

IBERCAJA RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 158

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.**Depositorio:** CECABANK, S.A.**Auditor:**

Pricewaterhousecoopers S.L

Grupo Gestora: Grupo Depositorio: CECA**Rating Depositorio:** 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 Electrónicoigf.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: 31/05/1989

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión busca combinar la rentabilidad de la renta variable con la estabilidad de la renta fija. Para ello, el fondo invierte hasta un máximo del 30% de su patrimonio en renta variable y el resto, en renta fija a corto plazo, tanto de emisores públicos como privados, con una duración media inferior a dos años. Dentro de los emisores públicos se atenderá prioritariamente a la deuda de países de la UE.

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	0,34	0,17	0,51	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	0,01	-0,09	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	2.064.293,89	2.213.816,31
Nº de Partícipes	3.089	3.210
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	38.182	18,4962
2015	42.691	18,5069
2014	44.915	18,8099
2013	44.626	18,4509

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	0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,10			0,20	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	2013	2011
Rentabilidad IIC	-0,06	1,62	1,75	-1,38	-1,99	-1,61	1,95	7,54	-1,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	02-11-2016	-3,52	24-06-2016	-1,37	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,73	06-12-2016	1,03	29-06-2016	1,10	22-06-2015

(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	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,10	4,30	5,02	9,80	7,98	6,04	5,20	5,79	8,39
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33	21,62	18,45	18,73	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,69	0,26	0,45	0,23	0,34	0,49	0,98	2,07
0,75 LT + 0,25 IBEX35	5,87	3,39	4,09	8,04	6,79	5,42	4,69	5,07	6,62
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,85	3,85	3,83	3,95	3,88	3,94	4,42	4,90	4,61

(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.

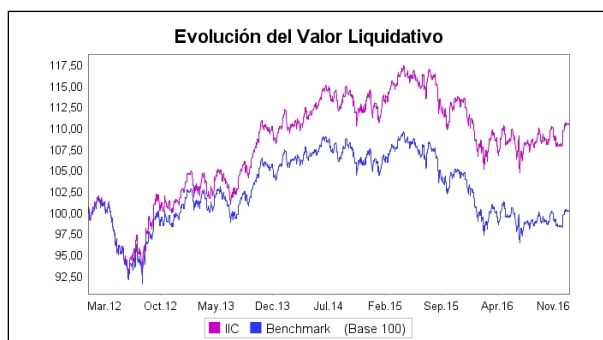
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,72	0,43	0,43	0,43	0,43	1,71	1,72	1,72	1,71

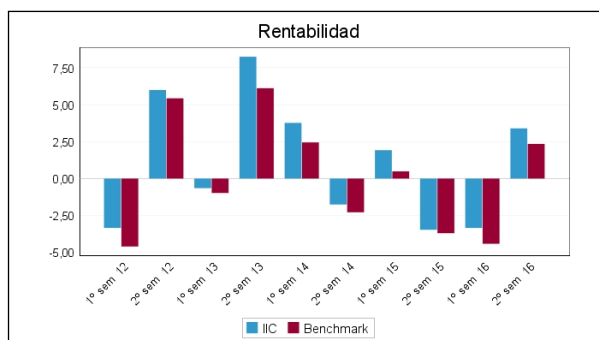
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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	34.732	90,96	37.089	93,65
* Cartera interior	22.911	60,00	23.975	60,54
* Cartera exterior	11.865	31,07	13.221	33,38
* Intereses de la cartera de inversión	-44	-0,12	-107	-0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.282	8,60	2.349	5,93
(+/-) RESTO	167	0,44	164	0,41
TOTAL PATRIMONIO	38.182	100,00 %	39.602	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)	39.602	42.691	42.691	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,96	-4,14	-11,05	61,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,32	-3,47	-0,27	-192,31
(+) Rendimientos de gestión	4,19	-2,62	1,44	-254,18
+ Intereses	0,09	0,12	0,22	-25,73
+ Dividendos	0,44	0,64	1,09	-34,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,11	0,10	-112,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,67	-3,46	0,07	-202,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-79,07
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-107,23
± 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	-0,86	-0,85	-1,72	-2,40
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	-2,52
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-2,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	36,58
- 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)	38.182	39.602	38.182	

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

3. Inversiones financieras

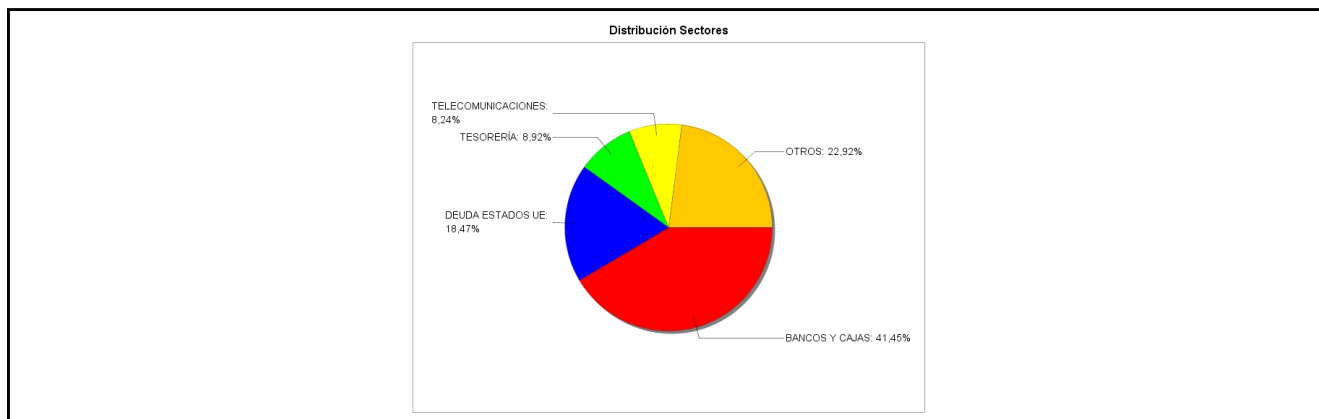
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.086	26,39	10.355	26,15
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	10.086	26,39	10.355	26,15
TOTAL RV COTIZADA	11.224	29,42	10.519	26,57
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	11.224	29,42	10.519	26,57
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	1.601	4,19	3.102	7,84
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.911	60,00	23.975	60,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.849	31,02	13.206	33,35
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	11.849	31,02	13.206	33,35
TOTAL RV COTIZADA	16	0,04	15	0,04
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	16	0,04	15	0,04
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	11.865	31,06	13.221	33,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.776	91,06	37.196	93,95

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

No aplicable.

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: - Comisión de depositaria: Importe: 39.346,13 Euros (0,1006% sobre patrimonio medio) - Comisión pagada por liquidación de valores: Importe: 180,00 Euros (0,0005% 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 financieros en la segunda parte del año estuvo marcada por diversos acontecimientos políticos, que generaron incertidumbre entre los inversores sobre sus efectos sobre el crecimiento mundial. A las posibles consecuencias del Brexit sobre la economía europea, se unieron en los últimos meses: la victoria de Trump en EEUU, con el previsible incremento del proteccionismo del país, y sus efectos negativos para las economías emergentes. En Europa, la negativa al referéndum italiano no bloqueó el proceso de reestructuración del sector bancario, lo que apoyó el fuerte rebote de la banca en las últimas semanas del año. Así, el BCE alargó el QE hasta diciembre de 2017, aunque a un menor ritmo de compras mensuales. La subida en el precio de las materias primas y la inflación positiva parecen anticipar una política monetaria cada vez menos laxa de cara al próximo año en la zona euro. En este contexto, el bono a 10 años español cerró 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 acabó 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. Por su parte la bolsa europea pasó casi todo el semestre moviéndose en un rango estrecho y sólo en diciembre se anotó un repunte destacado. Las bolsas han vivido una rotación hacia sectores cíclicos, que han sido los de mejor comportamiento en el periodo. Sin embargo los sectores más defensivos, como utilities, sanidad, alimentación o telecomunicaciones han tenido ventas masivas provocando pérdidas en sus cotizaciones. En conjunto en el semestre, el índice IBEX 35 ganó un 14,56%. Por su parte el índice mundial MSCI medido en euros subió un 11,80% en el periodo. En relación a las divisas, el euro se ha apreciado frente a la libra esterlina (+2,60%) y al Yen (+7,22%) a lo largo de estos últimos seis meses y se ha depreciado frente al dólar (+5,54%).

IBERCAJA RENTA FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 3,40% una vez ya deducidos los gastos del fondo de un 0,86% sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia del fondo registró una variación del 2,39% durante el mismo período. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior, siendo el del total de fondos de un 2,06%. El fondo se encuentra invertido, un 29,46% en renta variable, un 57,41% en renta fija, un 4,19% en depósitos y un 8,6% en liquidez. Los valores en cartera que han tenido peor contribución en el semestre han sido Red Eléctrica, Enagás y Banco Popular, con caídas del 10,57%, el 11,65% y el 20,24%. Por el lado positivo, valores con mayor peso en cartera que su índice de referencia y con un comportamiento positivo de entre un 50% y un 9% (Bankia, Banco Santander, y Gamesa) han logrado dar un mejor resultado final para el fondo. Los sectores de mayor peso en cartera son el de bancos, eléctricas, comercio e infraestructuras. Los valores más representados en cartera son Inditex, Banco Santander, Telefónica, Iberdrola, BBVA, Repsol y Ferrovial, que en conjunto pesan un 20,48% del patrimonio. En particular Banco Santander, BBVA, Repsol e Inditex (+44,62%, +26,66%, 17,62% y 8,43% respectivamente) han sido los cuatro valores que más han aportado a la rentabilidad de Ibercaja Renta en el semestre. Entre los activos de renta fija hay que resaltar, por su mayor aportación positiva, bonos a 18 meses tanto españoles como italianos (18,72% y 7,47% de la renta fija) que ha sido el activo que mejor comportamiento ha tenido dentro de esta familia. Bonos a corto plazo de duración de compañías como CaixaBank, Sabadell, Raiffeisen Bank, Unicredit o Banco Popular han contribuido también a la rentabilidad positiva del fondo en el semestre. La duración de la cartera del fondo se ha reducido desde los 7,4 meses en que terminaba en junio hasta los 6,8 meses.

A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 1.637.816,78 euros.

El patrimonio del fondo a fecha 31 Diciembre 2016 ascendía a 38.182 miles de euros, registrando una variación en el período de -1.420 miles de euros, con un número total de 3.089 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 582,00 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 0,45.

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 3,85%.

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. Particularmente, en el ejercicio 2016, el fondo ha acudido a las juntas de Telefónica e Iberdrola, apoyando las decisiones de sus consejos de administración en sentido favorable. La última tenía prima de asistencia a junta.

En este entorno de mejora de crecimiento económico e inflación, que conduce a subidas de tipos, se prevén flujos de inversión hacia la bolsa desde la renta fija, revertiendo así la fuerte salida de renta variable en 2016. El temor a pérdidas derivadas de la caída de precios de los bonos, aconseja ser cautos e ir elevando la exposición a la renta variable. Además en los últimos dos meses, y al hilo de la mejora en las estimaciones de beneficios esperados y el mejor entorno macroeconómico, los inversores americanos se han convertido en compradores netos de bolsa europea.

El mercado bursátil doméstico cotiza a 13,4 veces los beneficios de 2017 y tiene una rentabilidad por dividendo superior al 4,1%. Como siempre existen riesgos a la baja: unas nuevas políticas proteccionistas, un auge de los populismos que favorezcan aún más el aislacionismo, o un recrudecimiento de las tensiones geopolíticas. Sin embargo, también el impulso al alza en las bolsas podría ser mayor del previsto si las políticas de estímulo fiscal del gobierno Trump y de China fueran más contundentes de lo esperado y la actividad mundial se acelerara con más fuerza.

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 inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127D6 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,25 2018-04-30	EUR	4.031	10,56	0	0,00
ES00000126V0 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2017-10-31	EUR	0	0,00	1.010	2,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.031	10,56	1.010	2,55
ES00000126V0 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2017-10-31	EUR	1.010	2,64	0	0,00
ES00000120J8 - OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 3,80 2017-01-31	EUR	0	0,00	4.205	10,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.010	2,64	4.205	10,62
ES03138602S5 - BONO B.SABADELL 0,30 2018-06-29	EUR	1.002	2,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.002	2,62	0	0,00
ES0505087074 - PAGARE IM FORTIA 1FONDO TIT 0,17 2017-02-10	EUR	200	0,52	0	0,00
ES0513495QX0 - PAGARE SANTANDER CONS FINAN 0,17 2017-05-29	EUR	1.499	3,92	1.498	3,78
ES0513806Z08 - PAGARE B.POPULAR 0,48 2017-05-17	EUR	299	0,78	299	0,75
ES0513862DX9 - PAGARE B.SABADELL 0,50 2017-03-15	EUR	498	1,30	499	1,26
ES0513862CF8 - PAGARE B.SABADELL 0,60 2016-12-28	EUR	0	0,00	997	2,52
ES0505087058 - PAGARE IM FORTIA 1FONDO TIT 0,20 2016-10-10	EUR	0	0,00	300	0,76
ES0340609215 - BONO CAIXABANK 2,50 2017-04-18	EUR	1.548	4,05	1.549	3,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.044	10,57	5.141	12,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.086	26,39	10.355	26,15
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		10.086	26,39	10.355	26,15
ES0673516995 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	26	0,07	0	0,00
ES0667050993 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	4	0,01
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	146	0,38	97	0,24
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	246	0,64	212	0,54
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	225	0,59	141	0,36
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	171	0,45	153	0,39
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	719	1,88	737	1,86
ES0113860A34 - ACCIONES B.SABADELL	EUR	167	0,44	149	0,38
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	273	0,72	271	0,69
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	302	0,79	341	0,86
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.519	3,98	1.401	3,54
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	486	1,27	446	1,13
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.030	2,70	801	2,02
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	538	1,41	601	1,52
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	1.490	3,90	1.086	2,74
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	189	0,50	154	0,39
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.123	2,94	1.415	3,57
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	842	2,21	944	2,38
ES0113790226 - ACCIONES B.POPULAR	EUR	45	0,12	56	0,14
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	163	0,43	110	0,28
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.096	2,87	1.047	2,64
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	114	0,30	102	0,26
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	315	0,83	248	0,63
TOTAL RV COTIZADA		11.224	29,42	10.519	26,57
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		11.224	29,42	10.519	26,57
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 0,80 2016-07-19	EUR	0	0,00	1.500	3,79
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO 0,27 2017-06-13	EUR	601	1,57	600	1,52
- DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 0,38 2017-03-17	EUR	1.000	2,62	1.001	2,53
TOTAL DEPÓSITOS		1.601	4,19	3.102	7,84
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.911	60,00	23.975	60,56
IT0005106049 - BONO ESTADO ITALIANO 0,25 2018-05-15	EUR	2.013	5,27	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.013	5,27	0	0,00
IT0004164775 - BONO ESTADO ITALIANO 4,02 2017-02-01	EUR	0	0,00	2.107	5,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.107	5,32
XS0593960304 - BONO TDC A/S 4,38 2018-02-23	EUR	424	1,11	0	0,00
XS0224749100 - BONO WENDEL 4,38 2017-08-09	EUR	0	0,00	370	0,94
XS0803117612 - BONO RAIFFEISEN BANK 2,75 2017-07-10	EUR	0	0,00	518	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		424	1,11	888	2,25
XS0782708456 - BONO VOLKSWAG INTL FIN 1,88 2017-05-15	EUR	507	1,33	510	1,29
XS1137512312 - BONO MEDIABANCA 0,88 2017-11-14	EUR	807	2,11	0	0,00
XS0803117612 - BONO RAIFFEISEN BANK 2,75 2017-07-10	EUR	517	1,35	0	0,00
IT0004804362 - BONO BANCO MONTE DEI PAAS 3,53 2017-03-20	EUR	1.042	2,73	1.043	2,63
XS101790178 - BONO BPE FINANCIACIONES 2,50 2017-02-01	EUR	510	1,34	511	1,29
IT0004803141 - BONO BANCA CARIGE SPA 6,75 2017-03-20	EUR	1.165	3,05	1.168	2,95
XS0843300947 - BONO GAS NATURAL CAP 4,13 2017-04-24	EUR	528	1,38	528	1,33
XS0754588787 - BONO UNICREDIT SPA 4,88 2017-03-07	EUR	1.589	4,16	1.590	4,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0750763806 - BONO INTESA SANPAOLO 5,00 2017-02-28	EUR	0	0,00	1.592	4,02
XS0647188605 - BONO AMADEUS CAP MARKT 4,88 2016-07-15	EUR	0	0,00	515	1,30
XS0585904443 - BONO TELEFONICA EMISIONES 4,75 2017-02-07	EUR	1.582	4,14	1.584	4,00
XS0495913229 - BONO 3 I GROUP PLC 5,63 2017-03-17	EUR	647	1,69	648	1,64
XS0287409212 - BONO REPSOL INTERNACIONAL 4,75 2017-02-16	EUR	518	1,36	522	1,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.412	24,64	10.210	25,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.849	31,02	13.206	33,35
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		11.849	31,02	13.206	33,35
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	16	0,04	15	0,04
TOTAL RV COTIZADA		16	0,04	15	0,04
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		16	0,04	15	0,04
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		11.865	31,06	13.221	33,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.776	91,06	37.196	93,95

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.