IBERCAJA COMUNIDADES AUTONOMAS 2017, FI

Nº Registro CNMV: 4566

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Pricewaterhousecoopers S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en http://fondos.ibercaja.es/revista/.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Constitución, 4

50008 - Zaragoza

976.23.94.84

Correo Electrónico

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 su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/03/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte en activos de renta fija y/o pública, fundamentalmente Deuda emitida por Comunidades Autónomas, y vencimiento cercano a febrero 2017. Las inversiones se realizan durante el periodo en el cual el fondo no tiene comisiones de suscripción ni reembolso y se mantendrán hasta vencimiento por lo que la duración media de la cartera va disminuyendo conforme avanza la vida del producto. Tras el vencimiento de la cartera (28/02/2017), se abrirá un nuevo periodo en el que el fondo no aplicará comisiones de suscripción y de reembolso, durante el cual, en función de las nuevas suscripciones que se vayan realizando y de las expectativas de órdenes de reembolsos, se volverá a construir la cartera del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,01	-0,05	0,04

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	956.593,09	1.119.824,87
Nº de Partícipes	306	362
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.165	6,4444
2015	7.273	6,4862
2014	14.812	6,4944
2013	14.321	6,2334

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,00	0,45	0,94	0,00	0,94	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,64	-0,21	-0,19	-0,08	-0,16	-0,13	4,19		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	03-11-2016	-0,05	14-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	09-12-2016	0,04	09-12-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,22	0,19	0,19	0,24	0,26	0,44	1,15		
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33	21,62	18,45		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,69	0,26	0,45	0,23	0,34	0,49		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,23	1,23	1,26	1,30	1,34	1,38	1,56		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

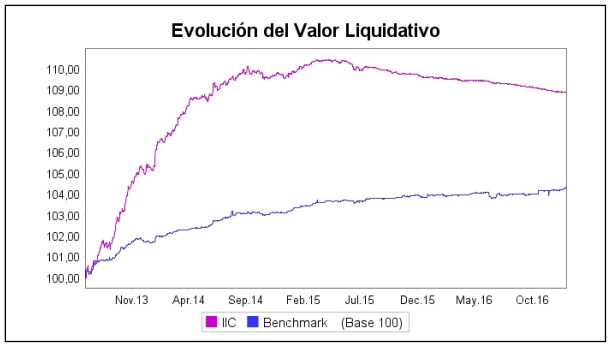
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,23	0,29	0,29	0,29	1,15	1,13	0,95	

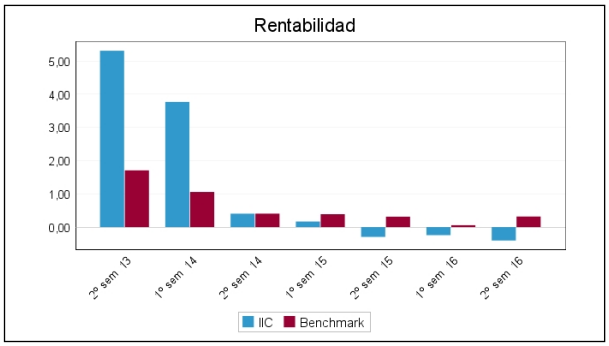
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	97.137	4.709	-0,22
Renta Fija Euro	4.086.992	185.200	-0,04
Renta Fija Internacional	921.839	149.211	2,14
Renta Fija Mixta Euro	744.506	35.755	1,33
Renta Fija Mixta Internacional	108.751	5.324	3,31
Renta Variable Mixta Euro	141.560	9.925	5,65
Renta Variable Mixta Internacional	29.968	2.142	6,96
Renta Variable Euro	97.395	14.723	14,51
Renta Variable Internacional	1.269.672	291.226	9,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	30.403	760	0,53
Garantizado de Rendimiento Variable	331.482	18.932	0,98
De Garantía Parcial	8.320	361	-0,19
Retorno Absoluto	1.735.978	98.774	0,42
Global	560.730	80.153	3,53
Total fondos	10.164.733	897.195	2,06

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.415	87,83	5.962	82,28
* Cartera interior	5.420	87,92	5.714	78,86
* Cartera exterior	0	0,00	244	3,37
* Intereses de la cartera de inversión	-5	-0,08	4	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	748	12,13	1.292	17,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	2	0,03	-8	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	6.165	100,00 %	7.246	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.246	7.273	7.273	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,79	-0,13	-14,77	11.033,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,41	-0,24	-0,65	64,75
(+) Rendimientos de gestión	0,11	0,33	0,45	-66,85
+ Intereses	1,21	1,55	2,77	-23,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,10	-1,22	-2,32	-11,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,57	-1,09	-11,33
- Comisión de gestión	-0,45	-0,50	-0,94	-12,11
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-12,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	10,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-9,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.165	7.246	6.165	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

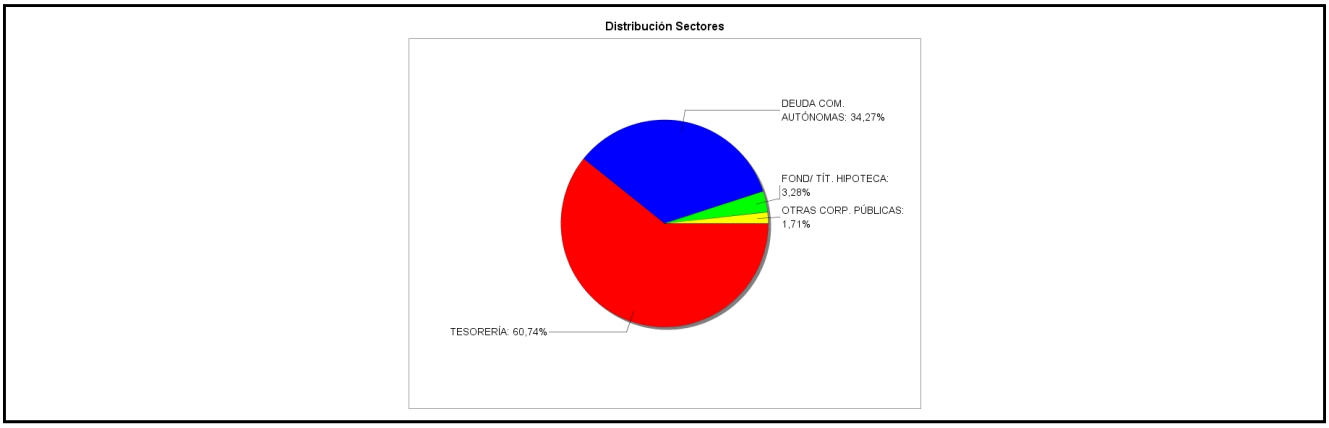
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.421	39,26	5.314	73,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	48,66	400	5,52
TOTAL RENTA FIJA	5.420	87,92	5.714	78,86
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.420	87,92	5.714	78,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	244	3,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	244	3,37
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	244	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.420	87,92	5.958	82,23

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

Autorización del proceso de fusión de IIC: Con fecha 28 de Octubre de 2016, la CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de Ibercaja Gestión, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de Cecabank, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción del fondo Ibercaja Comunidades Autónomas 2017, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4566), Ibercaja Renta Fija 2016-2, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4567) por la Clase A del fondo Ibercaja Mixto Flexible 15, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4196).

Otros hechos relevantes: Con fecha 12 de diciembre de 2016, Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como Entidad Gestora de Ibercaja Comunidades Autónomas 2017, FI comunica a la CNMV que desde el 9 de diciembre de 2016, inclusive, se procede a la eliminación de las comisiones de suscripción y de reembolso así como de las comisiones de gestión y depósito.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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 de éstos 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 otra 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: 186.101.773,53 Euros (2.616,35% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 183.501.708,47 Euros (2.579,80% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 3.172,92 Euros (0,0446% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución de los mercados de renta fija en la segunda parte del año ha estado marcada por diferentes acontecimientos políticos, que han generado incertidumbre entre los inversores sobre sus efectos sobre el crecimiento a nivel mundial. A las posibles consecuencias que el resultado del referéndum acerca del Brexit puede tener sobre la economía europea, se han unido en los últimos meses, la victoria de Trump en EEUU, con el previsible incremento del proteccionismo del país y sus efectos adversos (especialmente para muchos países emergentes). La derrota del Primer Ministro italiano en el Referéndum constitucional y su posterior dimisión han añadido volatilidad adicional al mercado.

En este entorno, el BCE decidió en su última reunión extender el programa de compra de activos, cuyo fin estaba previsto en marzo de 2017, prolongándolo hasta diciembre, aunque a un menor ritmo de comprar mensuales. La subida en el precio de las materias primas (entre ellas el petróleo sobre todo) y los datos de inflación que parecen asentarse en terreno positivo parecen anticipar una política monetaria cada vez menos laxa de cara al próximo año en la zona euro

En EEUU, los datos de crecimiento positivos y fortalecimiento de la economía norteamericana ha llevado finalmente a la Reserva Federal a subir el tipo de intervención en 0,25% después de un año sin cambios, donde las diferentes incertidumbres políticas habían llevado a posponer esta decisión. De cara a 2017 se anticipan nuevas subidas si los datos de crecimiento siguen acompañando.

En este contexto, el bono alemán a 10 años ha experimentado un considerable repunte, especialmente en el último trimestre del año, y ha abandonado el terreno negativo cerrando 2016 en el 0,21% de rentabilidad, muy lejos del -0.13% en el que cerraba junio.

En lo que a la curva española se refiere, a pesar de las incertidumbre políticas vividas hasta la formación del nuevo gobierno a finales de verano, lo cierto es que los inversores han mostrado una elevada confianza hacia la deuda de nuestro país, que se ha movido, en líneas generales, de forma muy parecida a la deuda de los países centro europeos. El bono a 10 años cierra el año a 1.38% de rentabilidad después de haber tocado a lo largo de la segunda parte de 2016 niveles mínimos históricos (0,88%). La prima de riesgo española acaba el año en 117 puntos básicos, niveles muy parecidos a los de finales de 2015 (114pb) pero por debajo de los 129 a los que cotizaba en junio.

Fuerte volatilidad en el mercado de crédito a lo largo del semestre, especialmente en la parte final de año con un movimiento de ida y vuelta, que en cualquier caso permite cerrar el año con un ligero estrechamiento en los diferenciales. El programa de comprar de activos del BCE puesto en marcha en la primera parte del año sigue actuando como soporte para los precios de los bonos privados. Además, los emisores privados han continuado con una importante actividad en el mercado primario, emitiendo a largo plazo y recomprando, en muchas ocasiones, los vencimientos más cortos, tratando de esa manera de abaratar su estructura de financiación y absorbiendo también parte de la abundante liquidez del sistema.

La práctica totalidad de las CCAA se encuentran bajo el paraguas del FLA (fondo de liquidez autonómica) por lo que las emisiones en primario son relativamente escasas (destacando sobre todo Madrid). Sus diferenciales con respecto a la

deuda pública se mantienen en niveles reducidos y, en general, estables

IBERCAJA COMUNIDADES AUTONOMAS 2017 FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -0,40% una vez ya deducidos los gastos del fondo de un 0,52% sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia del fondo, la Letra del Tesoro a 1 año, registró una variación del 0,32% durante el mismo período. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior, siendo el del total de fondos de un 2,06%. El peor comportamiento del fondo respecto de la media de la gestora se debe a que se trata de un fondo de renta fija que no se ha beneficiado de las subidas de renta variable. Por otro lado, el comportamiento del fondo ha sido mejor respecto de su índice de referencia debido al mejor comportamiento de la deuda de comunidades en las que invierte frente a la deuda a corto plazo. El fondo se encuentra invertido, un 87,92% en renta fija y un 12,13% en liquidez. Al tratarse de un fondo cerrado sin ventana de liquidez en el periodo, no se han realizado operaciones relevantes. Las posiciones que más valor han aportado a la evolución del fondo ha sido una emisión subordinada de BBVA con vencimiento diciembre 2016 junto con el bono de Junta de Galicia vencimiento abril 2017. A lo largo del período hemos variado la inversión lo que ha generado un resultado de 7.980,57 euros. A 31 Diciembre 2016 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,08 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 0,06%.

El patrimonio del fondo a fecha 31 Diciembre 2016 ascendía a 6.165 miles de euros, registrando una variación en el período de -1.081 miles de euros, con un número total de 306 partícipes a final del período.

El fondo no ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. 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.

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 1,23%.

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, a Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizarán el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado.

Se ha producido el vencimiento de la práctica totalidad de la cartera, y dado que el entorno de tipos no permite llevar a cabo una estrategia similar que aporte valor a los inversores, se ha obtenido la autorización del regulador para la fusión del fondo con Ibercaja Mixto Flexible 15. Dicha fusión tendrá lugar en la segunda quincena del mes de febrero de 2017.

La información al partícipe sobre la política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión es la siguiente: Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados

cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, la Sociedad tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (equipo de gestión de las inversiones). Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área objeto de dirección asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

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

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2016 ha sido de 1.884.281,68 euros (1.472.908,68 € salario fijo y 411.373 € salario variable). El número de empleados beneficiarios ha sido de 41, de los que 37 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 347.106,53 € de salario fijo y de 109.731 € de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (10), ha correspondido 530.502,48 € de remuneración fija y 265.569 € de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

En la revisión de la política remunerativa asociada a la gestión del riesgo llevada a cabo por el consejo de administración en 2016, se han introducido las siguientes modificaciones en la retribución variable de aplicación a partir del devengo correspondiente al ejercicio 2016: Modificaciones en los coeficientes retribución variable/retribución fija, incorporación de indicadores de cumplimiento normativo en la retribución variable del equipo de gestión de inversiones, y diferimiento del pago del 40% de la retribución variable en un periodo de los tres ejercicios siguientes al de devengo.

La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realizó una evaluación de la aplicación de la política remunerativa durante 2016 concluyendo que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0001353251 - BONO|C.F. NAVARRA|3,88|2017-02-17	EUR	201	3,26	204	2,81
ES0001351289 - BONO|JUNTA CASTILLA-LEON|2,49|2016-09-15	EUR	0	0,00	723	9,98
ES0001352469 - BONO|JUNTA DE GALICIA|5,76|2017-04-03	EUR	646	10,48	658	9,08
ES0000101495 - BONO|C.A. MADRID|5,50|2017-02-14	EUR	842	13,66	858	11,84
ES0000107096 - BONO|C.A. ARAGON|5,75|2017-04-19	EUR	424	6,87	432	5,96
ES0000107161 - BONO|C.A. ARAGON|2016-12-15	EUR	0	0,00	553	7,63
ES0000095895 - BONO|GEN.CATALUÑA|4,30|2016-11-15	EUR	0	0,00	300	4,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.112	34,27	3.728	51,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213211016 - BONO|BBVA|2016-12-22	EUR	0	0,00	362	5,00
ES0378641130 - BONO|FADE|4,13|2017-03-17	EUR	106	1,71	107	1,48
ES0414950776 - CEDULAS|BANKIA SA|3,63|2016-10-05	EUR	0	0,00	401	5,53
ES0312298112 - CEDULAS|AYT CEDULAS CAJAS GL|4,00|2017-03-21	EUR	203	3,28	206	2,85
ES0312298104 - CEDULAS|AYT CEDULAS CAJAS GL|2016-12-20	EUR	0	0,00	510	7,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		308	4,99	1.586	21,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.421	39,26	5.314	73,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123C7 - REPO|IBERCAJA BANCO|0,01|2017-01-02	EUR	3.000	48,66	0	0,00
ES00000123C7 - REPO|IBERCAJA BANCO|0,01|2016-07-01	EUR	0	0,00	400	5,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	48,66	400	5,52
TOTAL RENTA FIJA		5.420	87,92	5.714	78,86
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.420	87,92	5.714	78,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0273564434 - BONO|GEN.VALENCIANA|4,00|2016-11-02	EUR	0	0,00	244	3,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	244	3,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	244	3,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	244	3,37
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	244	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.420	87,92	5.958	82,23

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.