

IBERCAJA DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 4011

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

Pricewaterhousecoopers S.L. / Villalba, Envid y Cía. Auditores, S.L.P.

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

976239484

Correo Electrónico

igf.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: 09/05/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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 que presenten una alta rentabilidad por dividendo, con la apropiada diversificación tanto geográfica como por compañías. Para ello, el fondo invierte de manera mayoritaria en renta variable cotizada de este tipo de compañías de EEUU, Europa y Japón.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,11	0,17	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,30	-0,40	-0,27

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	7.114.336,03	19.344.512,49	2.566	2.894	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	18.506.781,40	5.620.918,64	5.304	6.198	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	44.127	140.656	76.430	93.288
CLASE B	EUR	117.765	41.707	82.467	53.140

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	6,2026	7,2711	6,2283	6,6617
CLASE B	EUR	6,3633	7,4200	6,2888	6,6557

(*)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		1,05	0,00	1,05	1,05	0,00	1,05	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,51	0,00	0,51	0,51	0,00	0,51	patrimonio	0,07	0,07	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-14,70	12,13	-23,93	3,47	2,44	16,74	-6,51	5,33	8,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,00	11-06-2020	-12,59	12-03-2020	-2,54	06-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,96	18-05-2020	8,34	24-03-2020	2,52	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	36,48	25,87	44,42	9,70	10,90	9,58	10,77	7,93	17,50
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,36	13,57	12,84	21,62
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,45	0,38	0,22	0,25	0,30	0,15	0,34
0,05 Rm +0,95 M4EMHDVD	36,70	27,30	43,80	9,80	11,47	10,34	10,97	8,60	17,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,39	9,39	9,20	7,68	7,82	7,68	7,54	7,51	8,43

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,57	0,57	0,57	0,58	2,29	2,29	2,26	2,27

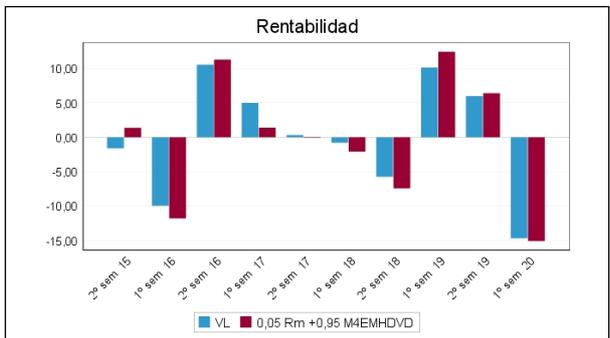
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 4 de abril de 2019 se modifica su benchmark pasando a ser 5% * Simultánea mes Zona Euro + 95% MSCI EMU HIGH DIVIDEND YIELD Net Total Return Index. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-14,24	12,43	-23,72	3,74	2,71	17,99	-5,51	5,34	8,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,00	11-06-2020	-12,59	12-03-2020	-2,54	06-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,96	18-05-2020	8,35	24-03-2020	2,52	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	36,48	25,87	44,42	9,70	10,90	9,58	10,77	7,93	17,50
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,36	13,57	12,84	21,62
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,45	0,38	0,22	0,25	0,30	0,15	0,34
0,05 Rm +0,95 M4EMHDVD	36,70	27,30	43,80	9,80	11,47	10,34	10,97	8,60	17,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,38	9,38	9,19	7,68	7,82	7,68	7,53	7,51	8,36

(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.

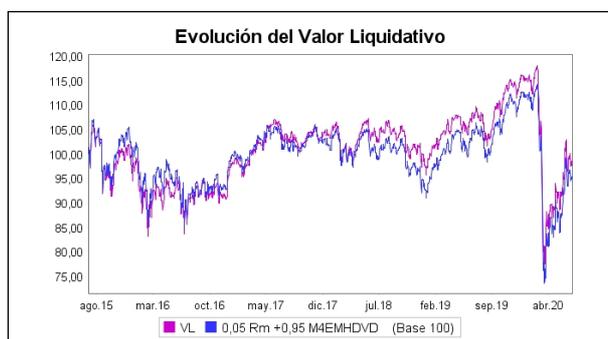
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,31	0,30	0,29	0,30	1,21	1,23	2,26	2,26

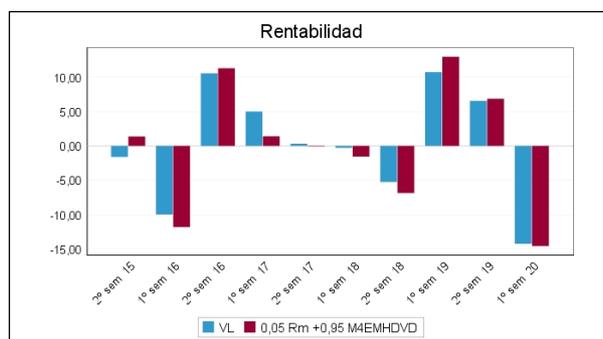
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 4 de abril de 2019 se modifica su benchmark pasando a ser 5% * Simultánea mes Zona Euro + 95% MSCI EMU HIGH DIVIDEND YIELD Net Total Return Index. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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**
Renta Fija Euro	5.237.603	154.929	-1,13
Renta Fija Internacional	946.981	89.799	-3,41
Renta Fija Mixta Euro	1.528.084	69.581	-4,45
Renta Fija Mixta Internacional	2.421.681	54.142	-2,78
Renta Variable Mixta Euro	209.065	10.374	-6,94
Renta Variable Mixta Internacional	536.918	18.645	-4,10
Renta Variable Euro	48.693	3.839	-20,73
Renta Variable Internacional	2.613.309	270.610	-5,17
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	798.152	27.272	0,65
Garantizado de Rendimiento Variable	105.812	6.022	-0,83
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.480.617	52.654	-5,46
Global	130.960	31.665	-12,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	16.057.875	789.532	-3,12

*Medias.

**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	147.822	91,31	173.300	95,03
* Cartera interior	21.667	13,38	17.241	9,45
* Cartera exterior	126.155	77,93	156.060	85,58
* 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)	11.228	6,94	7.292	4,00
(+/-) RESTO	2.842	1,76	1.772	0,97
TOTAL PATRIMONIO	161.892	100,00 %	182.364	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	182.364	181.718	182.364	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,94	-6,10	4,94	-171,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-17,54	6,45	-17,54	-338,65
(+) Rendimientos de gestión	-16,40	7,51	-16,40	-291,64
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	4,11
+ Dividendos	2,48	0,69	2,48	217,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-19,02	7,02	-19,02	-337,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,23	0,14	-154,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,05	0,00	-90,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,06	-1,15	-5,02
- Comisión de gestión	-0,84	-0,89	-0,84	-16,96
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-13,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	89,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,49
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,08	-0,21	118,24
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	161.892	182.364	161.892	

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

3. Inversiones financieras

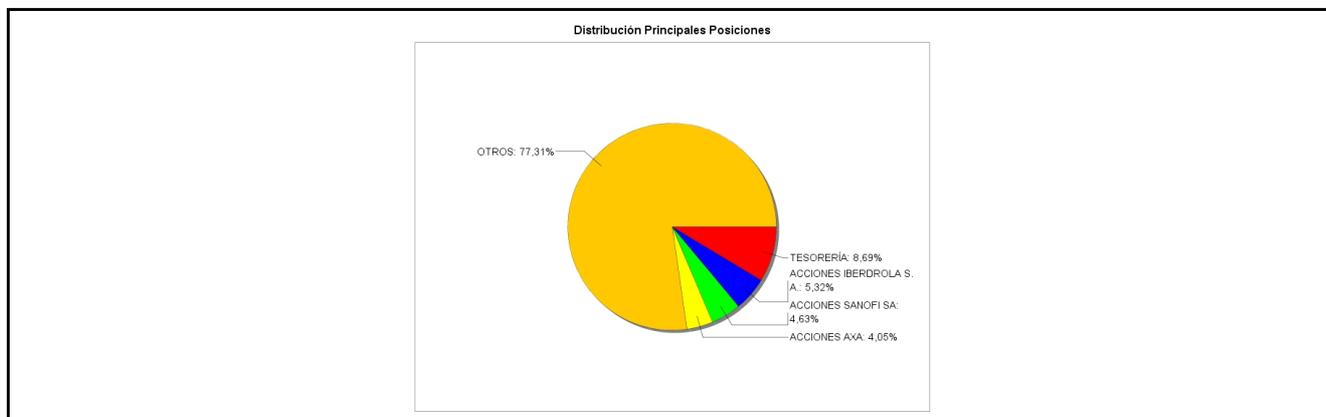
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	21.667	13,37	17.241	9,46
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	21.667	13,37	17.241	9,46
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	21.667	13,37	17.241	9,46
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	126.155	77,93	156.060	85,58
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	126.155	77,93	156.060	85,58
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	126.155	77,93	156.060	85,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	147.822	91,30	173.300	95,04

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

Participaciones significativas: Al final del periodo, IBERCAJA GESTION EVOLUCION FI poseía una participación directa de 40.262,90 miles de euros que supone el 24,87% sobre el patrimonio del fondo.

* 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:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 7.789.471,34 Euros (4,80% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 394.321,77 Euros (0,24% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 120.992,65 Euros (0,0745% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 1.513.669,26 Euros (0,9321% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.140,00 Euros (0,0007% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605.00 Euros (0,0004% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el primer semestre del año, la bolsa europea cayó con fuerza en el primer trimestre debido al fuerte impacto negativo en la economía derivado de las medidas de confinamiento por la expansión de la Covid19 fuera de China. Posteriormente las medidas de estímulo económico permitieron hacer suelo a finales de marzo y comenzar la remontada. Las medidas de política monetaria acordadas en la zona euro proyectan una expansión del balance hasta finales del 2021 del BCE de 2,85 trillones de euros, lo que supone un 26% del PIB estimado para 2020. En materia fiscal, el Área Euro ha aprobado medidas que representan un 2,2% del PIB y es inminente la aprobación del Plan para la Recuperación Europea, que representa un 6,3% del PIB. Dentro de la UE, los estados miembros también han aprobado paquetes de estímulo fiscal sin precedentes. El estímulo fiscal en Alemania supera el 12% de su PIB. Es importante resaltar que la actuación a nivel global en materia monetaria y fiscal ha sido coordinada y contundente. La revisión a la baja de las estimaciones de beneficios en Europa desde enero es de la magnitud del -38%, siendo los sectores más cíclicos los más penalizados, petróleo (-96%), consumo discrecional (-71%) e industriales (-47%); y los defensivos como electricidad (-3,8%) y salud (-6,3%) los menos afectados. En este contexto, el Stoxx Europe 600 ha corregido en el primer semestre del año un -13,35%, siendo tecnología y salud los únicos sectores en verde, con subidas del +5,43% y +0,77%, respectivamente; mientras que ocio y viajes (-38,26%), bancos (-34,32%) y petróleo (-33,70%) aglutinaban los peores comportamientos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en farmacéuticas, tecnología y electricidad, y lo hemos bajado en automóviles, seguros y bancos. Por países, hemos aumentado la exposición a España, Italia y Suecia y la hemos reducido a Francia, Finlandia y Alemania.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una rentabilidad durante el periodo del -15,12% (Clase A) y del -14,59% (Clase B), frente a la rentabilidad del -14,70% de la clase A y del -14,24% de la clase B. La diferencia favorable al fondo frente a su índice de referencia se debe a un menor peso en cartera de Axa, Total y Daimler, y un mayor peso en cartera de EDP y Ericsson.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A fecha 30 Junio 2020, el patrimonio de la clase A ascendía a 44.127 miles de euros, variando en el periodo en -96.529 miles de euros, y un total de 2.566 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 117.765 miles de euros, variando en el periodo en 76.058 miles de euros, y un total de 5.304 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del -14,70% y del -14,24% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,14% de la clase A y del 0,62% de la clase B sobre patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un -3,12%. La negativa evolución de los mercados de renta variable no ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en Francia, Alemania y Holanda han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Suecia y Portugal destacan positivamente. Por sectores, seguros, automóviles y petróleo son los de peores resultados; electricidad, tecnología, industriales, farmacia y agua y residuos destacan positivamente. Por posiciones individuales, Iberdrola, EDP, la posición en futuros sobre los dividendos del Eurostoxx 50 a 2021, Sanofi y Ericsson han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Renault, Axa, Total, ING y Daimler son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -26.631.250,97 euros. Durante el semestre hemos reducido exposición a renta variable en 1,53 puntos porcentuales. Por el lado de las compras, Ericsson, Prysmian, Suez Environment, EDP y Red Eléctrica; por el lado de las ventas, Endesa, Orange, Renault, Nokian Renkaat y Credit Agricole, entre otras operaciones.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 233.971,40 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 1,45%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 91,3% en renta variable (91,30% en inversión directa) y un 6,94% en liquidez. Por sectores dentro de la renta variable: electricidad (21,76%), seguros (18,77%), telecomunicaciones (15,12%), farmacia (11,97%) y químicas/papel (9,91%). Por divisas: euro (82,50%), libra esterlina (9,48%), franco suizo (5,87%) y corona sueca (2,15%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años) ha sido de un 9,39% para la clase A y de un 9,38% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Finalizado el semestre y tras el fuerte rebote en V tras los mínimos de marzo, el comportamiento de los activos de riesgo en los próximos meses dependerá de la evolución de los contagios por la Covid19 y su impacto en la economía a través de una potencial marcha atrás en la reapertura y vuelta a confinamiento. A pesar de ello, consideramos que la bolsa

Europea mantendrá su buen comportamiento. Un acuerdo en cuanto al Fondo para la Recuperación Europea (750 billones de euros, 5% PIB UE) sería positivo en cuanto a bajada de la prima de riesgo frente a EEUU y mejora del crecimiento del PIB en Europa en el medio plazo (1,6-5,4% en los próximos 5 años). Adicionalmente, el mercado descuenta que dejamos atrás lo peor en términos de caída interanual de beneficios en el segundo trimestre del año y que los beneficios crecen en el tercer y cuarto trimestre con fuerza. Las revisiones de expectativas de beneficios irán ligadas a la continuidad de los recientes buenos datos macro, entre ellos el mantenimiento en niveles de expansión de los indicadores adelantados de actividad PMI y la salud del mercado laboral. Especial atención merecerá también la evolución de acontecimientos en la guerra comercial entre EEUU y China, así como las propuestas de los candidatos de ambos partidos de cara a las elecciones presidenciales en EEUU en noviembre. Las expectativas de consenso de beneficios en Europa son -29% en 2020 y +33% en 2021. La bolsa europea cotiza con un descuento del 20% frente a la bolsa americana en múltiplo precio/beneficios 2021. Ibercaja Dividendo ofrece una rentabilidad por dividendo anual del orden del 4,54%, frente al 2,52% del índice europeo Euro Stoxx 50 y el 0,32% de la deuda española a 10 años.

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
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	1.457	0,90	1.524	0,84
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	4.699	2,90	1.488	0,82
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.366	0,84	2.004	1,10
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.102	1,30	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	8.619	5,32	7.528	4,13
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	2.851	1,76	3.925	2,15
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GR	EUR	571	0,35	773	0,42
TOTAL RV COTIZADA		21.667	13,37	17.241	9,46
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		21.667	13,37	17.241	9,46
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		21.667	13,37	17.241	9,46
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
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	2.708	1,67	3.316	1,82
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	3.981	2,46	5.058	2,77
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	2.378	1,47	2.610	1,43
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	5.104	3,15	5.375	2,95
FI0009005318 - ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	1.172	0,72	4.101	2,25
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	2.489	1,54	3.818	2,09
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	1.650	1,02	0	0,00
FI0009013296 - ACCIONES NESTLE OYJ	EUR	0	0,00	2.326	1,28
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ	EUR	1.565	0,97	0	0,00
GB00B1CRLC47 - ACCIONES MONDI PLC	GBP	5.218	3,22	6.575	3,61
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA	EUR	0	0,00	964	0,53
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	2.709	1,67	1.159	0,64
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	1.437	0,89	1.870	1,03
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE	EUR	1.835	1,13	1.786	0,98
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL	GBP	1.349	0,83	1.358	0,74
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1.275	0,79	2.317	1,27
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	4.580	2,51
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBEN MEDIA	EUR	0	0,00	1.075	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK	EUR	0	0,00	4.480	2,46
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	1.422	0,78
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	1.625	1,00	1.757	0,96
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	3.603	2,23	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	6.132	3,79	6.970	3,82
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT S.A	EUR	0	0,00	4.437	2,43
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	7.497	4,63	8.308	4,56
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	2.644	1,63	3.570	1,96
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	2.433	1,50	3.788	2,08
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	3.693	2,28	4.754	2,61
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	2.963	1,83	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	4.457	2,75	4.463	2,45
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE	EUR	4.083	2,52	4.907	2,69
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	4.626	2,86	4.762	2,61
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	6.551	4,05	8.085	4,43
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	4.193	2,59	5.727	3,14
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	5.635	3,48	6.770	3,71
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	2.716	1,68	2.543	1,39
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	3.460	2,14	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0	0,00	2.779	1,52
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	4.838	2,99	7.006	3,84
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	3.832	2,37	4.658	2,55
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	3.873	2,39	4.228	2,32
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	4.720	2,92	3.828	2,10
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	3.004	1,86	2.857	1,57
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4.708	2,91	4.590	2,52
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	1.083	0,59
TOTAL RV COTIZADA		126.155	77,93	156.060	85,58
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		126.155	77,93	156.060	85,58
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		126.155	77,93	156.060	85,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		147.822	91,30	173.300	95,04

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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