	402	0,32	418	0,50
ACCIONES ENI	EUR	303	0,24	356	0,42
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	300	0,24	288	0,34
Total Renta Variable Cotizada		26.977	21,74	24.323	28,95
TOTAL RENTA VARIABLE		26.977	21,74	24.323	28,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		71.036	57,28	64.800	77,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		102.975	83,00	78.266	93,19

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2017 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 30/6/2017 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversion
B.VOLKSWAGEN LEASING GMBH VAR A:060721	C/ Plazo	400	Inversion
Total Subyacente Renta Fija		400	
DJ Europe Stoxx Bank Index	V/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 BANK VTO:0917	1.299	Inversion
DJ Europe Stoxx Health	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 HEALTH VTO:0917	771	Inversion
DJ Euro Stoxx Bank Index	V/ FUTURO S/ EURO STOXX BANKS A:0917	1.280	Inversion
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	C/ FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0917	4.163	Inversion
DJ Europe Stoxx Utilities	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 UTILITIE VTO:0917	875	Inversion
Total Subyacente Renta Variable		8.388	
TOTAL OBLIGACIONES		8.788	

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

Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: La CNMV ha resuelto, con fecha 16 de junio de 2017, verificar y registrar a solicitud de IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de IBERCAJA RENTA EUROPA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1056), al objeto de modificar su política de inversión así como, establecer una comisión sobre los resultados positivos anuales del fondo.

Autorización del proceso de fusión de IIC: La CNMV ha resuelto, con fecha 7 de abril de 2017, autorizar a solicitud de IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de IBERCAJA RENTA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 158), por IBERCAJA RENTA EUROPA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1056).

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: 410.602.519,64 Euros (461,10% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 400.602.526,44 Euros (449,87% sobre patrimonio medio)
- Compraventa de divisas:
Efectivo compra: 1.017.206,15 Euros (1,14% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 1.762.408,04 Euros (1,98% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 117.434,88 Euros (0,1319% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 2.040,00 Euros (0,0023% sobre patrimonio medio)
- Pagos Emir:
Importe: 653,40 Euros (0,0007% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El PIB de la Eurozona está creciendo al 2% en interanual, el PMI manufacturero marca máximos de los últimos 7 años y la incertidumbre política ha mermado, lo que atrae la entrada de flujos en renta variable europea en 2017. En este contexto, el índice europeo Stoxx 600 se ha revalorizado un 4,97% en el primer semestre del año, aunque existe una fuerte dicotomía sectorial. Sectores con subidas mayores al 10% son servicios financieros (ex bancos), tecnología y bienes de cuidado personal y del hogar. En la cola queda el sector petróleo y gas con corrección del 11,04%, le sigue comercio minorista (-3,19%) y materiales básicos (-2,30%). Los tipos han subido a lo largo de toda la curva de tipos española, que ha ganado pendiente. Por tanto, han sufrido menos los vencimientos cortos. La TIR del bono español a 10 años ha pasado del 1,38% a finales de 2016 hasta el 1,54% a final del primer semestre de 2017. A 2 años la rentabilidad es negativa, del orden del -0,26% a final de junio. La curva italiana ha ganado más pendiente. El 2 años se sitúa en -0,11% a final de junio y el 10 años en +2,16%.
IBERCAJA FLEXIBLE EUROPA 10-40 FI ha cambiado de denominación en el periodo, llamándose anteriormente Ibercaja Renta Europa FI, el cual ha modificado su política de inversión y su benchmark y absorbió al fondo Ibercaja Renta FI con fecha 30 de mayo de 2017. Durante el semestre, la renta variable aportó 2,61% y la renta fija 0,16%, aproximadamente. Los valores de renta variable que más aportaron a la rentabilidad positiva del fondo fueron Roche, Credit Agricole, Bayer y Astrazeneca. Dado que este fondo ha cambiado de política de inversiones en el periodo, los datos disponibles no son homogéneos por lo que no se pueden calcular la rentabilidad del fondo y por tanto ésta tampoco es comparable con la rentabilidad semestral del resto de fondos gestionados por la entidad ni con la del benchmark del fondo.
A 30 de junio de 2017 el fondo se encuentra invertido un 31,99% en renta variable (29,38% en inversión directa y 2,61% a través de instrumentos derivados), un 53,62% en renta fija y un 17,96% en liquidez. Existe una operación de recompra a día con Ibercaja Banco SA por un efectivo de compra de 10.000.155,20 euros. Su activo de garantía es O121G2 (Deuda española cuya fecha de vencimiento es 31/01/24).
Los sectores con mayor peso en la cartera de renta variable son bancos (14,52%), farmacéuticas (14,17%) y electricidad (10,57%). El 90% del patrimonio de la cartera está en euros (90,06%), la exposición a libra esterlina es del 5,06% y a franco suizo 4,17%. La duración de la cartera de renta fija se sitúa en 1,07 años, que se ha reducido desde 1,279 de 31 de diciembre de 2016. La TIR pasa de 0,27% a final de diciembre 2016 a 0,08% a final de junio 2017. El 19,11% de la renta fija del fondo es deuda pública española e italiana. Dentro de la renta fija predominan las emisiones de bancos. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 1.706.015,39 euros.
El patrimonio del fondo a fecha 30 Junio 2017 ascendía a 124.063 miles de euros, registrando una variación en el período de 40.080 miles de euros, con un número total de 7.710 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 63.697,31 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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 0,79.
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 que ha modificado su política de inversiones durante el semestre y no disponer de suficientes datos homogéneos para su cálculo.
En un entorno de tipos de interés tan bajo como el actual el riesgo de repunte de tipos y, por tanto, de corrección en el precio de los bonos es alto. Lo hemos comprobado a finales de junio donde la TIR del bono alemán a 10 años pasó de 0,25% a niveles de 0,50% en solo unos días tras las declaraciones de Draghi en Sintra. Por ello nos mantenemos en niveles de inversión en renta variable por encima del 30%. La renta variable europea cotiza con descuento del 11% en múltiplo precio beneficios 2017 frente a la bolsa americana, cuando el crecimiento de beneficio por acción esperado para el presente año es de +19% en el caso de la bolsa europea frente al +10% de la bolsa americana. La rentabilidad por dividendo de la bolsa europea, del 3,4% supera al 2,2% de la bolsa americana. En lo que llevamos de 2017, la bolsa americana supera en rentabilidad (en dólares) a la europea, y consideramos que ello debe revertir toda vez que la incertidumbre política en Francia y la opción del Brexit duro tras el fracaso de May en Reino Unido son historia. La evolución de los índices bursátiles en la segunda mitad de año dependerá no sólo de la sostenibilidad del crecimiento de ingresos y beneficios empresariales, sino tan bien de la gestión de las expectativas de la retirada de estímulos y subida de tipos por parte de los bancos centrales.