Fondo de Inversión

Ibercaja Financiero

Número de Registro CNMV: 2075
Fecha de registro: 7 de abril de 2000
Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
Depositario: Cecabank, S.A.
Grupo Depositorio: CECA
Rating Depositorio: Baa2 (Moody's)
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

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

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: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 6 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: *Política de inversión:* El objetivo de gestión busca obtener una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo invirtiendo en empresas dedicadas a la intermediación, creación y distribución de productos financieros, con la apropiada diversificación tanto geográfica como por compañías. Para ello, el fondo invierte de manera mayoritaria en renta variable de este sector económico de EEUU, Europa y Japón.
Operativa en instrumentos derivados: El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el metodo del compromiso.
Una información más detallada sobre la Política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
Divisa de denominación: Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones 31/12/2017	Nº Participaciones 30/6/2017	Nº Partícipes 31/12/2017	Nº Partícipes 30/6/2017	Divisa	Inversión mínima
Clase A	3.714.657,70	3.746.553,32	1.498	1.491	EUR	300
Clase B	590.885,55	570.961,49	1.266	1.223	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	2.º semestre 2017	2016	2015	2014
Clase A	EUR	16.540	15.077	16.203	12.342
Clase B	EUR	3.464	3.005	3.960	2.163

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	2.º semestre 2017	2016	2015	2014
Clase A	EUR	4,4525	4,0873	4,0822	3,9586
Clase B	EUR	5,8631	5,3820	5,3749	5,2119

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión – % efectivamente cobrado – 2.º sem. 2017 – sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Acumulado 2017 – sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Base de cálculo	Sistema de imputación
Clase A	0,96	-	0,96	1,90	-	1,90	Patrimonio	-
Clase B	0,96	-	0,96	1,90	-	1,90	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario – % efectivamente cobrado – 2.º sem. 2017	Acumulado 2017	Base de cálculo
Clase A	0,10	0,20	Patrimonio
Clase B	0,10	0,20	Patrimonio

	2.º semestre 2017	1.er semestre 2017	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,32	-0,29	-0,10

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2017	Trimestral 4.º 2017	3.er 2017	2.º 2017	1.er 2017	Anual 2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	8,93	-0,94	2,76	2,03	4,88	0,13	3,12	1,67	30,13

Rentabilidades extremas[1]	4.º trimestre 2017 – %	Fecha	Último año – %	Fecha	Últimos 3 años – %	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,17	04-10-2017	-2,40	17-05-2017	-12,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima	1,59	29-11-2017	4,26	24-04-2017	5,40	13-04-2016

[1] Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad[2] de	Acum. 2017	Trimestral 4.º 2017	3.er 2017	2.º 2017	1.er 2017	Anual 2016	2015	2014	2012
Valor liquidativo	13,15	9,57	13,53	13,95	15,12	29,68	20,54	15,90	21,53
Ibex 35	12,84	14,09	11,95	13,76	11,40	25,78	21,62	18,45	27,66
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,17	0,12	0,15	0,45	0,34	0,49	2,41
Índice referencia*	10,48	7,93	11,54	10,42	11,82	22,30	18,22	12,66	16,45
VaR histórico[3]	11,49	11,49	11,58	11,61	12,48	12,71	12,23	12,31	21,30

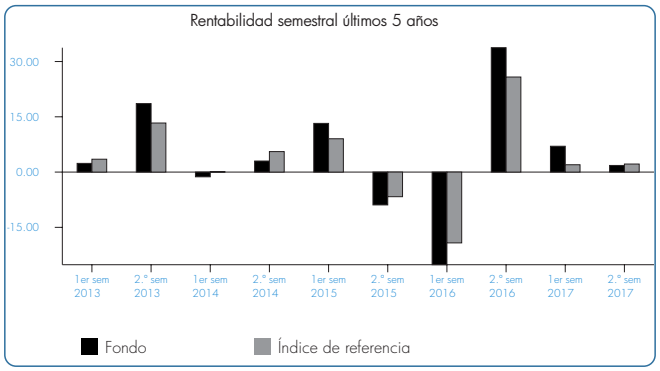
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso,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

	Acum. 2017	Trimestral 4.º 2017	3.er 2017	2.º 2017	1.er 2017	Anual 2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos	2,13	0,54	0,54	0,53	0,53	2,14	2,13	2,14	2,16

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.



Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2017	Trimestral				Anual		
		4.º 2017	3.er 2017	2.º 2017	1.er 2017	2016	2015	2014
Rentabilidad IIC	8,94	-0,94	2,76	2,03	4,88	0,13	3,13	5,02

Rentabilidades extremas[1]	4.º trimestre 2017		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,17	04-10-2017	-2,40	17-05-2017	-12,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima	1,59	29-11-2017	4,26	24-04-2017	5,40	13-04-2016

[1]Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad[2] de	Acum. 2017	Trimestral				Anual		
		4.º 2017	3.er 2017	2.º 2017	1.er 2017	2016	2015	2014
Valor liquidativo	13,15	9,57	13,53	13,95	15,12	29,68	20,54	15,88
Ibex 35	12,84	14,09	11,95	13,76	11,40	25,78	21,62	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,17	0,12	0,15	0,45	0,34	0,49
Índice referencia*	10,48	7,93	11,54	10,42	11,82	22,30	18,22	12,66
VaR histórico[3]	11,48	11,48	11,58	13,77	14,53	14,86	13,73	14,06

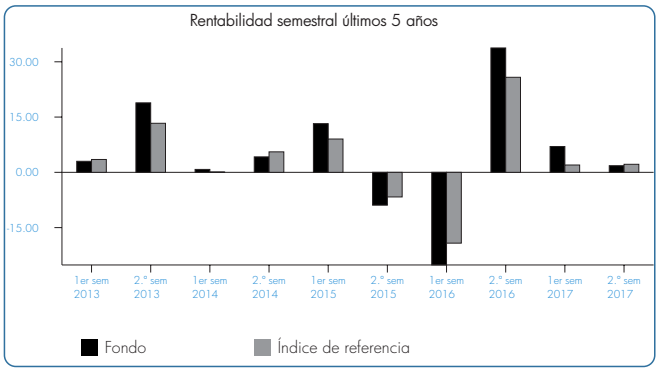
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso,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

	Acum. 2017	Trimestral				Anual			
		4.º 2017	3.er 2017	2.º 2017	1.er 2017	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos	2,13	0,54	0,54	0,53	0,52	2,13	2,13	2,28	1,84

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 semestral media**
Monetario a corto plazo	-	-	-
Monetario	-	-	-
Renta fija euro	4.634.803	203.363	0,21
Renta fija internacional	894.297	150.245	-0,79
Renta fija mixta euro	1.244.249	47.711	0,42
Renta fija mixta internacional	174.211	7.618	0,12
Renta variable mixta euro	138.863	8.205	-0,38
Renta variable mixta internacional	16.164	917	1,10
Renta variable euro	93.565	10.691	-3,73
Renta variable internacional	1.999.206	403.299	2,08
IIC de gestión pasiva[1]	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	471.486	17.657	1,76
Garantizado de rendimiento variable	197.189	11.014	-0,25
De garantía parcial	7.966	354	-0,40
Retorno absoluto	1.842.629	97.255	-
Global	762.579	111.499	-1,49
Total Fondos	12.477.207	106.982	0,34

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

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

Distribución del patrimonio	31/12/2017		30/6/2017	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.756	93,76	18.098	91,98
Cartera interior	3.070	15,35	2.989	15,19
Cartera exterior	15.687	78,42	15.109	76,79
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.035	5,18	1.301	6,61
(+/-) RESTO	212	1,06	276	1,41
TOTAL PATRIMONIO	20.004	100,00	19.675	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

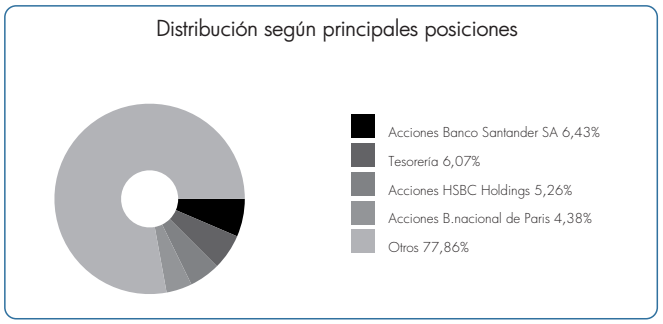
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/6/17
	Variación 2.° sem. 2017	Variación 1.er sem. 2017	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	19.675	18.081	18.081	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,03	1,49	1,42	-102,46
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	1,67	6,81	8,37	-74,34
(+) Rendimientos de gestion	2,81	7,99	10,68	-63,23
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-25,30
+ Dividendos	0,66	2,48	3,09	-72,12
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,09	4,81	6,84	-54,60
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,09	0,72	0,79	-86,80
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,03	262,06
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,17	-2,31	1,24
- Comision de gestión	-0,96	-0,94	-1,90	6,36
- Comision de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	6,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-5,80
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-0,01	6,38
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,12	-0,18	-43,33
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	20.004	19.675	20.004	-

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/12/2017 Valor de mercado	31/12/2017 % sobre patrimonio	30/6/2017 Valor de mercado	30/6/2017 % sobre patrimonio
ACCIONES CAIXABANK	EUR	194	0,97	209	1,06
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	263	1,31	313	1,59
ACCIONES BBVA	EUR	874	4,37	783	3,98
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	1.287	6,43	1.228	6,24
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE S	EUR	254	1,27	253	1,29
ACCIONES BANKINTER	EUR	198	0,99	202	1,02
Total Renta Variable Cotizada		3.070	15,34	2.989	15,18
TOTAL RENTA VARIABLE		3.070	15,34	2.989	15,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.070	15,34	2.989	15,18
ACCIONES AMUNDI S.A.	EUR	212	1,06	190	0,97
ACCIONES NN GROUP NV	EUR	181	0,90	156	0,79
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	674	3,37	653	3,32
ACCIONES JULIUS BAER GROUP	CHF	127	0,64	115	0,59
ACCIONES SWISS RE	CHF	234	1,17	240	1,22
ACCIONES SCOR SE	EUR	340	1,70	352	1,79
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	290	1,45	277	1,41
ACCIONES SUMITOMO MITSUI	JPY	65	0,33	62	0,31
ACCIONES NATIXIS	EUR	132	0,66	118	0,60
ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	62	0,31	60	0,31
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	162	0,81	168	0,86
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	245	1,22	250	1,27
ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	184	0,92	177	0,90
ACCIONES JPM CHASE	USD	727	3,63	653	3,32
ACCIONES WELLS FARGO	USD	404	2,02	388	1,97
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	590	2,95	438	2,23
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	711	3,55	614	3,12
ACCIONES MUNICHRE	EUR	434	2,17	424	2,15
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	1.052	5,26	988	5,02
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	149	0,74	136	0,69
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	702	3,51	657	3,34
ACCIONES AEGON	EUR	199	1,00	168	0,85
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	228	1,14	360	1,83
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	209	1,04	211	1,07
ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	380	1,90	383	1,95
ACCIONES AXA SA	EUR	647	3,23	626	3,18
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	668	3,34	701	3,56
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	114	0,57	120	0,61
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	391	1,96	428	2,18
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	843	4,21	759	3,86
ACCIONES CITIGROUP	USD	565	2,82	534	2,71
ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	49	0,25	53	0,27
ACCIONES AMER INTL GRP	USD	69	0,35	77	0,39
ACCIONES LLOYDS	GBP	544	2,72	535	2,72
ACCIONES BARCLAYS	GBP	497	2,49	502	2,55
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	288	1,44	245	1,25
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	837	4,19	825	4,19
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	605	3,02	592	3,01
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	876	4,38	887	4,51
Total Renta Variable Cotizada		15.688	78,42	15.121	76,87
TOTAL RENTA VARIABLE		15.688	78,42	15.121	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.688	78,42	15.121	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.758	93,76	18.110	92,05

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/12/2017 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 31/12/2017 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversion
DJ Euro Stoxx Bank Index	C/ FUTURO S/ EURO STOXX BANKS A:0318	269	Inversion
Total Subyacente Renta Variable		269	
TOTAL OBLIGACIONES		269	

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

Otros hechos relevantes: Con fecha 14 de diciembre, Ibercaja Gestión comunica que durante los días 22 y 29 de diciembre de 2017 se modifica la hora de corte, adelantándola de las 15:00 horas a las 13:00 horas.

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: 20.258,96 Euros (0,1008% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 90,00 Euros (0,0004% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En 2017 se ha conseguido un crecimiento económico sincronizado de los países avanzados y emergentes del 3,7%. Por su parte los precios han seguido presionados manteniendo las tasas de inflación por debajo de las referencias buscadas por los bancos centrales, especialmente en el caso de la Eurozona con una tasa de IPC subyacente del 0,9%. Así la normalización de tipos de interés por parte del BCE va más retrasada que en EEUU, donde se ha continuado con la subida de tipos hasta el 1,25-1,50%. La volatilidad se ha mantenido en cotas históricamente muy bajas.
En este contexto macroeconómico los mercados financieros internacionales han mostrado un tono positivo, aunque con gran divergencia de rendimientos por geografías, sectores y divisas. En conjunto, el semestre se ha caracterizado por importantes avances en las cotizaciones bursátiles, aumentos moderados de los tipos de interés, una depreciación generalizada del dólar frente a las principales divisas internacionales y un incremento gradual del precio del petróleo hasta superar los 66$/barril.
En este escenario, el MSCI World calculado en euros sube un 4,47% en el segundo semestre. Entre los sectores con mejor comportamiento destacan tecnología, materias primas y energía, mientras que el sector financiero se queda algo por encima de la media de sectores con un +5,03% (en euros). En Europa, el índice europeo Stoxx Europe 600 se ha revalorizado un 2,59%, el índice Stoxx Europe 600 de bancos ha obtenido un 0,93% y el de seguros un 4,63%. La evolución del sector financiero se ha moderado durante esta segunda mitad del año en la medida que se ponían dudas sobre los niveles esperados de inflación en los meses anteriores y ante el retraso de expectativas de recorte de compras del BCE y la consiguiente subida de tipos. Por el lado negativo ha destacado el mercado español con una caída del -3,84% dada la difícil situación política en Cataluña. El euro se ha apreciado frente a todas las divisas en este periodo: el dólar se ha depreciado un -4,82%, el yen un -5,04%, el franco suizo un -6,58% y la libra un -1,18% frente al euro.
IBERCAJA FINANCIERO FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 1,80% (Clase A) y de un 1,80% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,08% (Clase A) y de un 1,08% (Clase B), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del 2,21% (Clase A) y de un 2,21% (Clase B) durante el mismo período. El fondo no ha batido a su benchark debido al peor comportamiento de algunas acciones con mayor peso en cartera que en el índice, como se explica en el párrafo siguiente, así como a un menor peso de los bancos americanos. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, siendo el del total de fondos de un 0,34%.
El fondo se encuentra invertido, un 95,06% en renta variable (93,76% en inversión directa y 1,30% a través de instrumentos derivados) y un 5,17% en liquidez. El 67,25% del fondo está invertido en bancos, el 28,72% en seguros y el 4,02% en otros servicios financieros. Los países con mayor peso en el patrimonio son: Reino Unido (16,40%), España (16,14%), Francia (13,84%), Estados Unidos (13,80%), y Alemania (11,42%). La distribución por divisas es: euro (59,24%), libra (16,07%), dólar (13,31%), franco suizo (8,67%), yen (1,87%) y corona danesa (0,83%). Los valores en cartera que han tenido peor contribución en el semestre han sido: Bolsas y Mercados, Societé Generale, Unicrédito y Banco Santander (-0,20%, -0,18%, -0,17%y -0,15%). Por otra parte las acciones que más aportado en el semestre han sido Bank of America, HSBC, Allianz y JP Morgan (+0,52%, +0,43%, +0,43% y +0,41%). Los valores más representados en cartera son Banco Santander, HSBC, BNP, BBVA, Allianz, ING, JP Morgan, Bank of America, Prudential y UBS, que en conjunto pesan un 42,91% del patrimonio. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 563.976,07 euros.
El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Diciembre 2017 ascendía a 16.540 miles de euros, registrando una variación en el período de 153 miles de euros, con un número total de 1.498 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 3.464 miles de euros, registrando una variación en el período de 176 miles de euros, con un número total de 1.266 partícipes a final del período.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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 18.183,10 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 2,92.
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 11,49%.
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.
La continuidad de la recuperación económica y la escasa rentabilidad de la renta fija, nos sigue moviendo a recomendar la inversión en renta variable. Los beneficios empresariales se han continuado revisando al alza y terminan el año 2017 con un crecimiento del 19,6% en Europa. Por sectores, energía, tecnología y materias primas son los que más se han revisado al alza en los últimos meses. Así el mercado bursátil europeo cotiza a 16,6 veces los beneficios de 2017 y tiene una rentabilidad por dividendo del 3,3%. El sector bancario, tan sensible a la subida de tipos de interés, tiene una valoración actual de 12,1 veces sus beneficios a 12 meses, muy atractiva frente al resto del mercado. Por su parte el sector asegurador, con un crecimiento esperado de sus ganancias empresariales del 19% en 2018, cotiza a tan solo 11,5 veces esos beneficios. Aunque confiamos continuará el buen comportamiento de los mercados de renta variable, habrá que vigilar los movimientos de los Bancos Centrales, los riesgos geopolíticos, las elecciones en Italia y los niveles de cotización del euro.
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, 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 2017 ha sido de 1.931.635€ (del que corresponde a retribución variable 257.866€). El número de empleados beneficiarios ha sido de 42, de los que 35 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 368.068€ de salario fijo y de 54.847€ de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (10), ha correspondido 606.642€ de remuneración fija y 159.089€ 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 2017, se han introducido modificaciones en la política remunerativa relativas a la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones y a la incorporación de cláusulas claw-back. La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web fondos.ibercaja.es

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 2017 concluyendo que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.