

IBERCAJA EUROPA STAR, FI

Nº Registro CNMV: 5007

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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: 20/05/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable internacional que invierte entre el 50% y el 100% del patrimonio a través de IIC financieras no pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora que sean activo apto, armonizadas o no (las no armonizadas no superarán el 30% del patrimonio). El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en activos de renta variable de emisores y mercados europeos de cualquier sector.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,00	0,20	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,32	-0,32	-0,15

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	7.627.245,5 2	5.069.721,1 2	4.540	3.968	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	8.391.102,5 4	7.550.058,8 1	21.476	19.750	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	49.582	12.031		
CLASE B	EUR	54.562	18.211		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6,5006	5,9565		
CLASE B	EUR	6,5024	5,9566		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,44	0,00	0,44	1,30	0,00	1,30	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,13	1,75	1,90	5,26	1,78				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	29-08-2017	-1,21	29-08-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,02	12-07-2017	1,82	24-04-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,20	7,64	7,42	6,53	8,31				
Ibex-35	12,40	11,95	13,76	11,40	14,36				
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,12	0,15	0,69				
0,05 Rm + 0,95 Stoxx Europe600	8,11	8,84	7,87	7,62	9,57				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,75	5,75	6,11	0,00					

(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.

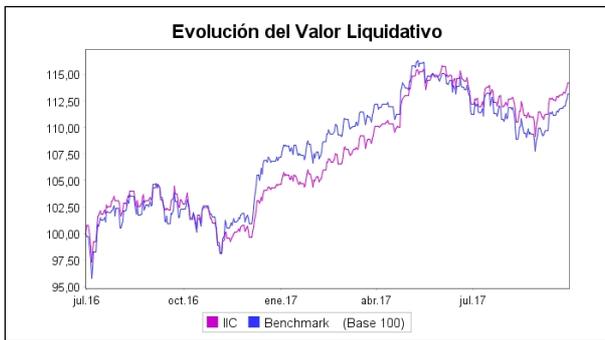
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,20	0,75	0,75	0,70	0,75	2,50			

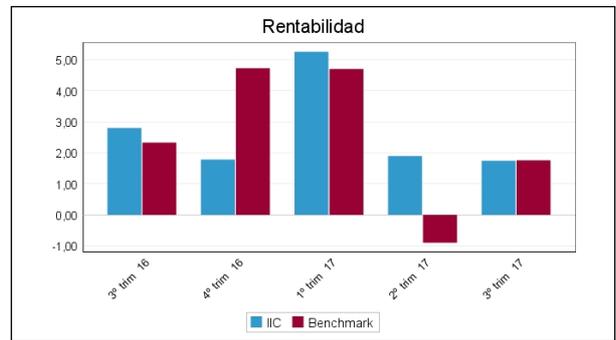
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,16	1,77	1,90	5,26	1,78				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	29-08-2017	-1,19	29-08-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,02	12-07-2017	1,82	24-04-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,20	7,63	7,42	6,53	8,31				
Ibex-35	12,40	11,95	13,76	11,40	14,36				
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,12	0,15	0,69				
0,05 Rm + 0,95 Stoxx Europe600	8,11	8,84	7,87	7,62	9,57				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,74	5,74	6,11	0,00					

(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 periodos 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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,18	0,75	0,74	0,69	0,74	2,52			

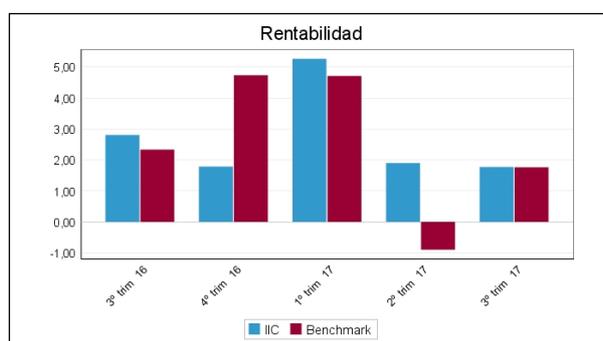
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.616.237	200.638	0,12
Renta Fija Internacional	930.055	153.314	-0,38
Renta Fija Mixta Euro	1.174.966	46.244	0,51
Renta Fija Mixta Internacional	171.865	7.526	-0,01
Renta Variable Mixta Euro	131.387	7.948	0,08
Renta Variable Mixta Internacional	15.377	896	0,49
Renta Variable Euro	100.009	14.592	-0,68
Renta Variable Internacional	1.913.090	397.181	0,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	449.902	17.142	0,83
Garantizado de Rendimiento Variable	217.011	12.013	0,31
De Garantía Parcial	7.996	352	-0,19
Retorno Absoluto	1.824.767	96.421	0,10
Global	766.377	110.352	-1,68
Total fondos	12.319.039	1.064.619	0,12

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	94.993	91,21	72.713	90,18
* Cartera interior	2.940	2,82	2.014	2,50
* Cartera exterior	92.053	88,39	70.699	87,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.325	8,95	8.051	9,99
(+/-) RESTO	-174	-0,17	-134	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	104.144	100,00 %	80.629	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)	80.629	50.902	30.242	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,44	44,23	105,36	-25,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,00	0,77	6,84	262,68
(+) Rendimientos de gestión	2,45	1,20	8,18	185,75
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	29,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	0,05	0,19	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,46	1,16	8,02	196,84
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,46	-1,42	45,75
- Comisión de gestión	-0,44	-0,43	-1,31	41,73
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	41,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	289,99
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,07	262,68
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,07	13,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,07	13,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	104.144	80.629	104.144	

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

3. Inversiones financieras

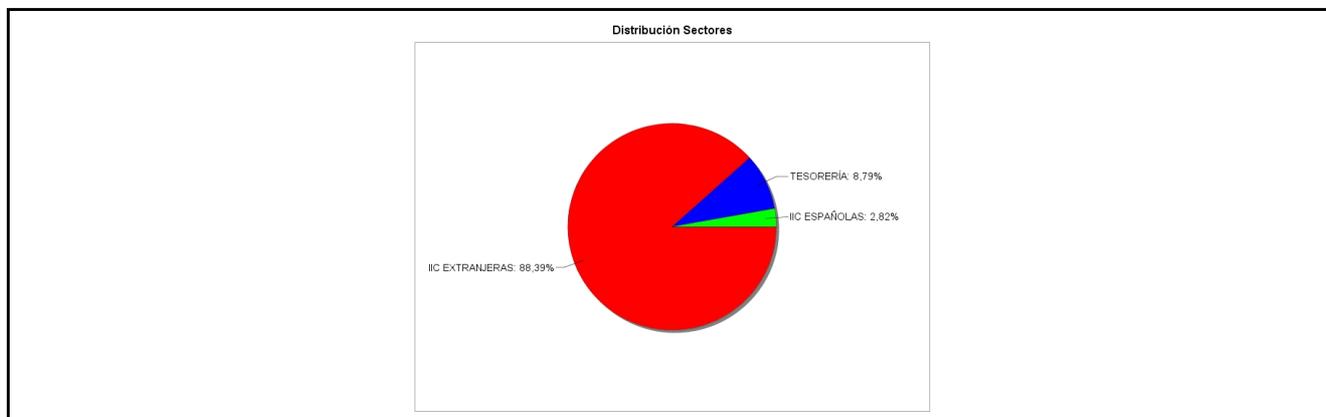
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
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	2.940	2,83	2.014	2,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.940	2,83	2.014	2,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
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	92.053	88,39	70.699	87,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	92.053	88,39	70.699	87,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	94.993	91,22	72.713	90,18

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: 11.611,24 Euros (0,0126% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Un buen mes de septiembre ha permitido a los activos de riesgo completar un trimestre con avances, lo que a finales de agosto no parecía fácil. A pesar de este comportamiento dubitativo de los mercados, el flujo de noticias macro y micro ha sido positivo durante el verano (al igual que lo había sido en el primer semestre). La estimación de crecimiento global del 2º trimestre se sitúa finalmente en el 4,3% frente al 3,8% que se preveía en julio. La del 3º se sitúa en el 3,5% y la del 4º

en el 3,6%. En el aspecto micro, el ratio global de revisiones de beneficios (positivas sobre negativas) ha seguido mejorando durante el verano, y se ha situado por encima de 1 en los dos últimos meses. Las expectativas de crecimiento de beneficios a nivel global se sitúan en el 15% (algo por encima de lo esperado hace 3 meses), en EEUU en el 10%, en Europa en el 18%, en Japón en el 19%, en Asia ex Japón en el 22% y en Emergentes en el 25%. En este escenario, el MSCI World calculado en euros sube un 0,96% desde junio y un 1,73% desde diciembre. Entre los sectores con mejor comportamiento destacan materias primas y energía en el trimestre, y tecnología en el acumulado del año. El sector de consumo no cíclico ha sido el perdedor desde junio, mientras que los de energía y telecomunicaciones son los que más caen en 2017. Por países, Brasil y Rusia son los de mejores resultados en el trimestre y Hong Kong y otra vez Brasil, los del año. En Europa, el Ibex-35 baja un 0,6%, mientras que el Eurotop-100 sube un 2% y el Eurostoxx-50 un 4,4. Alemania, Francia y UK suben un 4,09%, 4,08% y 0,82% respectivamente. En el mercado de divisas, la fortaleza relativa del euro ha continuado: desde junio, el dólar se deprecia un 3,3% (11% acumulado), el yen un 3,6% (7,2%), la libra esterlina un 0,4% (2,9%) y el franco suizo un 4,4% (6,3%).

IBERCAJA EUROPA STAR FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del 1,75% (Clase A) y de un 1,77% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 0,75% (Clase A) (0,45% directos y 0,30% indirectos) y de un 0,75% (Clase B) (0,45% directos y 0,30% indirectos), 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 1,51% (Clase A) y de un 1,51% (Clase B) durante el mismo período.

La adecuada selección de los fondos en cartera ha permitido superar al índice de referencia. De los fondos que tenemos en cartera, los que más han aportado a la rentabilidad han sido Eleva European Selection, Groupama Avenir y Mandarine Unique SM. Por otro lado, los que han traído mayor rentabilidad han sido Allianz Europe Growth, Henderson H Pan EUR y Amundi Equity Europe Conservative. 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 0,12%. El fondo se encuentra invertido, un 91,21% en IICs y un 8,95% en liquidez.

A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 2.264.664,48 euros. Hemos incorporado en la cartera el fondo Oyster European Selection.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Septiembre 2017 ascendía a 49.582 miles de euros, registrando una variación en el período de 17.192 miles de euros, con un número total de 4.540 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 54.562 miles de euros, registrando una variación en el período de 6.323 miles de euros, con un número total de 21.476 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 91,56.

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 5,75%.

La sincronía a nivel global de la recuperación económica y la baja rentabilidad que nos ofrece la renta fija nos sigue llevando a recomendar la asunción de riesgos invirtiendo en renta variable y apostando por productos donde la gestión activa nos permita capturar las oportunidades que el mercado nos ofrezca. Podemos ver por el camino un aumento de las tensiones geopolíticas (Corea del Norte, Irán) o incertidumbre sobre las políticas monetarias de los bancos centrales que

generen volatilidad en el mercado.

Ibercaja Europa Star invierte en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, siendo las más representativas las siguientes: Belgravia, Mercados y Gestión de Valores, Nordea, JPMorgan, Allianz, Oyster Fund Management, Groupama, Sun Life Financial, Edmond de Rothschild, Jupiter, Invesco, Fil, Gam Holding, Lazard, Mandarine Gestion, Schroders, BPCE, Robeco, Capital Group, T Rowe Price, Credit Agricole y Lemanik.

10 Detalle de inversiones 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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
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	0	0,00
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
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	1.351	1,30	1.364	1,69
ES0158457038 - PARTICIPACIONES LIERDE SICAV	EUR	1.590	1,53	650	0,81
TOTAL IIC		2.940	2,83	2.014	2,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.940	2,83	2.014	2,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
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	0	0,00
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
LU0755949418 - PARTICIPACIONES AMUNDI EQTY EUROPE	EUR	7.736	7,43	0	0,00
LU0229519557 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 EUR VALUE	EUR	2.036	1,96	1.972	2,45
IE0033640594 - PARTICIPACIONES GAM STAR CONT EUR EQ	EUR	4.092	3,93	3.996	4,96
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS EUROPEAN	EUR	8.915	8,56	6.077	7,54
LU0817813032 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP EUR GR	EUR	6.880	6,61	4.437	5,50
LU0138821268 - PARTICIPACIONES HENNEDSON PAN EUR EQ	EUR	0	0,00	429	0,53
LU0995121646 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT EUR OPO	EUR	5.370	5,16	4.541	5,63
LU1045038707 - PARTICIPACIONES OYSTER EUROPEAN SELE	EUR	3.020	2,90	0	0,00
LU0870552998 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST EUR GROW	EUR	5.948	5,71	3.681	4,56
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CG EURO CONSE	EUR	6.381	6,13	5.325	6,60
LU0755949681 - PARTICIPACIONES AMUNDI EQTY EUROPE	EUR	0	0,00	5.742	7,12
LU1103284433 - PARTICIPACIONES EDMOND ROTHSCHILD FU	EUR	3.261	3,13	3.188	3,95
LU0256881128 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUR EQ GR W	EUR	2.209	2,12	2.172	2,69
LU0318940003 - PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYNA GR	EUR	4.072	3,91	1.714	2,13
LU0285831334 - PARTICIPACIONES ROWE PRICE EUR EQ	EUR	7.533	7,23	4.821	5,98
LU0260086037 - PARTICIPACIONES JUPITER EUR GROWTH	EUR	3.883	3,73	3.842	4,76
FR0010828913 - PARTICIPACIONES LAZARD OBJECTI ALPHA	EUR	4.149	3,98	3.965	4,92
FR0010589325 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EUR	EUR	3.035	2,91	2.803	3,48
LU0489687326 - PARTICIPACIONES MANDARINE-UNIQUE S/M	EUR	4.229	4,06	2.888	3,58
LU0125944966 - PARTICIPACIONES MFS MER-EUROPE SM CO	EUR	3.189	3,06	3.146	3,90
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	3.999	3,84	3.892	4,83
LU0289089384 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE EQUITY	EUR	2.116	2,03	2.069	2,57
TOTAL IIC		92.053	88,39	70.699	87,68
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		92.053	88,39	70.699	87,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		94.993	91,22	72.713	90,18

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.