

## IBERCAJA DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 4011

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

**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:** 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

50008 - Zaragoza

976239484

### Correo Electrónico

[igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto: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](mailto: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 Internacional

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,06	0,37	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,31	-0,27	-0,37

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	4.002.254,01	4.487.045,58	1.999	2.187	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	17.578.467,32	20.326.727,05	3.817	4.817	EUR	0,00	0,00	6	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	28.920	30.050	140.656	76.430
CLASE B	EUR	131.362	140.411	41.707	82.467

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	7,2259	6,6971	7,2711	6,2283
CLASE B	EUR	7,4729	6,9077	7,4200	6,2888

(\*)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		0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,90	7,90	10,47	-2,26	12,13	-7,89	16,74	-6,51	-0,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,83	29-01-2021	-1,83	29-01-2021	-12,59	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,02	06-01-2021	2,02	06-01-2021	8,34	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,91	9,91	18,13	16,49	25,87	28,49	9,58	10,77	18,67
<b>Ibex-35</b>	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,36	13,57	25,78
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,36	0,36	0,51	0,14	0,80	0,53	0,25	0,30	0,45
<b>97% NDDUWI Index + 3% EGB0 Index</b>	11,24	11,24	17,77	16,29	27,30	28,55	10,34	10,97	18,65
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,01	10,01	9,95	9,12	9,39	9,95	7,68	7,54	7,85

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,60	0,62	0,56	0,57	2,34	2,29	2,29	2,26

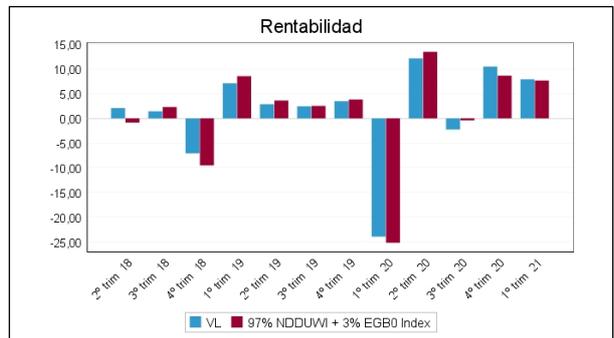
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 4 de abril de 2019 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,18	8,18	10,77	-2,00	12,43	-6,90	17,99	-5,51	-0,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,83	29-01-2021	-1,83	29-01-2021	-12,59	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,03	06-01-2021	2,03	06-01-2021	8,35	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,91	9,91	18,13	16,49	25,87	28,49	9,58	10,77	18,67
<b>Ibex-35</b>	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,36	13,57	25,78
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,36	0,36	0,51	0,14	0,80	0,53	0,25	0,30	0,45
<b>97% NDDUWI Index + 3% EGB0 Index</b>	11,24	11,24	17,77	16,29	27,30	28,55	10,34	10,97	18,65
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,01	10,01	9,94	9,11	9,38	9,94	7,68	7,53	7,85

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33	0,36	0,31	0,31	1,30	1,21	1,23	2,25

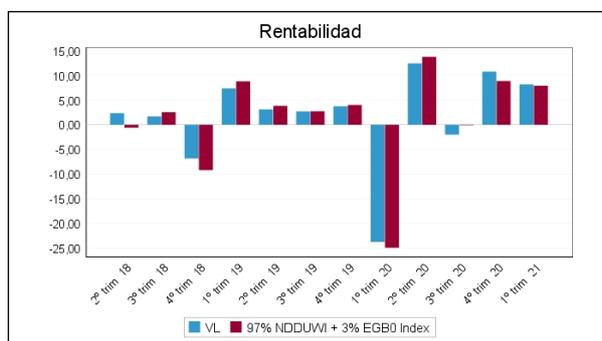
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 4 de abril de 2019 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	6.487.877	184.235	0,04
Renta Fija Internacional	981.558	78.999	0,98
Renta Fija Mixta Euro	1.445.634	64.676	1,62
Renta Fija Mixta Internacional	3.123.810	65.735	1,44
Renta Variable Mixta Euro	177.615	8.683	3,43
Renta Variable Mixta Internacional	781.878	27.191	3,17
Renta Variable Euro	47.262	3.498	6,90
Renta Variable Internacional	3.076.136	246.040	6,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	769.042	26.237	-0,77
Garantizado de Rendimiento Variable	55.500	2.960	0,03
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.610.678	45.939	1,16
Global	92.480	2.434	15,86
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
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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	18.649.471	756.627	1,84

\*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	155.958	97,30	162.502	95,33
* Cartera interior	17.811	11,11	21.888	12,84
* Cartera exterior	138.146	86,19	140.614	82,49
* 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)	2.521	1,57	5.187	3,04
(+/-) RESTO	1.803	1,12	2.772	1,63
TOTAL PATRIMONIO	160.281	100,00 %	170.462	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)	170.462	158.648	170.462	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,77	-3,06	-13,77	348,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,57	10,23	7,57	-26,28
(+) Rendimientos de gestión	7,91	10,49	7,91	-24,86
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-12,91
+ Dividendos	0,66	0,64	0,66	3,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,26	9,87	7,26	-26,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-106,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,26	-0,40	51,78
- Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,30	-2,64
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-13,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,03	-35,36
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,14	-0,02	-116,04
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	3.545,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,06	0,00	0,06	3.545,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	160.281	170.462	160.281	

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

### 3. Inversiones financieras

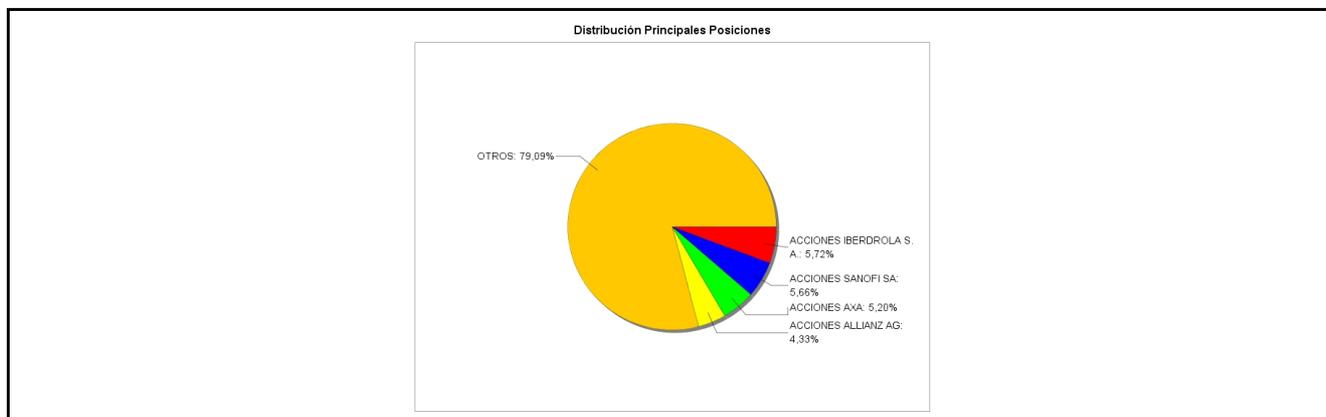
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	17.811	11,12	21.888	12,84
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	17.811	11,12	21.888	12,84
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	17.811	11,12	21.888	12,84
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	138.146	86,19	140.614	82,49
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	138.146	86,19	140.614	82,49
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	138.146	86,19	140.614	82,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	155.958	97,31	162.502	95,33

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 CRECIMIENTO FI poseía una participación directa de 34.754,35 miles de euros que supone el 21,68% sobre el patrimonio del fondo e IBERCAJA GESTION EVOLUCION FI poseía una participación directa de 39.196,54 miles de euros que supone el 24,45% 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: 27.354.894,28 Euros (16,66% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 9.395.157,02 Euros (5,72% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 60.815,86 Euros (0,0370% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 194.149,00 Euros (0,1183% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.800,00 Euros (0,0011% 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.

Cerramos el primer trimestre del año, con la sensación de que todo está sucediendo de forma muy rápida en los mercados financieros. La renta variable especialmente, lleva ya tiempo anticipando la normalización de las economías, y acelerando futuras tendencias. En este final de trimestre, converge una de las caídas bursátiles más fuertes de la historia y la subida interanual más fuerte desde 1900, tan sólo igualada por la recuperación del crash de 1931-32.

A lo largo de estos tres primeros meses del año hemos analizado distintos patrones de comportamiento:

-Enero: la aparición de nuevas cepas amenazaba con tener de nuevo la pandemia sin control, pero los mercados giraron en torno a la esperanza sobre la gran eficacia de las vacunas y el calendario de vacunación.

-Febrero: sí que saltó a escena con un protagonismo indiscutible el fuerte repunte de la TIR de la deuda soberana estadounidense a 10 años, lo que no hacía sino anticipar un fuerte crecimiento y también repuntes de inflación.

-Marzo: de nuevo un empeoramiento de los datos de la pandemia en los principales países de la Unión Europea, junto a un retraso bastante patente en el calendario de vacunación ha intensificado enormemente la brecha de expectativas de crecimiento para ambas zonas. Por tanto, el gran protagonista EE.UU. con su fuerte perfil de crecimiento futuro.

Pero a pesar de la gran volatilidad del mercado de deuda, tanto los mercados de renta variable como de crédito han demostrado su resistencia.

Sectorialmente, durante este primer trimestre ha continuado la rotación que comenzó en noviembre, hacia estrategias de mayor apertura de las economías, y en consecuencia la búsqueda de sectores más cíclicos, con un perfil más value, y correlacionados positivamente con el alza de los tipos de interés norteamericanos.

Así, autos, bancos, energía, ocio, materiales básicos y de construcción, ocupan puestos destacados. Mientras que aquellos sectores con un perfil más defensivo o que se pueden ver más afectados por una subida de tipos se están quedando más rezagados, como sucede con consumo básico, sanidad, utilities.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en farmacéuticas, Comercio y Alimentación, y lo hemos bajado en Químicas, papeleras, automovilísticas y eléctricas. Por países, hemos aumentado la exposición a U.S.A., Gran Bretaña y Suiza y la hemos reducido a Finlandia, Alemania y Francia. Durante el periodo, hemos empezado a aumentar la diversificación geográfica de la cartera, reduciendo el peso en moneda euro y aumentando la exposición a libra, franco suizo y dólar.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia, una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una rentabilidad durante el periodo del 7,60% (Clase A) y del 7,87% (Clase B), frente a la rentabilidad del 7,90% de la clase A y del 8,18% de la clase B. La rentabilidad ligeramente superior del fondo frente a sus referencias se

explica por la sobreponderación del sector energético y en el de consumo discrecional, que han compensado la peor evolución del sector farmacéutico y del industrial.

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

A fecha 31 Marzo 2021, el patrimonio de la clase A ascendía a 28.920 miles de euros, variando en el período en -1.130 miles de euros, y un total de 1.999 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 131.362 miles de euros, variando en el período en -9.049 miles de euros, y un total de 3.817 partícipes. La rentabilidad simple trimestral de la clase A es del 7,90% y del 8,18% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,60% de la clase A y del 0,33% de la clase B 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 1,84%. 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 Alemania, Francia y Gran Bretaña han sido las que más han sumado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Portugal han sido las únicas que han reportado pérdidas significativas. Por sectores, Seguros, Automóvil y Telecomunicaciones son los de peores resultados; el sector eléctrico es el único que aporta negativamente. Por posiciones individuales, Daimler, AXA, BMW, Total y Repsol han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Iberdrola, Red Eléctrica y EDP son las que más restan al resultado final. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 12.986.717,53 euros.

Concretamente, hemos abierto nuevas posiciones en Merck, Pepsi, J&J, Reckitt Benckiser, Abbvie, Unilever y CME; hemos vendido totalmente las que manteníamos en Telefónica, Orange, Danone, Basf, Vinci, Glaxo-Smithkline, Enagás, RD-Shell, Terna, Fortum, Mondy, Nokian Renkaat, Sampo y Covestro.

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 -10.592,92 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 97,31% en renta variable (97,31% en inversión directa) y un 1,57% en liquidez.

## 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 10,01% para la clase A y de un 10,01% 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.

Durante los próximos meses, creemos que la recuperación se va a producir de una forma desincronizada, con EE.UU. como el claro protagonista. El calendario de vacunación, los paquetes de estímulo fiscal y la revisión de beneficios de las compañías será clave. Asimismo, esperamos divergencias entre el ritmo de crecimiento y, por tanto, en el momento de ciclo entre las distintas áreas geográficas, por lo que la toma de decisiones tendrá que adaptarse a la situación específica en cada momento. La renta variable sigue siendo nuestro activo preferido, así, esperamos una positiva evolución de Ibercaja Dividendo durante los próximos meses.

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	0	0,00	1.204	0,71
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	2.763	1,72	4.747	2,78
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	1.044	0,61
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.373	0,86	2.228	1,31
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	9.163	5,72	9.760	5,73
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	4.512	2,82	2.906	1,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		17.811	11,12	21.888	12,84
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		17.811	11,12	21.888	12,84
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		17.811	11,12	21.888	12,84
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP	USD	4.179	2,61	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	3.806	2,37	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	4.038	2,37
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	0	0,00	2.351	1,38
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	3.070	1,92	2.675	1,57
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	4.801	3,00	4.187	2,46
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	5.074	3,17	0	0,00
FI0009005318 - ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	0	0,00	1.729	1,01
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	2.969	1,85	2.696	1,58
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ	EUR	3.773	2,35	4.055	2,38
GB00B1CRLC47 - ACCIONES MONDI PLC	GBP	0	0,00	5.146	3,02
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	3.425	2,14	3.056	1,79
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	1.674	0,98
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE	EUR	0	0,00	1.875	1,10
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL	GBP	3.516	2,19	3.324	1,95
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	1.294	0,76
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	5.725	3,57	0	0,00
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	1.773	1,11	1.725	1,01
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	0	0,00	3.299	1,94
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	2.685	1,58
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	5.908	3,69	5.463	3,20
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	9.074	5,66	8.476	4,97
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	2.802	1,75	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	4.824	3,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	3.430	2,01
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	2.735	1,71	2.692	1,58
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	4.424	2,76	4.695	2,75
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	3.753	2,34	3.137	1,84
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	4.537	2,66
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE	EUR	4.556	2,84	7.579	4,45
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	4.515	2,82	3.880	2,28
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	8.330	5,20	7.102	4,17
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	5.915	3,69	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	3.420	2,13	6.704	3,93
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	6.946	4,33	6.422	3,77
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	6.241	3,89	6.458	3,79
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	5.996	3,74	4.439	2,60
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	3.504	2,06
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	5.842	3,64	6.188	3,63
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	3.226	2,01	3.416	2,00
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	2.977	1,86	2.719	1,60
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4.550	2,84	3.963	2,32
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>138.146</b>	<b>86,19</b>	<b>140.614</b>	<b>82,49</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>138.146</b>	<b>86,19</b>	<b>140.614</b>	<b>82,49</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>138.146</b>	<b>86,19</b>	<b>140.614</b>	<b>82,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>155.958</b>	<b>97,31</b>	<b>162.502</b>	<b>95,33</b>

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