

IBERCAJA GESTIÓN AUDAZ, FI

Nº Registro CNMV: 2452

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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
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: 10/08/2001

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: 5 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo se centra en obtener una rentabilidad satisfactoria a medio plazo seleccionando en cada momento los mercados de renta variable con una atractiva combinación rentabilidad-riesgo, a través de la inversión en otras IIC's. Para ello, el fondo invierte fundamentalmente en participaciones de fondos de inversión del Grupo Ibercaja siendo la exposición mínima en renta variable del 75% del patrimonio del fondo y el resto, se invierte en renta fija pública y/o privada de emisores de la OCDE. Respecto el % de riesgo divisa y la duración de la cartera de renta fija depende de la coyuntura de mercado y de las expectativas que el equipo gestor tiene en cada momento.

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	0,00	1,28	1,32	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,32	-0,31	-0,12

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	5.609.811,87	5.598.838,27	2.609	2.601	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	2.752,96	2.752,96	18	18	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	63.020	54.287	28.187	13.021
CLASE B	EUR	29	38	49	91.499

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	11,2338	11,7568	9,8448	11,0600
CLASE B	EUR	10,6054	11,0737	9,2579	10,3792

(*)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		0,25	0,00	0,25	0,46	0,00	0,46	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,12	0,00	0,12	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,03	0,05	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	-4,45	2,62	15,00	-19,03	5,09	19,42	-10,99	7,19	7,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	21-09-2020	-9,29	12-03-2020	-2,22	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,61	28-09-2020	7,62	24-03-2020	2,07	04-01-2019

(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	26,41	13,22	21,43	38,10	8,78	9,05	9,68	6,58	14,70
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,36	13,57	12,84	21,62
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,45	0,38	0,25	0,30	0,15	0,34
5%Rpd + 95%NDUEACWF	29,56	12,23	22,61	44,14	8,39	10,40	12,32	8,43	17,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,08	8,08	8,40	8,00	7,04	7,04	6,55	6,23	7,25

(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.

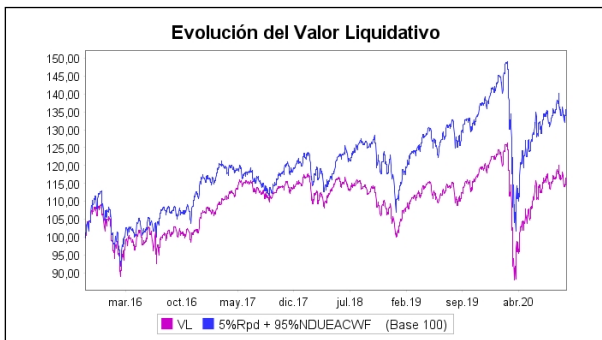
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,31	0,50	0,39	0,42	0,49	2,03	2,15	2,19	2,21

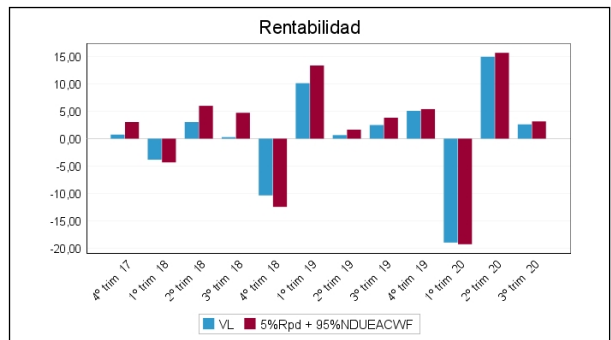
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 31 de mayo de 2019 se modifica su benchmark pasando a ser $0,95 * \text{MSCI AC WORLD Net Total Return Index} + 0,05 * \text{Simultánea día Zona Euro}$. 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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,23	2,75	15,06	-18,99	5,14	19,61	-10,80	7,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	21-09-2020	-9,29	12-03-2020	-2,22	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,61	28-09-2020	7,62	24-03-2020	2,07	04-01-2019

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,41	13,22	21,43	38,10	8,78	9,05	9,70	6,58	
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,36	13,57	12,84	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,45	0,38	0,25	0,30	0,15	
5%Rpd + 95%NDUEACWF	29,56	12,23	22,61	44,14	8,39	10,40	12,32	8,43	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,07	8,07	8,39	7,99	6,76	6,76	6,72	6,79	

(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.

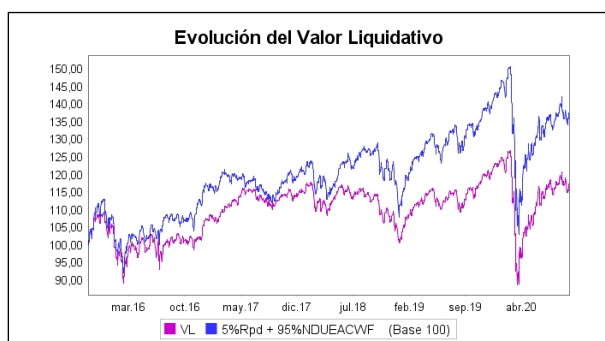
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,38	0,33	0,42	0,45	1,88	2,11	2,19	2,17

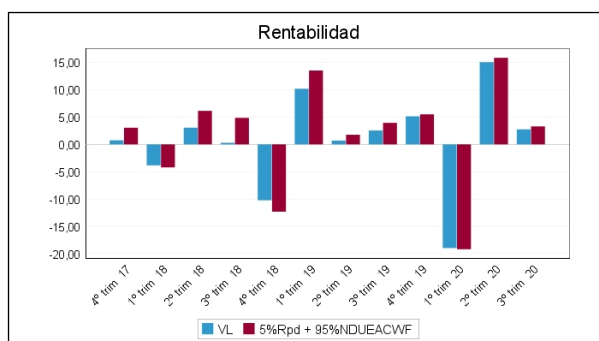
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 31 de mayo de 2019 se modifica su benchmark pasando a ser $0,95 * \text{MSCI AC WORLD Net Total Return Index} + 0,05 * \text{Simultánea día Zona Euro}$. 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	5.686.458	165.444	1,18
Renta Fija Internacional	974.630	85.305	-1,06
Renta Fija Mixta Euro	1.549.034	73.401	0,85
Renta Fija Mixta Internacional	2.611.599	57.406	1,23
Renta Variable Mixta Euro	196.718	9.863	0,32
Renta Variable Mixta Internacional	593.286	20.570	2,19
Renta Variable Euro	43.999	3.746	-6,63
Renta Variable Internacional	2.746.260	256.857	2,19
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	793.046	26.862	0,81
Garantizado de Rendimiento Variable	92.504	5.486	0,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.483.446	50.009	0,87
Global	105.818	17.698	-0,19
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 Trimestral 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	16.876.800	772.647	1,14

*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	61.005	96,76	56.594	92,29
* Cartera interior	42.069	66,72	39.239	63,99
* Cartera exterior	18.936	30,03	17.355	28,30
* 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)	1.726	2,74	4.553	7,42
(+/-) RESTO	317	0,50	174	0,28
TOTAL PATRIMONIO	63.049	100,00 %	61.321	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	61.321	50.381	54.325	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,19	5,58	19,49	-96,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,53	13,60	-4,69	-79,27
(+) Rendimientos de gestión	2,82	13,72	-4,16	-77,16
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	4,79
+ Dividendos	0,08	0,10	0,18	-3,93
± 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)	0,32	0,24	0,73	47,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,44	13,40	-5,02	-79,77
± Otros resultados	-0,03	-0,02	-0,04	54,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,13	-0,53	146,36
- Comisión de gestión	-0,25	-0,11	-0,46	153,74
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,05	153,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	2,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	179,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	4,26
+ 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	0,01	4,26
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.049	61.321	63.049	

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

3. Inversiones financieras

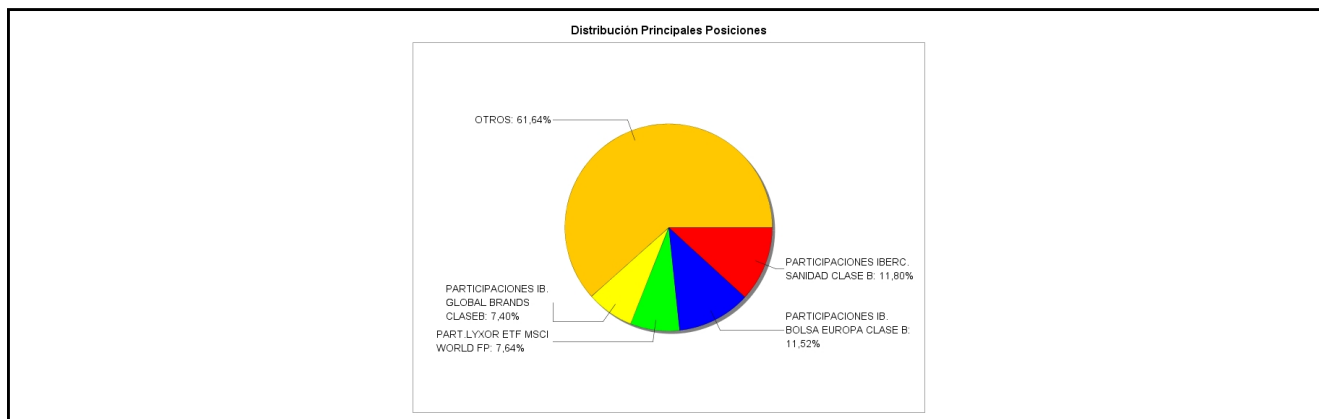
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	42.069	66,73	39.239	63,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42.069	66,73	39.239	63,99
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	18.929	30,02	17.322	28,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.929	30,02	17.322	28,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.998	96,75	56.561	92,24

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poor's 500	V/ Opc. PUT S/ S&P 500 A:1120_2670 CBOE	1.367	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poor's 500	V/ Opc. CALL S/ S&P 500 A:1120_4000 CBOE	1.365	Inversión
Standard & Poor's 500	C/ FUTURO S&P500 EMINI FUT A:1220	2.462	Inversión
Total subyacente renta variable		5194	
TOTAL OBLIGACIONES		5194	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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:

- Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:

Efectivo compra: 2.400.000,00 Euros (3,78% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 15.955,55 Euros (0,0251% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 30.00 Euros (0.0000% 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.

Nos encontramos ya en el cierre del tercer trimestre de un año tan singular como el actual. Y hablamos también de un período bastante atípico, con un verano especialmente tranquilo, con revalorizaciones muy relevantes en las bolsas, principalmente mercado americano, así como de forma paulatina la renta fija.

No obstante, la vuelta de septiembre ha despertado los miedos, y la volatilidad ha vuelto a escena, no ayudando a unas bolsas que muestran el primer mes en negativo desde marzo y de forma paralela ese crédito privado.

LAS RAZONES NO HAY QUE BUSCARLAS MUY LEJOS:

El continuo incremento de los casos COVID y también la ausencia de nuevos titulares sobre avances en las vacunas.

Las dudas sobre las valoraciones de ciertas empresas del sector tecnológico. Tras una recuperación meteórica por parte de las compañías tecnológicas que les ha llevado a marcar nuevos máximos históricos, a comienzos del mes experimentaron una significativa corrección. No vemos esta caída como algo preocupante sino como un movimiento de consolidación tras un excelente comportamiento del sector.

La volatilidad asociada a las próximas elecciones norteamericanas. Tras el primer debate televisivo entre los dos candidatos, las encuestas continúan dando como favorito a Joe Biden con una ventaja cada vez más estrecha.

Estímulos fiscales. En EEUU se está debatiendo la posibilidad de aprobar un nuevo paquete de estímulos fiscales que apoye a la economía real. Por el momento las posiciones están todavía muy alejadas, con los demócratas solicitando un paquete fiscal de 2,2 billones de dólares frente a los 1,5 billones que está dispuesto a aprobar el presidente. Por el momento parece complicado que pueda llegarse a un acuerdo con la fecha de las elecciones tan cercana y creemos que tendrá que ser la próxima administración quien tenga que llevar a cabo la implementación del nuevo paquete fiscal.

En este sentido Ibercaja Gestión Audaz ha sido capaz de capturar la evolución de los mercados a través de una gestión activa de las posiciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en IIC Grupo Ibercaja y IIC extranjeras y lo hemos bajado en Opciones y Futuros. Por países, hemos aumentado la exposición a Global, Europa y Emergentes y la hemos reducido a España, Japon y Gran Bretaña.

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 2,93% (Clase A) y del 3,06% (Clase B) , frente a la rentabilidad del 2,62% de la clase A y del 2,75% de la clase B. El fondo ha superado a su índice de referencia gracias a su gestión activa y a la selección de sectores ganadores estructuralmente como son Tecnología,

Consumo, y Sanidad.

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

A fecha 30 Septiembre 2020, el patrimonio de la clase A ascendía a 63.020 miles de euros, variando en el período en 1.728 miles de euros, y un total de 2.609 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 29 miles de euros, variando en el período en 1 miles de euros, y un total de 18 partícipes. La rentabilidad simple trimestral de la clase A es del 2,62% y del 2,75% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,50% de la clase A (0,28% directos y 0,22% indirectos) y del 0,38% de la clase B (0,16% directos y 0,22% indirectos) sobre patrimonio.

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

La rentabilidad ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 1,14%. La positiva evolución de los mercados de renta variable 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 España, Suiza y Gran Bretaña han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Global, Emergentes y U.S.A. destacan positivamente. Por sectores, Opciones y Futuros son los de peores resultados; IIC extranjeras y IIC Grupo Ibercaja destacan positivamente. Por posiciones individuales, MSIF GLOBAL OPPORTUNITY Sicav Z\$, Ib. Megatrends clase B, Ib. Global Brands clase B, FUTURO S&P500 EMINI FUT A:0920 y LYXOR ETF MSCI WORLD FP han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Ib. Best Ideas clase B, Ib. Dividendo clase B, Ib. Sanidad clase B, FUTURO S&P500 EMINI FUT A:1220 y ISHARES STOXX EUR 600 AUTO&PART ETF son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 1.787.459,11 euros. Concretamente, hemos abierto posición en ISHARES STOXX EUR 600 AUTO&PART ETF, FUTURO S&P500 EMINI FUT A:1220, CALL S/ S&P 500 A:1120_4000 CBOE y PUT S/ S&P 500 A:1120_2670 CB; hemos cerrado posición en FUTURO S&P500 EMINI FUT A:09.

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 205.985,20 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 33,36%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido en el entorno del 93% en renta variable (3,86% a través de instrumentos derivados), un 0,01% en opciones, un 66,73% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 30,02% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 2,74% en liquidez.

El fondo invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras mas representativas son: Grupo Ibercaja Gestión, Grupo Societe Generale SA y Grupo Morgan Stanley.

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 8,08% para la clase A y de un 8,07% 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.

¿A partir de ahora qué podemos esperar?

En primer lugar: la evolución de la pandemia. El número de casos está subiendo especialmente en Europa. No obstante la letalidad es muy inferior, y además con un mayor control de la situación, lo que va a permitir mantener cierto grado de actividad económica creciente, descartando por tanto confinamientos y cierres totales de las economías.

Relacionado con lo anterior: el desarrollo de la vacuna cada vez está más cerca. Los avances en esta materia serán clave para la evolución de los mercados.

En tercer lugar, los fuertes estímulos globales por parte de gobiernos y bancos centrales continuarán. Globalmente representan en torno al 23% del PIB mundial.

En cuarto lugar, punto crucial ¿dónde nos encontramos desde el punto de vista económico? Afirmamos ya con rotundidad que hemos pasado a una primera fase de recuperación económica, gracias a esa vuelta de la actividad económica de las industrias. Y aunque el ritmo de recuperación pueda ralentizarse, hemos visto claramente un suelo en los datos económicos.

Por último incertidumbres geopolíticas: en este apartado no olvidemos el ruido que puede incrementarse como consecuencia de las elecciones norteamericanas.

Con estos puntos reafirmamos nuestra visión:

1. Todavía muy positiva en RENTA FIJA, especialmente renta fija privada.

- Ese apoyo casi ilimitado por parte de los bancos centrales seguirá teniendo un soporte fundamental.

- Además, el fuerte apetito de los inversores por estos activos continúa muy patente, tal y como vemos cada vez que sale un nuevo primario en escena.

2. En RENTA VARIABLE, nuestra visión sería neutral- positiva para el último trimestre del año.

- El nivel de liquidez en los mercados es sorprendentemente elevado, lo que da un soporte muy importante.

- Nuestros indicadores tácticos de mercado, además nos muestran todavía un sentimiento lejos de ser alcista, junto a un posicionamiento tampoco especialmente elevado por parte de los inversores, lo que apoya a los mercados.

- No obstante la volatilidad como hemos comentado podría continuar, en un período en el que además nos enfrentamos a la presentación de resultados del tercer trimestre. Dichos movimientos aprovecharíamos claramente para incrementar posiciones.

- En cuanto a sectores: seguimos prefiriendo aquellos que presenten una mayor visibilidad en la generación de beneficios, y con crecimientos más estables. Por ello, tanto consumo global, tecnología o sanidad se siguen encontrando entre nuestros nichos centrales de cartera. No obstante, desde el punto de vista de ciclo económico sí podría ser el momento de ir incluyendo alguna apuesta algo más cíclica, pero siempre desde una óptica de calidad.

En este sentido Ibercaja Gestión Audaz pensamos tendrá un buen comportamiento en el trimestre.

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
ES0147109013 - PARTICIPACIONES GLOBAL BRANDS	EUR	4.664	7,40	4.413	7,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130708003 - PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	2.595	4,12	2.479	4,04
ES0147644001 - PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	1.186	1,88	1.172	1,91
ES0147195004 - PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	7.440	11,80	5.513	8,99
ES0147076006 - PARTICIPACIONES BEST IDEAS	EUR	4.621	7,33	4.734	7,72
ES0147189007 - PARTICIPACIONES UTILITIES	EUR	1.201	1,90	1.188	1,94
ES0147196002 - PARTICIPACIONES INMOBILIARIO	EUR	2.207	3,50	2.176	3,55
ES0146758018 - PARTICIPACIONES MEGATRENDS	EUR	4.438	7,04	4.179	6,81
ES0146824018 - PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	4.412	7,00	4.306	7,02
ES0130705009 - PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	7.265	11,52	7.037	11,48
ES0146756012 - PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	2.040	3,24	2.043	3,33
TOTAL IIC		42.069	66,73	39.239	63,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.069	66,73	39.239	63,99
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
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	3.122	4,95	2.944	4,80
LU0835722215 - PARTICIPACIONES RAM EMERGING MKTS	EUR	729	1,16	692	1,13
LU0839027447 - PARTICIPACIONES XTRACKERS NIKKEI 225	EUR	4.199	6,66	4.092	6,67
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MSIF GLOBAL OPPORTUN	USD	4.582	7,27	3.990	6,51
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX AUTO	EUR	468	0,74	0	0,00
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI WORLD	EUR	4.815	7,64	4.672	7,62
LU0650958159 - PARTICIPACIONES FAST EMERG MRKT-YAUS	USD	828	1,31	763	1,24
LU0181996454 - PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	186	0,29	170	0,28
TOTAL IIC		18.929	30,02	17.322	28,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.929	30,02	17.322	28,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.998	96,75	56.561	92,24

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