Fondo de Inversión

Ibercaja Ahorro Dinámico

Número de Registro CNMV: 2955
Fecha de registro: 24 de mayo de 2004
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.ª 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:* Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: Política de inversión: El objetivo persigue la obtención de una rentabilidad anual absoluta no garantizada de Euribor 1 mes + 0,50%, reducida volatilidad y baja correlación con los mercados. Para lograr el objetivo de rentabilidad, se utilizan técnicas de gestión alternativa manteniendo un estricto control del riesgo a través del método de gestión VAR. Se establece un VAR máximo de 6%, es decir, que la pérdida máxima en un plazo de un año es de un 6% con un nivel de confianza del 95%. La distribución de las inversiones entre los distintos mercados no está predefinida de antemano.
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 A

	Datos a 31/3/2017	Datos a 31/12/2016
Nº. de participaciones	58.213.584,10	59.852.522,61
Nº. de partícipes	17.104	17.697
Inversión mínima (euros)	300	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er trimestre 2017	439.531	7,5503
2016	451.723	7,5473
2015	447.343	7,5069
2014	379.491	7,5344

	1.er trimestre 2017	4.º trimestre 2016	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,18	0,24	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,26	-0,23	-0,08

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
1.er trimestre 2017			Acumulado 2017				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,34	-	0,34	0,34	-	0,34	Patrimonio	-

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
1.er trimestre 2017	Acumulado 2017	
0,02	0,02	Patrimonio

2.2. Comportamiento

Clase A

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		1.er trimestre 2017	4.º trimestre 2016	3.er trimestre 2016	2.º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	0,04	0,04	-0,13	0,29	0,11	0,54	-0,37	0,36	2,56

Rentabilidades extremas[1]	1.er trimestre 2017		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,12	15-03-2017	-0,12	15-03-2017	-0,39	24-06-2016
Rentabilidad máxima	0,09	08-02-2017	0,09	08-02-2017	0,21	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 2017	Trimestral				Anual			
		1.er trimestre 2017	4.º trimestre 2016	3.er trimestre 2016	2.º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Valor liquidativo	0,61	0,61	0,74	0,63	1,19	1,02	0,84	0,65	1,25
Ibex 35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,78	21,62	18,45	27,66
Letra del Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,69	0,26	0,45	0,45	0,34	0,49	2,41
Índice de referencia*	0,05	0,05	0,06	0,05	0,06	0,09	0,06	0,07	0,08
VaR histórico[3]	0,69	0,69	0,75	0,84	0,85	0,75	0,84	0,82	0,99

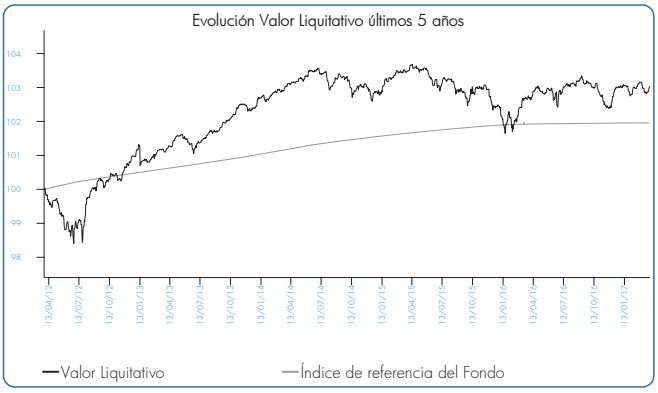
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso,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

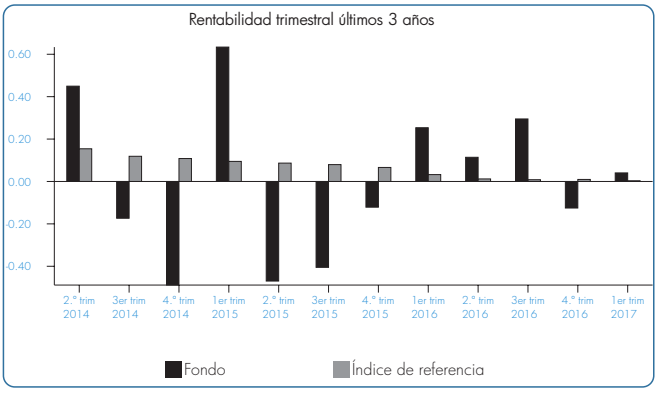
[3] VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		1.er trimestre 2017	4.º trimestre 2016	3.er trimestre 2016	2.º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos	0,37	0,37	0,38	0,38	0,37	1,50	1,51	1,51	1,51

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.





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 trimestral media**
Monetario a corto plazo	-	-	-
Monetario	-	-	-
Renta fija euro	4.486.185	196.471	-0,22
Renta fija internacional	967.402	153.187	-0,07
Renta fija mixta euro	889.755	39.559	0,66
Renta fija mixta internacional	128.823	5.922	1,03
Renta variable mixta euro	138.079	9.386	3,54
Renta variable mixta internacional	31.715	2.157	3,21
Renta variable euro	100.564	13.584	10,97
Renta variable internacional	1.558.735	340.210	5,71
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	313.734	10.847	-1,32
Garantizado de rendimiento variable	281.914	16.354	0,48
De garantía parcial	8.120	353	-0,12
Retorno absoluto	1.801.718	100.912	0,09
Global	636.712	94.644	1,63
Total Fondos	11.343.455	983.586	0,99

* 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 31/3/2017 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/3/2017		31/12/2016	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	394.033	89,65	381.035	84,35
Cartera interior	71.067	16,17	85.893	19,01
Cartera exterior	323.211	73,54	295.352	65,38
Intereses de la cartera de inversión	-245	-0,06	-210	-0,05
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	45.098	10,26	70.410	15,59
(+/-) RESTO	401	0,09	278	0,06
TOTAL PATRIMONIO	439.531	100,00	451.723	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 trim. 2017	Variación 4.º trim. 2016	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	451.723	444.982	451.723	–
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,77	1,65	-2,77	-268,89
- Beneficios brutos distribuidos	–	–	–	–
+/- Rendimientos netos	0,04	-0,13	0,04	-130,37
(+) Rendimientos de gestion	0,41	0,25	0,41	68,08
+ Intereses	0,20	0,22	0,20	-7,03
+ Dividendos	0,04	0,04	0,04	6,38
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,04	0,02	-151,80
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,23	0,10	0,23	141,84
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	–	–	–	-92,13
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,15	-0,10	-27,35
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,02	0,01	0,02	118,97
+/- Otros resultados	–	0,07	–	-99,17
+/- Otros rendimientos	–	–	–	–
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,38	-0,37	-1,03
- Comision de gestión	-0,34	-0,35	-0,34	-1,73
- Comision de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,45
- Gastos por servicios exteriores	–	–	–	203,71
- Otros gastos de gestion corriente	–	–	–	67,01
- Otros gastos repercutidos	–	–	–	345,52
(+) Ingresos	–	–	–	–
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	–	–	–	–
+ Comisiones retrocedidas	–	–	–	–
+ Otros ingresos	–	–	–	–
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	439.531	451.723	439.531	–

3. Inversiones financieras

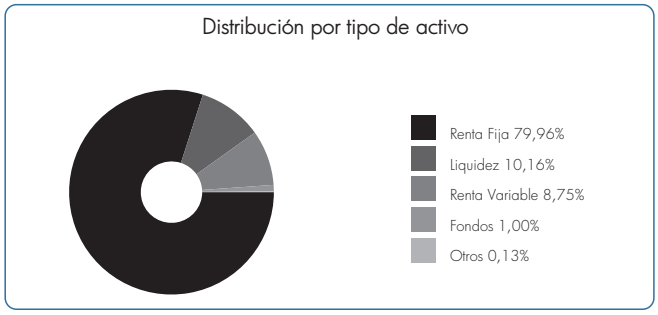
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2017 Valor de mercado	31/3/2017 % sobre patrimonio	31/12/2016 Valor de mercado	31/12/2016 % sobre patrimonio
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,15 30/07/20	EUR	15.613	3,55	15.625	3,46
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 31/01/20	EUR	8.402	1,91	8.406	1,86
BONO C.A. MADRID 2,88 06/04/19	EUR	1.316	0,30	1.316	0,29
BONO C.A. MADRID 5,75 01/02/18	EUR	–	–	2.872	0,64
BONO C.A. MADRID 4,99 17/06/18	EUR	1.158	0,26	1.162	0,26
BONO C.A. MADRID 4,69 12/03/20	EUR	4.580	1,04	4.566	1,01
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		31.069	7,06	33.946	7,52
BONO C.A. ARAGON 1,15 30/07/17	EUR	1.760	0,40	1.765	0,39
OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 3,80 31/01/17	EUR	–	–	104	0,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.760	0,40	1.869	0,41
BONO B.SABADELL 0,30 29/06/18	EUR	4.007	0,91	4.008	0,89
BONO B.SABADELL 0,65 05/03/20	EUR	2.210	0,50	2.215	0,49
BONO BANKINTER 6,38 11/09/19	EUR	465	0,11	463	0,10
BONO IBERCAJA BANCO 5,00 28/07/25	EUR	898	0,20	872	0,19
BONO CRITERIA CAIXA 1,63 21/04/22	EUR	1.520	0,35	–	–
BONO BANKINTER 1,75 10/06/19	EUR	2.098	0,48	2.104	0,47
BONO CRITERIA CAIXA 2,38 09/05/19	EUR	1.055	0,24	1.056	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		12.252	2,79	10.718	2,37
PAGARE GRUPOPIKOLIN, S.L. 0,66 19/06/17	EUR	200	0,05	–	–
PAGARE EL CORTE INGLES 0,50 13/06/17	EUR	100	0,02	–	–
PAGARE EL CORTE INGLES 0,53 13/06/17	EUR	1.198	0,27	–	–
PAGARE EL CORTE INGLES 0,47 23/05/17	EUR	200	0,05	–	–
PAGARE EL CORTE INGLES 0,48 23/05/17	EUR	100	0,02	–	–
PAGARE GESTAMP AUTOMOCION, 0,30 20/04/17	EUR	1.099	0,25	–	–
PAGARE GRUPOPIKOLIN, S.L. 0,70 20/03/17	EUR	–	–	399	0,09
PAGARE EL CORTE INGLES 0,48 17/01/17	EUR	–	–	200	0,04
PAGARE EL CORTE INGLES 0,51 17/01/17	EUR	–	–	1.299	0,29
PAGARE B.SABADELL 0,30 12/07/17	EUR	4.989	1,14	4.992	1,11
PAGARE B.SABADELL 0,40 07/06/17	EUR	3.987	0,91	3.991	0,88
PAGARE B.POPULAR 0,48 17/05/17	EUR	2.987	0,68	2.990	0,66
PAGARE B.SABADELL 0,50 15/03/17	EUR	–	–	1.992	0,44
PAGARE B.SABADELL 0,50 15/03/17	EUR	–	–	1.992	0,44
BONO BANKIA SA 1,50 09/10/17	EUR	2.331	0,53	2.336	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.192	3,92	20.191	4,47
Total Renta Fija Cotizada		62.273	14,17	66.724	14,77
TOTAL RENTA FIJA		62.273	14,17	66.724	14,77
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	691	0,16	626	0,14
ACCIONES ENAGAS	EUR	913	0,21	410	0,09
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.414	0,32	1.190	0,26
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.374	0,31	1.640	0,36
Total Renta Variable Cotizada		4.392	1,00	3.866	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE		4.392	1,00	3.866	0,85
PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	4.402	1,00	4.302	0,95
TOTAL ICC		4.402	1,00	4.302	0,95
DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 0,44 31/01/17	EUR	–	–	4.001	0,89
DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 0,44 13/01/17	EUR	–	–	7.001	1,55
TOTAL DEPOSITOS		–	–	11.002	2,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		71.067	16,17	85.893	19,01
BONO ESTADO ITALIANO 1,25 01/12/26	EUR	2.027	0,46	2.088	0,46
BONO REPUB PORTUGAL 2,88 21/07/26	EUR	375	0,09	372	0,08
BONO CCTS EU 0,33 15/06/22	EUR	4.990	1,14	5.030	1,11
BONO CCTS EU 0,58 15/12/20	EUR	3.057	0,70	3.078	0,68
BONO CCTS EU 1,59 01/11/18	EUR	4.193	0,95	4.207	0,93
BONO REPUB PORTUGAL 4,80 15/06/20	EUR	2.263	0,51	2.248	0,50
BONO ESTADO ITALIANO 2,00 15/06/20	EUR	3.149	0,72	3.156	0,70
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		20.055	4,57	20.180	4,46
BONO NORD LB 1,00 20/01/21	EUR	1.012	0,23	–	–
BONO FCE BANK PLC 0,11 26/08/20	EUR	952	0,22	–	–
BONO VOLKSWAG INTL FIN 0,50 30/03/21	EUR	701	0,16	–	–
BONO SOCIETE GENERALE 0,52 01/04/22	EUR	1.303	0,30	–	–
BONO HSBC HOLDINGS 0,37 27/09/22	EUR	1.301	0,30	–	–
BONO UBS GROUP AG 0,37 20/09/22	EUR	2.454	0,56	–	–
BONO ACCIONA FINANCIACION 1,67 29/12/19	EUR	1.103	0,25	–	–
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,38 16/06/20	EUR	799	0,18	–	–
BONO GOLDMAN SACHS 0,30 09/09/22	EUR	1.150	0,26	–	–
BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 03/03/22	EUR	689	0,16	–	–
BONO VENETO BANCA 0,50 02/02/20	EUR	1.091	0,25	–	–
BONO DVB BANK 0,57 10/02/20	EUR	404	0,09	–	–
BONO BANCA POP VICENZA 0,50 03/02/20	EUR	2.875	0,65	–	–
BONO ERICSSON L.M 0,88 01/03/21	EUR	301	0,07	–	–
BONO ICCREA BANCA SPA 1,50 21/02/20	EUR	804	0,18	–	–
BONO MCKESSON CORP 0,63 17/08/21	EUR	451	0,10	–	–
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,42 14/02/20	EUR	1.207	0,27	–	–
BONO CHINA CONST BANK EUR 0,63 17/02/20	EUR	601	0,14	–	–
BONO HYPOTHEKEBANK 0,47 08/02/21	EUR	1.100	0,25	–	–
BONO DVB BANK 0,57 10/02/20	EUR	1.312	0,30	–	–
BONO BANK OF AMERICA 0,47 07/02/22	EUR	2.674	0,61	–	–
BONO NIB CAPITAL BANK NV 1,50 31/01/22	EUR	1.408	0,32	–	–
BONO WELLS FARGO 0,17 31/01/22	EUR	2.254	0,51	–	–
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,88 29/01/21	EUR	2.414	0,55	–	–
BONO ACCOR 1,25 25/01/24	EUR	1.581	0,36	–	–
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 19/07/23	EUR	1.670	0,38	–	–
BONO MEDIOBANCA 0,75 17/02/20	EUR	1.508	0,34	–	–
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,53 17/01/25	EUR	2.122	0,48	–	–
BONO SANTANDER CONS FINAN 0,88 24/01/22	EUR	3.209	0,73	–	–
BONO FCE BANK PLC 0,87 13/09/21	EUR	1.154	0,26	–	–
BONO PSA BANQUE FRANCE 0,50 17/01/20	EUR	402	0,09	–	–
BONO RCI BANQUE SA 0,75 12/01/22	EUR	2.032	0,46	–	–
BONO ANGLO AMER CAP 1,50 01/04/20	EUR	3.255	0,74	–	–
BONO ITV PLC 2,00 01/12/23	EUR	715	0,16	706	0,16
BONO GENERAL MOTORS FIN 0,96 07/09/23	EUR	1.961	0,45	1.940	0,43
BONO MYLAN 1,25 23/11/20	EUR	410	0,09	408	0,09
BONO K+S AG REG 4,13 06/12/21	EUR	893	0,20	–	–
BONO G4S INTER FINANCE 1,50 09/01/23	EUR	355	0,08	351	0,08
BONO VERIZON 0,50 02/06/22	EUR	1.142	0,26	1.151	0,25
BONO INTESA SANPAOLO 4,00 08/11/18	EUR	4.095	0,93	4.080	0,90
BONO MORGAN STANLEY 0,37 27/01/22	EUR	4.091	0,93	3.252	0,72
BONO COLONIAL 1,45 28/10/24	EUR	1.900	0,43	1.910	0,42
BONO TUI AG 2,13 26/10/21	EUR	104	0,02	103	0,02
BONO TELEFONICA EMISIONES 0,32 17/10/20	EUR	600	0,14	597	0,13
BONO SANTANDER CONS BANK 0,25 30/09/19	EUR	401	0,09	401	0,09
BONO GROUPE FNAC 3,25 30/09/23	EUR	462	0,11	464	0,10
BONO COMMERZBANK 6,38 22/03/19	EUR	787	0,18	–	–
BONO LANDSBANKINN HF 1,63 15/03/21	EUR	610	0,14	609	0,13
BONO GLENCORE FINANCE 1,88 13/09/23	EUR	2.188	0,50	651	0,14
BONO SAIPEM SPA 3,00 08/03/21	EUR	311	0,07	312	0,07
BONO ISLANDSBANKI 1,75 07/09/20	EUR	359	0,08	359	0,08
BONO GOLDMAN SACHS 0,67 27/07/21	EUR	3.329	0,76	1.272	0,28
BONO FLOWSERVE CORP 1,25 17/03/22	EUR	1.505	0,34	1.501	0,33
BONO K+S AG REG 3,00 20/06/22	EUR	1.050	0,24	1.053	0,23
BONO COOPERATIEVE RABOBAN 3,75 09/11/20	EUR	1.711	0,39	1.711	0,38
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,88 13/06/19	EUR	508	0,12	510	0,11
BONO XSTRATA FIN DUB LTD 2,63 19/11/18	EUR	1.675	0,38	1.672	0,37
BONO BARCLAYS 1,88 23/03/21	EUR	831	0,19	–	–
BONO GM FINANCIAL INTER 1,17 18/05/20	EUR	563	0,13	560	0,12
BONO ALLIED IRISH BANK 1,38 16/03/20	EUR	1.035	0,24	1.031	0,23
BONO ARION BANKI HF 2,50 26/04/19	EUR	1.350	0,31	1.348	0,30
BONO LEASEPLAN CORP 1,00 08/04/20	EUR	1.730	0,39	1.732	0,38
BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,25 24/09/19	EUR	5.326	1,21	366	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2017 Valor de mercado	31/3/2017 % sobre patrimonio	31/12/2016 Valor de mercado	31/12/2016 % sobre patrimonio
BONO FCE BANK PLC 2,00 23/10/19	EUR	732	0,17	734	0,16
BONO DEUTSCHE BANK 1,00 18/03/19	EUR	1.922	0,44	1.915	0,42
BONO FCE BANK PLC 1,25 23/09/20	EUR	963	0,22	969	0,21
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 15/03/19	EUR	2.220	0,50	2.218	0,49
BONO INNOGY FINANCE 6,63 31/01/19	EUR	1.712	0,39	1.716	0,38
BONO THYSSENKRUPP AG 2,75 08/03/21	EUR	472	0,11	470	0,10
BONO VODAFONE GROUP 0,62 25/02/19	EUR	1.268	0,29	1.268	0,28
BONO INTESA SANPAOLO 4,38 15/10/19	EUR	2.223	0,51	2.217	0,49
BONO DEUTSCHE BANK 0,22 15/04/19	EUR	992	0,23	2.945	0,65
BONO FCE BANK PLC 0,85 11/08/18	EUR	1.518	0,35	1.521	0,34
BONO BPE FINANCIACIONES 2,00 03/02/20	EUR	5.110	1,16	5.101	1,13
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 1,25 04/02/19	EUR	-	-	764	0,17
BONO AIR FRANCE 6,25 18/01/18	EUR	-	-	858	0,19
BONO TELEFONICA EMISIONES 2,24 27/05/22	EUR	1.082	0,25	1.077	0,24
BONO REPSOL INTERNACIONAL 2,13 16/12/20	EUR	536	0,12	537	0,12
BONO HEIDELBERGCEMENT LUX 9,50 15/12/18	EUR	1.211	0,28	1.211	0,27
BONO SANTAN INTNL DEBT 1,38 14/12/22	EUR	1.558	0,35	1.565	0,35
BONO HEIDELBERGCEMENT LUX 7,50 03/04/20	EUR	994	0,23	994	0,22
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 1,38 15/01/18	EUR	-	-	2.033	0,45
BONO APRR SA 0,38 03/01/20	EUR	1.721	0,39	1.721	0,38
BONO FCE BANK PLC 1,25 13/06/18	EUR	912	0,21	914	0,20
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,88 25/09/20	EUR	3.950	0,90	3.899	0,86
BONO SKY PLC 1,50 15/09/21	EUR	1.349	0,31	-	-
BONO FCE BANK PLC 0,65 17/09/19	EUR	3.801	0,86	3.806	0,84
BONO BANK OF AMERICA 0,52 14/09/20	EUR	3.568	0,81	3.571	0,79
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,48 14/09/21	EUR	1.042	0,24	1.039	0,23
BONO AMERICAN HONDA 0,07 11/03/19	EUR	1.156	0,26	1.154	0,26
BONO HEINEKEN NV 1,25 10/09/21	EUR	364	0,08	365	0,08
BONO BANCO BPM 2,75 27/07/20	EUR	509	0,12	507	0,11
BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 27/07/22	EUR	758	0,17	741	0,16
BONO CASINO GUICHARD 5,73 12/11/18	EUR	2.412	0,55	2.437	0,54
BONO SANTANDER CONS FINAN 1,10 30/07/18	EUR	918	0,21	919	0,20
BONO SOCIETE GENERALE 0,10 22/07/18	EUR	3.218	0,73	3.217	0,71
BONO INTESA SANPAOLO 0,72 15/06/20	EUR	3.492	0,79	3.466	0,77
BONO VALLOUREC SA 3,25 02/08/19	EUR	2.093	0,48	2.080	0,46
BONO COLONIAL 1,86 05/06/19	EUR	1.138	0,26	1.139	0,25
BONO GOLDMAN SACHS 0,37 29/05/20	EUR	3.986	0,91	3.974	0,88
BONO GENERAL ELECTRIC -0,02 28/05/20	EUR	954	0,22	953	0,21
BONO UNICREDIT SPA 3,00 31/12/18	EUR	4.173	0,95	3.078	0,68
BONO SANTANDER CONS BANK 0,63 20/04/18	EUR	806	0,18	807	0,18
BONO RCI BANQUE SA 0,27 16/07/18	EUR	-	-	1.811	0,40
BONO ARCELOR MITTAL 1,71 09/04/18	EUR	2.352	0,54	2.360	0,52
BONO SKY PLC 0,43 01/04/20	EUR	2.078	0,47	2.074	0,46
BONO CREDIT SUISSE LON 0,50 29/03/18	EUR	-	-	1.915	0,42
BONO ANGLO AMER CAP 2,50 18/09/18	EUR	-	-	2.887	0,64
BONO VOLTA ELECTRICITY 1,99 12/02/19	EUR	1.550	0,35	1.742	0,39
BONO CARREFOUR BANQUE 0,19 20/03/20	EUR	754	0,17	753	0,17
BONO VALE S.A. 4,38 24/03/18	EUR	-	-	1.262	0,28
BONO ACS 2,88 01/04/20	EUR	2.397	0,55	2.350	0,52
BONO UNICREDIT BK AUSTRIA 2,63 30/01/18	EUR	-	-	1.575	0,35
BONO MEDIOBANCA 0,23 01/07/19	EUR	1.199	0,27	-	-
BONO THYSSENKRUPP AG 1,75 25/11/20	EUR	2.252	0,51	-	-
BONO GM FINANCIAL INTER 0,85 23/02/18	EUR	-	-	4.033	0,89
BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,00 26/07/18	EUR	-	-	4.407	0,98
BONO FCE BANK PLC 0,16 10/02/18	EUR	-	-	2.157	0,48
BONO ACCIONA S.A. 4,63 22/07/19	EUR	106	0,02	105	0,02
BONO UNICREDIT SPA 0,67 19/02/20	EUR	3.736	0,85	3.704	0,82
BONO TESCO 3,38 02/11/18	EUR	5.563	1,27	4.312	0,95
BONO DEUTSCHE BANK 0,32 10/09/21	EUR	1.980	0,45	-	-
BONO GOLDMAN SACHS 0,42 29/10/19	EUR	2.537	0,58	2.532	0,56
BONO ROYAL BANK 6,93 09/04/18	EUR	654	0,15	651	0,14
BONO RCI BANQUE SA 1,13 30/09/19	EUR	614	0,14	617	0,14
BONO BANCO BPM 3,50 14/03/19	EUR	1.050	0,24	1.044	0,23
BONO MEDIOBANCA 2,50 30/09/18	EUR	3.731	0,85	3.716	0,82
BONO BANCO POPOLARE 2,38 22/01/18	EUR	-	-	2.605	0,58
BONO VENETO BANCA 4,00 20/05/19	EUR	1.090	0,25	1.300	0,29
BONO ANGLO AMER CAP 1,75 03/04/18	EUR	-	-	811	0,18
BONO VOLTA ELECTRICITY 2,98 16/02/18	EUR	-	-	257	0,06
BONO ICAP GROUP HOLDING 3,13 06/03/19	EUR	2.328	0,53	1.584	0,35
BONO TELEFONICA EMISIONES 4,69 11/11/19	EUR	1.988	0,45	1.989	0,44
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 25/01/21	EUR	3.863	0,88	3.809	0,84
BONO THYSSENKRUPP AG 4,00 27/08/18	EUR	2.136	0,49	2.139	0,47
BONO RENAULT S.A 3,63 19/09/18	EUR	1.632	0,37	1.638	0,36
BONO ITALCEMENTI FINANCE 6,13 21/02/18	EUR	-	-	2.237	0,50
BONO REPSOL INTERNACIONAL 2,63 28/05/20	EUR	1.634	0,37	1.636	0,36
BONO FIAT CHRYSLER FINANC 6,63 15/03/18	EUR	-	-	2.192	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		203.344	46,29	168.155	37,17
BONO AIR FRANCE 6,25 18/01/18	EUR	1.385	0,32	-	-

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2017 Valor de mercado	31/3/2017 % sobre patrimonio	31/12/2016 Valor de mercado	31/12/2016 % sobre patrimonio
BONO SOLVAY 0,49 01/12/17	EUR	1.309	0,30	1.309	0,29
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 1,38 15/01/18	EUR	2.031	0,46	-	-
BONO BANK OF IRELAND 0,48 31/07/17	EUR	1.500	0,34	1.501	0,33
BONO SANTANDER CONS FINAN 0,29 31/07/17	EUR	2.200	0,50	2.200	0,49
BONO B.DELLE MARCHE SPA 5,50 11/01/17	EUR	-	-	738	0,16
BONO G4S INTER FINANCE 2,88 02/05/17	EUR	510	0,12	511	0,11
BONO SANTANDER CONS FINAN 0,13 07/07/17	EUR	1.596	0,36	1.596	0,35
BONO MORGAN STANLEY 3,75 21/09/17	EUR	3.221	0,73	3.226	0,71
BONO ANGLO AMER CAP 1,75 20/11/17	EUR	2.510	0,57	2.536	0,56
BONO VALLOUREC SA 4,25 14/02/17	EUR	-	-	2.020	0,45
BONO CIMENTS FRANÇAIS 4,75 04/04/17	EUR	2.322	0,53	2.329	0,52
BONO DELTA LLOYD NV 4,25 17/11/17	EUR	2.662	0,61	2.669	0,59
BONO BANK OF AMERICA 0,40 23/05/17	EUR	2.993	0,68	2.993	0,66
BONO GM FINANCIAL INTER 0,85 23/02/18	EUR	4.024	0,92	-	-
BONO FCE BANK PLC 0,14 10/02/18	EUR	2.157	0,49	-	-
BONO CLARIANT FINANCE LUX 5,63 24/01/17	EUR	-	-	1.801	0,40
BONO TESCO CORP TREASURY 1,25 13/11/17	EUR	2.010	0,46	2.017	0,45
BONO EDP FINANCE BV 5,75 21/09/17	EUR	3.342	0,76	3.350	0,74
BONO LEONARDO 4,38 05/12/17	EUR	1.414	0,32	1.417	0,31
BONO AMADEUS FINANCE 0,63 02/12/17	EUR	703	0,16	705	0,16
BONO MEDIOBANCA 0,88 14/11/17	EUR	3.016	0,69	3.020	0,67
BONO UNICREDIT SPA 1,69 31/10/17	EUR	-	-	957	0,21
BONO UNICREDIT SPA 1,10 01/09/17	EUR	2.018	0,46	2.016	0,45
BONO INTESA SANPAOLO 2017-03-03	EUR	-	-	1.392	0,31
BONO UNICREDIT SPA 1,67 19/12/17	EUR	2.053	0,47	2.050	0,45
BONO STANDARD CHARTERED B 5,88 26/09/17	EUR	1.606	0,37	1.613	0,36
BONO VENETO BANCA 2017-03-23	EUR	-	-	1.202	0,27
BONO BANCO BPM 2,38 22/01/18	EUR	2.618	0,60	-	-
BONO VOLTA ELECTRICITY 2,98 16/02/18	EUR	203	0,05	-	-
BONO SANTAN INTNL DEBT 2017-03-25	EUR	-	-	2.450	0,54
BONO INTESA SANPAOLO 2,25 22/11/17	EUR	3.088	0,70	3.095	0,69
BONO UNICREDIT SPA 0,80 30/09/17	EUR	1.508	0,34	1.507	0,33
BONO BANCO MONTE DEI PAAS 2017-03-20	EUR	-	-	3.148	0,70
BONO BPE FINANCIACIONES 2,50 01/02/17	EUR	-	-	1.728	0,38
BONO MEDIOBANCA 3,48 31/05/17	EUR	-	-	2.688	0,60
BONO BANCA CARIGE SPA 2017-03-20	EUR	-	-	2.267	0,50
BONO UBI BANCA 2,75 28/04/17	EUR	2.011	0,46	2.025	0,45
BONO ITALCEMENTI FINANCE 6,13 21/02/18	EUR	2.229	0,51	-	-
BONO FIAT CHRYSLER FINANC 6,63 15/03/18	EUR	2.193	0,50	-	-
BONO RENAULT S.A 4,63 18/09/17	EUR	1.277	0,29	1.280	0,28
BONO SANTAN INTNL DEBT 4,13 04/10/17	EUR	2.162	0,49	2.167	0,48
BONO NEW AREVA HOLDING 4,63 05/10/17	EUR	1.363	0,31	1.376	0,30
BONO NEXANS SA 5,75 02/05/17	EUR	524	0,12	527	0,12
BONO GLENCORE FINANCE 2017-03-22	EUR	-	-	2.651	0,59
BONO 3 I GROUP PLC 2017-03-17	EUR	-	-	1.724	0,38
BONO REPSOL INTERNACIONAL 4,75 16/02/17	EUR	-	-	4.272	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		65.757	14,99	78.072	17,29
Total Renta Fija Cotizada		289.156	65,85	266.407	58,92
TOTAL RENTA FIJA		289.156	65,85	266.407	58,92
ACCIONES TECHNIPFMC	EUR	218	0,05	-	-
ACCIONES ZODIAC AEROSPACE	EUR	3.304	0,75	-	-
ACCIONES RITE AID CORP	USD	415	0,09	-	-
ACCIONES MAUREL	EUR	-	-	3.070	0,68
ACCIONES KUKA AG	EUR	-	-	3.905	0,86
ACCIONES DELTA LLOYD NV	EUR	1.921	0,44	-	-
ACCIONES AIXTRON SE	EUR	209	0,05	186	0,04
ACCIONES TECHNIP	EUR	-	-	242	0,05
ACCIONES ATLANTIA	EUR	2.006	0,46	1.974	0,44
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	675	0,15	593	0,13
ACCIONES BPI	EUR	-	-	226	0,05
ACCIONES MONSANTO CO	USD	425	0,10	400	0,09
ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	7.973	1,81	7.240	1,60
ACCIONES ACTELION LTD	CHF	5.669	1,29	-	-
ACCIONES VINCI SA	EUR	958	0,22	835	0,18
ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.686	0,61	2.800	0,62
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	659	0,15	580	0,13
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	851	0,19	1.082	0,24
ACCIONES TOTAL	EUR	1.826	0,42	1.581	0,35
ACCIONES VIVENDI	EUR	922	0,21	914	0,20
ACCIONES NOVARTIS	CHF	1.905	0,43	1.893	0,42
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	969	0,22	965	0,21
ACCIONES ENI	EUR	491	0,11	495	0,11
Total Renta Variable Cotizada		34.083	7,75	28.981	6,40
TOTAL RENTA VARIABLE		34.083	7,75	28.981	6,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		323.238	73,60	295.388	65,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		394.305	89,77	381.281	84,33

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2017 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 31/3/2017 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversion
PAGARE GRUPOPIKOLIN A:170717	C/ Compromiso	100	Inversion
B.BNP PARIBAS VAR A:220922	C/ Plazo	2.006	Inversion
B.BANCO SANTANDER VAR A:210322 FUNG	C/ Plazo	2.201	Inversion
B.ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,5% A:010420	C/ Compromiso	433	Inversion
B.TESCO CORP TREASURY SER 1,375%A:010719	C/ Compromiso	720	Inversion
Total Subyacente Renta Fija		5.458	
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	V/ FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0617	7.731	Inversion
Total Subyacente Renta Variable		7.731	
TOTAL OBLIGACIONES		13.189	

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 3 de marzo de 2017 dar de baja, a solicitud de IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de IBERCAJA AHORRO DINAMICO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2955), las participaciones que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y documento con los datos fundamentales para el inversor. CLASE B

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: 100.000.841,85 Euros (22,40% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 100.000.880,21 Euros (22,40% sobre patrimonio medio)
- Compraventa de divisas:
Efectivo compra: 6.774.506,42 Euros (1,52% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 1.047.471,67 Euros (0,23% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 110.089,60 Euros (0,0247% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 2.730,00 Euros (0,0006% sobre patrimonio medio)
- Pagos Emir:
Importe: 653,40 Euros (0,0001% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Marzo completa un trimestre de claro sesgo pro riesgo en los mercados financieros, aunque el inicio fue algo más pro cíclico que lo que ha sido el conjunto del trimestre. Durante estos tres meses, hemos tenido, en general, un buen flujo de noticias tanto macro como micro. La estimación de crecimiento global para el 4º trimestre de 2016 ha subido 4 décimas desde finales de año (hasta 3,3% anualizado) y la del 1º, 3 décimas hasta 3,4%. Para el trimestre entrante, las previsiones son que se acelere hasta el 3,7%. Por el lado de los beneficios empresariales, las previsiones de crecimiento para 2017 han subido un 1% en estos tres meses, hasta un +14%, al contrario de los sucedido los últimos años donde el primer trimestre se ha caracterizado por importantes recortes en las estimaciones. En este escenario, el MSCI World calculado en euros sube un 4,5% desde diciembre. Entre los sectores con mejor comportamiento destacan tecnología y sanidad, mientras que energía acaba ampliamente en negativo. Por países, España y Hong Kong son los mejores mercados. En Europa, el Ibex-35 sube un 11,9%, el Eurotop-100 un 4,6% y el Eurostoxx-50 un 6,4. En el mercado de divisas, el dólar se deprecia un 1,3%, mientras que el yen se aprecia un 3%; la libra esterlina y el franco suizo permanecen estables (+0,3%). En la parte de renta fija, las rentabilidades de la deuda pública europea han repuntado en los tramos largos y se han mantenido cerca de mínimos históricos en los vencimientos más cortos. El bono alemán a 10 años ha pasado del 0,21% al 0,33%, mientras que la referencia a 2 años pasa del -0,77% al -0,74%. El bono español a 10 años repunta del 1,38% al 1,67% y la emisión a 2 años pasa de -0,8% al -0,17%. El índice de 1 a 10 años de BAML de deuda pública retrocede un 0,8% en el trimestre. La renta fija privada, por el contrario, aguanta mejor por el estrechamiento de diferenciales. El índice de 1 a 5 años de BAML de renta fija privada europea sube un 0,2% desde diciembre. En gestión alternativa, el índice de Hedge Funds elaborado por Credit Suisse ha subido un 2,1% en el trimestre; los fondos de valor relativo con inversiones en renta variable son los que mejor han funcionado.
IBERCAJA AHORRO DINAMICO FI Clase A ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del 0,04% una vez ya deducidos los gastos de un 0,37% sobre el patrimonio. El objetivo de rentabilidad a medio plazo fijado en el Euribor 1 mes + 0,5% ha registrado una variación del 0,03% durante el mismo período. La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la del resto de fondos gestionados por la entidad siendo la media ponderada del total de fondos de un +0,99%. La cartera de renta fija ha sumado un 0,23% al resultado bruto del trimestre, y las estrategias alternativas implementadas con acciones e instrumentos derivados han tenido una aportación cercana a 0,18%. En estas últimas, destacan las aportaciones de las posiciones en compañías como Syngenta, Telefónica, Actelion, Atlantia y Enel, que han más que compensado las pérdidas de otras como Zodiac Aerospace o Rite Aid. Con los criterios establecidos internamente (VaR anual con el nivel de confianza del 95% calculado por el sistema de VaR analítico), el fondo se ha mantenido a lo largo del trimestre en unos niveles de riesgo por debajo del límite establecido del 6% anual. La volatilidad histórica de los últimos 12 meses ha sido tan solo del 0,82%.
A último día del trimestre, el fondo se encuentra invertido un 6,94% en renta variable (8,75% en inversión directa y -1,81% a través de instrumentos derivados), un 80,02% en renta fija, un 1,00% en IICs y un 10,26% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

generado un resultado de 1.833.019,41 euros. En renta variable, entre contado y derivados hemos hecho operaciones por un total bruto de 18,5 millones de euros, con 1 millón de compras netas. En renta fija, hemos hecho operaciones por 36 millones de euros, con compras netas de 16,5 millones; las amortizaciones en el periodo han sido de 18,6 millones. El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Marzo 2017 ascendía a 439.531 miles de euros, registrando una variación en el período de -12.192 miles de euros, con un número total de 17.104 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 -468.402,21 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 4,58.
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 0,69%.
Para clientes con perfil conservador y moderado seguimos creyendo que la gama de dinámicos son una buena opción en el entorno de tipos bajos en el que vamos a seguir moviéndonos en 2017, dónde la mayor flexibilidad a la hora de construir la cartera de renta fija y la aportación de las estrategias desarrolladas con derivados y acciones van a ser determinantes en el resultado final. Dentro de los de la gama y ante la falta de alternativas en renta fija, preferimos los de mayor riesgo.