

IBERCAJA GESTIÓN AUDAZ, FI

Nº Registro CNMV: 2452

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB- (Fitch)

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, 6º
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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,09	0,21	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,21	-0,25	-0,29

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	8.921.848,66	8.253.897,11	4.582	4.293	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	883,41	1.700,72	7	11	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	115.803	115.698	73.055	54.287
CLASE B	EUR	11	23	32	38

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	12,9798	14,0174	12,2262	11,7568
CLASE B	EUR	12,3471	13,3175	11,5570	11,0737

(*)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	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,03	0,03	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,40	-7,40	3,86	-0,80	4,91	14,65	3,99	19,42	7,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,65	03-02-2022	-2,65	03-02-2022	-9,29	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,10	16-03-2022	3,10	16-03-2022	7,62	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,84	17,84	12,63	9,13	7,47	10,08	23,71	9,05	6,58
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,76	16,13	34,16	12,36	12,84
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,53	0,25	0,15
97% NDUEACWF Index + 3% EGB0 Index	14,90	14,90	12,40	8,90	6,92	10,30	26,14	10,40	8,43
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,24	8,24	8,10	8,06	8,02	8,10	8,37	7,04	6,23

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,56	0,52	0,54	0,54	2,12	1,84	2,03	2,19

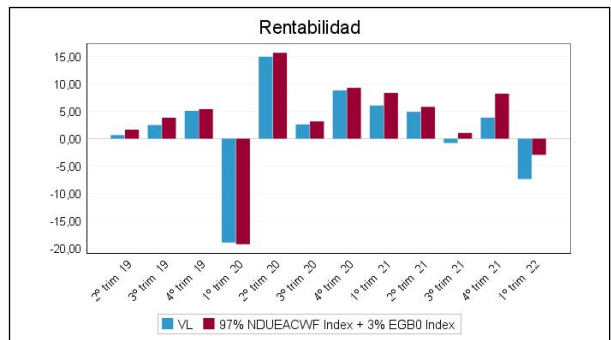
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 el benchmark del fondo. El 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,29	-7,29	3,99	-0,67	5,05	15,23	4,36	19,61	7,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,64	03-02-2022	-2,64	03-02-2022	-9,29	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,10	16-03-2022	3,10	16-03-2022	7,62	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,84	17,84	12,63	9,13	7,47	10,08	23,71	9,05	6,58
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,76	16,13	34,16	12,36	12,84
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,53	0,25	0,15
97% NDUEACWF Index + 3% EGB0 Index	14,90	14,90	12,40	8,90	6,92	10,30	26,14	10,40	8,43
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,23	8,23	8,09	8,05	8,02	8,09	8,37	6,76	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 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,39	0,41	0,41	1,60	1,54	1,88	2,19

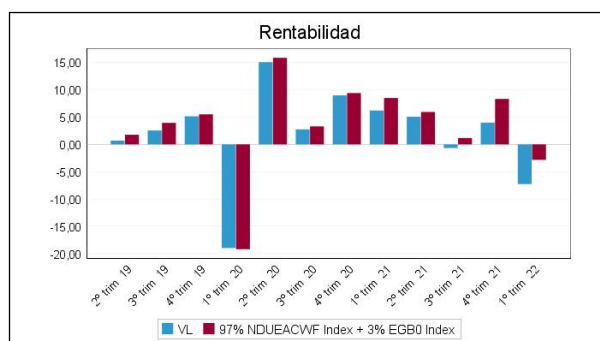
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 el benchmark del fondo. El 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo. "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	7.799.068	225.758	-2,97
Renta Fija Internacional	836.107	46.363	-1,65
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.306.689	93.008	-4,15
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.399.738	51.849	-5,63
Renta Variable Euro	43.863	3.142	-5,76
Renta Variable Internacional	3.706.134	238.836	-7,24
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	564.690	20.280	-3,38
Garantizado de Rendimiento Variable	44.414	2.565	-2,20
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	3.040.169	80.485	-4,61
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	21.740.872	762.286	-4,30

*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	112.315	96,98	113.545	98,12
* Cartera interior	91.231	78,77	87.114	75,28
* Cartera exterior	21.084	18,21	26.432	22,84
* 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)	2.777	2,40	2.390	2,07
(+/-) RESTO	723	0,62	-214	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	115.814	100,00 %	115.721	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)	115.721	106.399	115.721	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,86	4,65	7,86	70,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,78	3,67	-7,78	-314,55
(+) Rendimientos de gestión	-7,50	3,98	-7,50	-290,50
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	90,65
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	-99,09
± 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)	0,09	-0,01	0,09	-1.355,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,59	3,99	-7,59	-292,40
± Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	-89,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,32	-0,28	-12,24
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-1,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	88,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% 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)	115.814	115.721	115.814	

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

3. Inversiones financieras

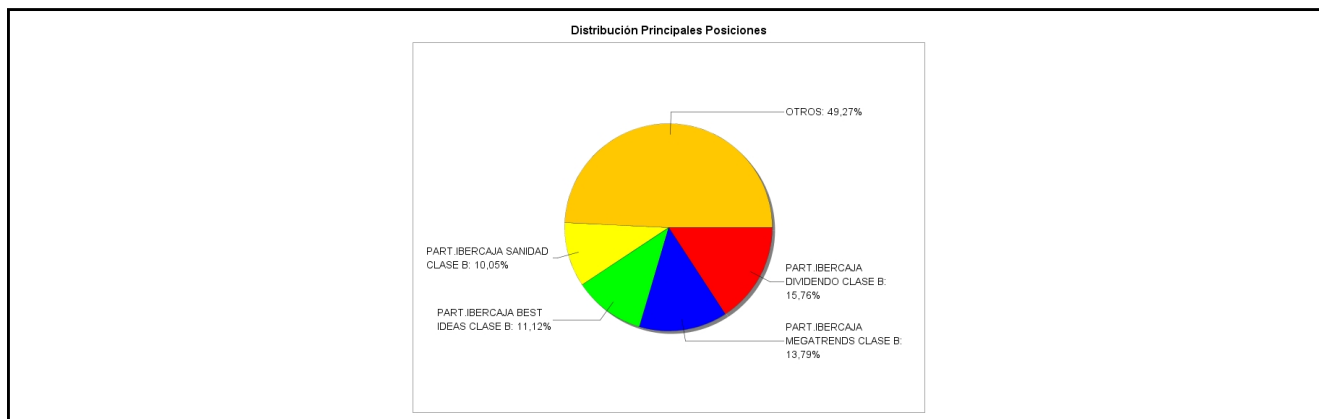
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	91.231	78,76	87.114	75,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	91.231	78,76	87.114	75,27
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	21.143	18,25	26.432	22,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.143	18,25	26.432	22,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	112.374	97,01	113.545	98,10

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 3700 A:0622 CBOE	7.355	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poor's 500	V/ Opc. CALL S/ S&P 500 5000 A:0622 CBOE	7.680	Inversión
Total subyacente renta variable		15036	
TOTAL OBLIGACIONES		15036	

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: 12.000.000,00 Euros (10,59% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 2.500.000,00 Euros (2,21% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 2.539.678,24 Euros (2,24% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 5.346.845,00 Euros (4,72% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 27.918,93 Euros (0,0246% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 7.582.003,55 Euros (6,6899% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 90,00 Euros (0,0001% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0005% 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.

La prolongación de la guerra en Ucrania supone un shock negativo para el ciclo económico mundial. La dimensión de esta crisis, si bien es un conflicto que se podría calificar de periférico en base a varios aspectos (peso económico, poblacional e incluso geopolítico), tiene importantes ramificaciones que impactarán de lleno en las perspectivas de crecimiento e inflación del resto de economías desarrolladas. La situación de partida –niveles elevados de crecimiento e inflación en la mayoría de los países desarrollados–, justo a la espera de los primeros cambios de calado por parte de los bancos centrales, no ha sido la ideal. Además, esta crisis ahonda en las presiones en la oferta, manifestadas a través de nuestro indicador sintético de “cuellos de botella”, que se están canalizando a través de aumentos en los precios. El conflicto perjudica las bases del comercio mundial entre dos potencias exportadoras (Rusia de la mayoría de materias primas -entre las que destacan las energéticas y los metales- y Ucrania de las agrícolas, de las que se provee el sector primario y la industria agroalimentaria). Como consecuencia, Europa, y en menor medida EE.UU., se enfrentan a un escenario de corte estanflacionista (menor crecimiento -aunque todavía por encima del potencial- y mayor inflación), de difícil respuesta por parte de las autoridades (monetarias, en particular). En este punto, los bancos centrales, tanto la Fed como el BCE, han dejado claro que serán fieles a sus objetivos de control de la inflación, aunque esto suponga un freno para el ciclo económico.

En este contexto, los mercados financieros han vivido momentos de gran volatilidad durante el trimestre. En los mercados de renta variable, estamos viendo grandes rotaciones donde los inversores están buscando sectores beneficiados por la

subida de los tipos de interés y de la inflación. Así nos encontramos entre los sectores ganadores recursos básicos, petróleo y gas, telecom, salud y seguros. Mientras los sectores perdedores en lo que va de año se encuentran: retail, autos, bancos, ocio y tecnología.

En cuanto a los mercados de renta fija, intensas pérdidas generalizadas en todos los principales segmentos, dada la fuerte subida de tipos de interés y los vaivenes en diferenciales crediticios.

En este sentido Ibercaja Gestión Audaz, ha estado inmerso en todos esos focos de riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en IIC Grupo Ibercaja y Org. Int. España mie, y lo hemos bajado en IIC extranjeras y Opciones y Futuros. Por países, hemos aumentado la exposición a Europa, China y Reino Unido y la hemos reducido a Global, Japón y Emergentes.

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 -3,25% (Clase A) y del -3,12% (Clase B), frente a la rentabilidad del -7,40% de la clase A y del -7,29% de la clase B. Al fondo le ha penalizado la exposición a Europa frente a su índice de referencia y también la exposición asiática.

A partir del 1 de enero de 2021, el benchmark incluido en el folleto (95% NDUEACWF + 5% Repo Día) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (97% NDUEACWF Index + 3% EGB0 Index). Esta modificación se ha realizado para tratar que el índice de referencia, que se usa a efectos comparativos, sea más representativo de la política de inversiones del fondo.

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

A fecha 31 Marzo 2022, el patrimonio de la clase A ascendía a 115.803 miles de euros, variando en el período en 105 miles de euros, y un total de 4.582 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 11 miles de euros, variando en el período en -12 miles de euros, y un total de 7 partícipes. La rentabilidad simple trimestral de la clase A es del -7,40% y del -7,29% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,56% de la clase A (0,28% directos y 0,28% indirectos) y del 0,43% de la clase B (0,15% directos y 0,28% indirectos) 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 -4,30%. 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.

Por posiciones individuales, Part.Ibercaja Dividendo clase B, PUT S/ S&P 500 3700 A:0322 CBOE, Part.Ibercaja Sanidad Clase B, PUT S/ S&P 500 3700 A:0622 CBOE y CALL S/ S&P 500 4900 A:0322 CBOE han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Part.Ibercaja Bolsa Europa clase B, Part.Ibercaja Megatrends clase B, Part.Ibercaja Best Ideas Clase B, PART.MSIF GLOBAL OPPORTUNITY Sicav Z\$ y Part.Ibercaja Global Brands clase B son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -8.505.176,85 euros. Concretamente, hemos abierto posición en PART.LYXOR STOXX EUROPE 600 BANKS ETF, CALL S/ S&P 500 5000 A:0622 CBOE y PUT S/ S&P 500 3700 A:0622 CB; hemos cerrado posición en PART.ISHARES STOXX EUR 600 AUTO&PART ETF, PART.MSIF GLOBAL OPPORTUNITY Sicav Z\$, PART.XTRACKERS NIKKEI 225 UCITS ETF y PART.VONTOBEL MTX SUSTAIN EM Sicav IC; y hemos realizado compra-ventas en PUT S/ S&P 500 3700 A:0322 CBOE y CALL S/ S&P 500 4900 A:0322 CB.

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 103.145,66 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 23,04%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 0,05% en opciones, un 78,77% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 18,26% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 2,40% en liquidez.

El fondo invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras mas representativas son: Grupo Ibercaja Gestión.

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 8,24% para la clase A y de un 8,23% 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.

Desde una perspectiva de Asset Allocation, a pesar de que nos movemos hacia una fase de ciclo más avanzada, en la cual las rentabilidades esperadas por el mercado de renta variable son menores, el activo ganador en este contexto sigue siendo la renta variable, mercado en el que podríamos ir viendo la consolidación de ciertos rangos de mercado.

EN CUANTO AL MERCADO DE RENTA FIJA:

Estamos empezando a ver un mejor perfil de riesgo crediticio: una combinación de balances robustos, fuertes tendencias de flujos de caja y largos vencimiento en el perfil de deuda de las empresas, sigue apoyando su fortaleza financiera.

En cuanto a la fuerte subida experimentada por las curvas de tipos de interés: la propia inversión de la pendiente de la curva, el hecho de que los tramos a corto plazo sean mayores a los de largo plazo es un indicador adelantado de que podría producirse ya pronto un agotamiento en el fuerte rebote de las curvas vivida en los últimos meses.

Asimismo, la volatilidad del mercado de renta fija incluso ha sido superior a la del mercado de renta variable, lo que nos da una idea del fuerte movimiento vivido en estos meses. En renta variable hemos comenzado a ver esa normalización, sin embargo en renta fija todavía estamos empezando.

EN CUANTO AL MERCADO DE RENTA VARIABLE:

La evolución de la inflación y de los tipos de interés, al final van a ser los principales directores del mercado de renta variable, es decir, la evolución de los tipos reales.

Por tanto tenemos que pensar que dinámicas pueden funcionar mejor en este entorno:

Seguimos con cierto sesgo cíclico y value: sector energético y recursos básicos debe seguir estando presente.

Los desajustes entre la oferta y demanda van a continuar en los próximos meses.

Asimismo, la propia transición energética que está en marcha es un proceso muy demandante de materiales.

No obstante la incertidumbre es muy alta y es por ello que tener una parte de la cartera en un nicho más defensivo sigue siendo lo óptimo: Sanidad sigue ofreciendo visibilidad alta y también tecnología seguimos viendo ese crecimiento estructural.

Beneficios empresariales: Las expectativas de beneficios empresariales para este año siguen incluso revisándose al alza, crecimientos en el entorno del 9,5% en 2022 y del 7,5% para 2023 para el mercado global. La próxima semana comenzará ya en EE.UU. la nueva temporada de resultados, momento en el que la volatilidad podría volver a escena.

En este sentido Ibercaja Gestión Audaz, gracias a su gestión activa, intentará obtener un binomio rentabilidad-riesgo atractivo.

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	7.456	6,44	9.002	7,78
ES0130708003 - PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	2.900	2,50	3.323	2,87
ES0147644001 - PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	8.707	7,52	6.287	5,43
ES0147195004 - PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	11.644	10,05	9.593	8,29
ES0147076006 - PARTICIPACIONES BEST IDEAS	EUR	12.882	11,12	14.007	12,10
ES0147189007 - PARTICIPACIONES NEW ENERGY	EUR	1.323	1,14	1.385	1,20
ES0146758018 - PARTICIPACIONES MEGATRENDS	EUR	15.975	13,79	17.618	15,22
ES0146824018 - PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	18.253	15,76	10.902	9,42
ES0130705009 - PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	6.247	5,39	8.988	7,77
ES0146756012 - PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	5.843	5,05	6.010	5,19
TOTAL IIC		91.231	78,76	87.114	75,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		91.231	78,76	87.114	75,27
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
LU1543696782 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQ VL	EUR	3.596	3,10	1.799	1,55
LU1951186714 - PARTICIPACIONES UBS CHINA OPPORTUNIT	USD	6.483	5,60	5.336	4,61
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR STOXX BANKS	EUR	5.077	4,38	0	0,00
LU0571085686 - PARTICIPACIONES VONTOBEL MTX SUST EM	USD	0	0,00	1.283	1,11
LU0839027447 - PARTICIPACIONES XTRACKERS NIKKEI 225	EUR	0	0,00	5.451	4,71
LU052385535 - PARTICIPACIONES MSIF GLOBAL OPPORTUN	USD	0	0,00	5.336	4,61
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX AUTO	EUR	0	0,00	1.092	0,94
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI WORLD	EUR	5.987	5,17	6.133	5,30
TOTAL IIC		21.143	18,25	26.432	22,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.143	18,25	26.432	22,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		112.374	97,01	113.545	98,10

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