Fondo de Inversión

Ibercaja 2025 Garantizado 3

Número de Registro CNMV: 5162
Fecha de registro: 12 de mayo de 2017
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:* Garantizado Rendimiento Fijo
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 (4/8/25) el 106,63% del valor liquidativo del 20/7/17 (TAE 0,80% para participaciones suscritas a 20/7/17 y mantenidas a vencimiento). No obstante, la rentabilidad de cada partícipe depende de cuándo suscriba.
Operativa en instrumentos derivados: El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados 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 31/12/2019	Datos a 30/6/2019
Nº. de participaciones	3.372.949,88	3.596.749,07
Nº. de partícipes	687	717
Inversión mínima (euros)		300

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
2.º semestre 2019	22.205	6,5832
2018	23.702	6,2861
2017	24.820	6,1722

	2.º semestre 2019	1.er semestre 2019	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,09	-0,07	-0,14

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
2.º semestre 2019			Acumulado 2019				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,23	-	0,23	0,46	-	0,46	Patrimonio	-

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
2.º semestre 2019	Acumulado 2019	
0,02	0,04	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual
		4.º trimestre 2019	3.er trimestre 2019	2.º trimestre 2019	1.er trimestre 2019	2018
Rentabilidad IIC	4,73	-1,53	0,85	2,94	2,44	1,85

Rentabilidades extremas[1]	4.º trimestre 2019		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,35	07-11-2019	-0,45	16-08-2019
Rentabilidad máxima	0,37	03-12-2019	0,71	18-06-2019

[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 2019	Trimestral				Anual
		4.° trimestre 2019	3.er trimestre 2019	2.° trimestre 2019	1.er trimestre 2019	2018
Valor liquidativo	2,79	2,51	3,50	2,60	2,36	3,28
Ibex 35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,57
Letra del Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,11	0,21	0,30
VaR histórico[3]	1,92	1,92	1,89	1,95	2,00	2,07

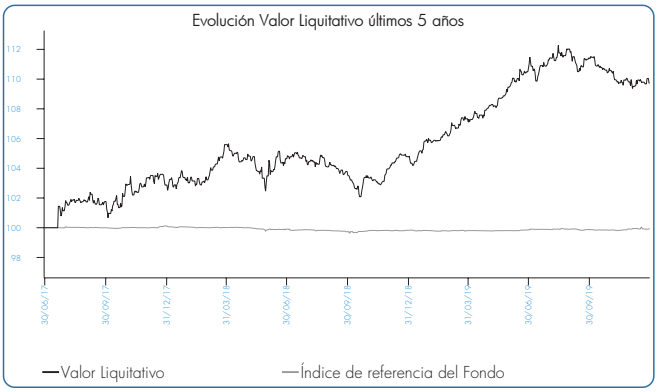
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

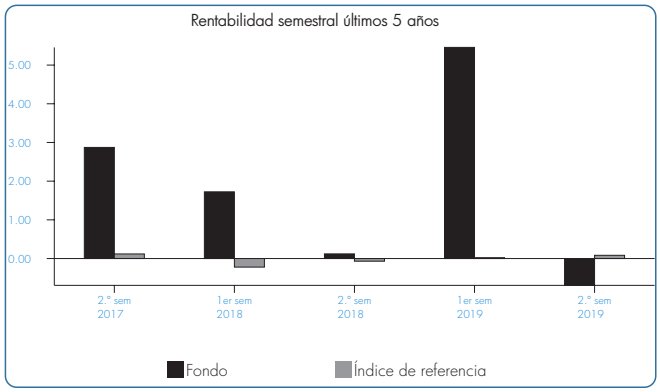
[3] VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual	
		4.° trimestre 2019	3.er trimestre 2019	2.° trimestre 2019	1.er trimestre 2019	2018	2017
Ratio total de gastos	0,52	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,29

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	-	-	-
Renta fija euro	5.108.250	160.667	0,81
Renta fija internacional	908.121	99.361	1,41
Renta fija mixta euro	1.560.615	59.575	1,23
Renta fija mixta internacional	1.764.910	38.839	2,61
Renta variable mixta euro	248.400	11.533	2,78
Renta variable mixta internacional	390.627	11.905	4,26
Renta variable euro	63.070	4.277	5,00
Renta variable internacional	2.665.640	316.572	8,74
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	895.982	29.371	-0,30
Garantizado de rendimiento variable	149.400	8.875	0,21
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.431.261	57.199	0,83
Global	175.975	36.705	-1,37
Total Fondos	15.362.251	834.879	2,51

* 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 31/12/2019 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/12/2019		30/6/2019	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.962	98,90	23.556	98,80
Cartera interior	21.264	95,76	22.967	96,32
Cartera exterior	-	-	-	-
Intereses de la cartera de inversión	698	3,14	589	2,47
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	267	1,20	317	1,33
(+/-) RESTO	-23	-0,11	-30	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	22.205	100,00	23.843	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

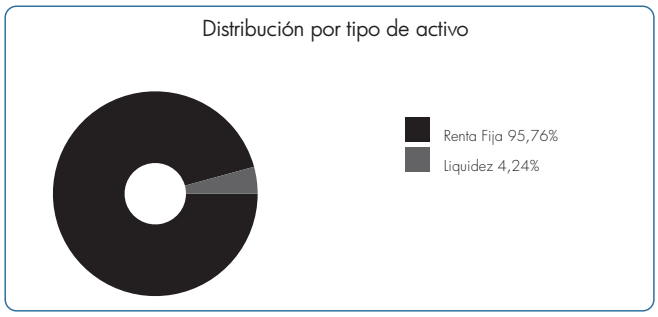
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/6/19
	Variación 2.º sem. 2019	Variación 1.er sem. 2019	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	23.843	23.702	23.702	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,36	-4,71	-11,04	32,50
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-0,68	5,30	4,68	-112,49
(+) Rendimientos de gestion	-0,42	5,61	5,25	-107,31
+ Intereses	0,65	0,66	1,31	-2,65
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,07	4,96	3,95	-121,18
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-	-	-	-
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,31	-0,57	-19,47
- Comision de gestión	-0,23	-0,23	-0,46	-0,27
- Comision de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-0,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	4,28
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-	-15,49
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,05	-0,05	-112,49
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	22.205	23.843	22.205	-

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	31/12/2019		30/6/2019	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
STRIP ESTADO ESPAÑOL 1,43 30/07/25	EUR	21.264	95,76	22.967	96,32
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		21.264	95,76	22.967	96,32
Total Renta Fija Cotizada		21.264	95,76	22.967	96,32
TOTAL RENTA FIJA		21.264	95,76	22.967	96,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.264	95,76	22.967	96,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.264	95,76	22.967	96,32

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/12/2019 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Al cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

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: 4.701,64 Euros (0,0202% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante el año 2019 hemos visto una recuperación generalizada de las pérdidas vistas durante el año anterior. El segundo semestre de 2019 ha supuesto una continuación de la tendencia que vimos en los mercados en la primera parte del año, aunque es cierto que de forma más moderada. Bien es cierto que hemos vivido momentos de volatilidad como consecuencia de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, que conforme ha ido avanzando el año parece que se han ido relajando favoreciendo al buen comportamiento de los mercados de renta fija.
Además, las políticas monetarias de los principales bancos centrales han propiciado dicho buen comportamiento. En Estados Unidos la FED rebajo hasta 3 veces los tipos de interés y en Europa, el BCE anunció un nuevo programa de compras "infinito" con la llegada de Christine Lagarde como sustituta de Mario Draghi como máxima responsable al frente del BCE.
Con todo lo anterior, durante la segunda mitad del año, vimos un ligero repunte de las rentabilidades, especialmente en los tramos cortos y medios, alejándose de los mínimos que veíamos en agosto. Los flujos hacia renta variable resultado de las mejores previsiones económicas en la parte final de año son la causa fundamental de este repunte que ha condicionado la evolución de Ibercaja 2025 Garantizado 3.
En cuanto al mercado de renta fija privada, hemos vivido una fuerte volatilidad en el semestre. Es cierto que han dominado las compras y la fuerte demanda de los inversores, pero la evolución de los diferenciales se ha visto condicionada por algunos nombres, penalizados por noticias adversas. Adicionalmente la abundancia de primarios con emisores que tratan de aprovechar el bajo entorno de tipos para financiarse a largo plazo ha hecho que exista una cierta abundancia de papel que ha suavizado la tendencia de estrechamiento en los diferenciales que hemos visto en el año y que ha generado esa volatilidad que comentábamos

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
El fondo se encuentra invertido un 95,76% en renta fija y un 1,20% en liquidez. Tan sólo se han tomado decisiones de desinversión en aquellos momentos cuando ha sido necesario generar liquidez por salidas de capital del fondo.

c) Índice de referencia.
La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una variación del 0,08%. La diferencia de rentabilidad durante el periodo se debe a la mayor duración de la cartera en comparación con el índice.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo a fecha 31 Diciembre 2019 ascendía a 22.205 miles de euros, registrando una variación en el período de -1.638 miles de euros, con un número total de 687 partícipes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -0,69% una vez ya deducidos sus gastos del 0,26% sobre patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior, siendo la del total de fondos de un 2,51% dado que no hay exposición a renta variable.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
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. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -97.494,52 euros.

b) Operativa de préstamo de valores.
N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
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 144,00 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 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.
N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
El fondo garantiza a vencimiento el 106,63% del capital inicial invertido. Actualmente el valor liquidativo del fondo representa el 109,72% del liquidativo inicial.
En caso de solicitar el reembolso a la fecha de este informe, se estima que el inversor podría percibir un 3,09% 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 15-02-2020. 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 nos permitirá conseguir el objetivo de rentabilidad garantizado.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (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 1,92%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
El año 2020 mantiene en cierta medida los mismos frentes abiertos que el año 2019. Esperamos que vuelva a ser un año muy marcado por las decisiones geopolíticas así como muy dependiente de las decisiones de los bancos centrales. Las últimas actuaciones del BCE en materia de política monetaria, apuntan a un escenario de tipos monetarios bajos por un largo periodo de tiempo tanto en deuda soberana como corporativa. Ante esta situación, podríamos ver una modesta mejoría en el valor liquidativo del fondo Ibercaja 2025 Garantizado 3 en caso de que los tipos se adentraran aún más en terreno negativo.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

10. Información sobre la política de remuneración.

Existe una política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión que se adjunta al final de ésta publicación.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Ampliación del punto 10. Información sobre la política de remuneración

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, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación del benchmark de referencia de cada IIC y el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus de carácter subjetivo vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2019 ha sido de 1.915.236€ (del que corresponde a retribución variable 325.100€). El número de empleados beneficiarios ha sido de 41, de los que 40 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 353.615€ de salario fijo y de 72.012€ de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (12), ha correspondido 583.362€ de remuneración fija y 156.728€ 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.

La política remunerativa actualmente vigente (aprobada en marzo de 2018) introdujo modificaciones relativas a la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones, incorporación de cláusulas claw-back, aspectos a considerar en la valoración subjetiva del desempeño, así como la aplicación del principio de proporcionalidad al diferimiento de una parte de la retribución variable. La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web fondos.ibercaja.es

A fecha de emisión de este informe, la Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, está realizando su evaluación de la aplicación de la política remunerativa durante 2019 con el objetivo de verificar que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.