

IBERCAJA GESTIÓN AUDAZ, FI

Nº Registro CNMV: 2452

Informe Semestral del Segundo Semestre 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	0,22	1,44	1,57	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,31	-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	5.975.283,84	5.598.838,27	2.748	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	73.055	54.287	28.187	13.021
CLASE B	EUR	32	38	49	91.499

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	12,2262	11,7568	9,8448	11,0600
CLASE B	EUR	11,5570	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		0,50	0,00	0,50	0,73	0,00	0,73	patrimonio	0,05	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,25	0,00	0,25	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,05	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	3,99	8,83	2,62	15,00	-19,03	19,42	-10,99	7,19	7,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,40	28-10-2020	-9,29	12-03-2020	-2,22	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	3,00	09-11-2020	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	23,71	12,56	13,22	21,43	38,10	9,05	9,68	6,58	14,70
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,36	13,57	12,84	21,62
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,45	0,25	0,30	0,15	0,34
5%Rpd + 95%NDUEACWF	26,14	11,01	12,23	22,61	44,14	10,40	12,32	8,43	17,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,37	8,37	8,08	8,40	8,00	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.

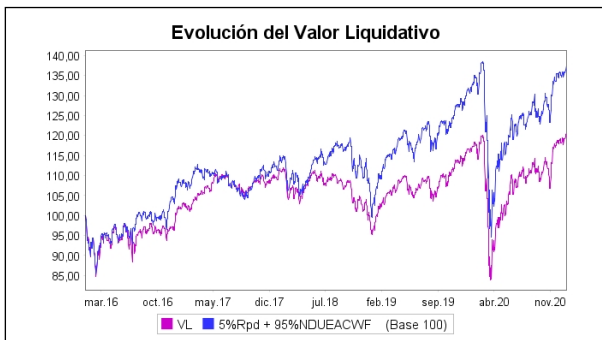
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,84	0,53	0,50	0,39	0,42	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.

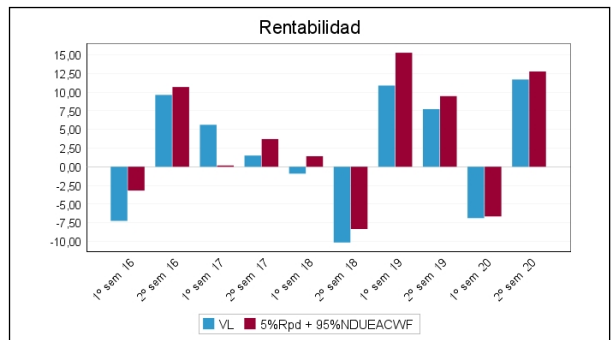
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



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"

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	4,36	8,97	2,75	15,06	-18,99	19,61	-10,80	7,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,40	28-10-2020	-9,29	12-03-2020	-2,22	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	3,01	09-11-2020	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	23,71	12,56	13,22	21,43	38,10	9,05	9,70	6,58	
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,36	13,57	12,84	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,45	0,25	0,30	0,15	
5%Rpd + 95%NDUEACWF	26,14	11,01	12,23	22,61	44,14	10,40	12,32	8,43	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,37	8,37	8,07	8,39	7,99	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 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)	1,54	0,41	0,38	0,33	0,42	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.

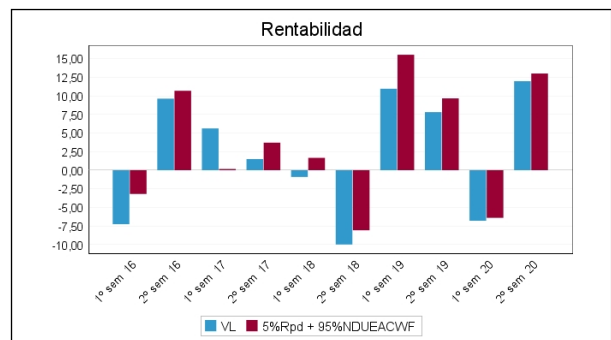
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



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"

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	5.843.637	166.686	2,55
Renta Fija Internacional	978.757	83.849	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	1.526.329	71.720	3,97
Renta Fija Mixta Internacional	2.703.229	58.806	4,32
Renta Variable Mixta Euro	192.604	9.621	5,03
Renta Variable Mixta Internacional	621.489	21.547	7,83
Renta Variable Euro	44.546	3.693	11,38
Renta Variable Internacional	2.810.754	255.530	10,45
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	789.986	26.722	1,63
Garantizado de Rendimiento Variable	56.548	2.969	0,98
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.507.681	49.067	4,92
Global	95.869	10.215	28,07
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	17.171.428	760.425	4,64

*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	71.743	98,16	56.594	92,29
* Cartera interior	50.813	69,52	39.239	63,99
* Cartera exterior	20.930	28,64	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)	1.411	1,93	4.553	7,42
(+/-) RESTO	-67	-0,09	174	0,28
TOTAL PATRIMONIO	73.087	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	54.325	54.325	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,80	20,05	25,90	-60,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,17	-7,71	4,81	-267,20
(+) Rendimientos de gestión	11,76	-7,48	5,67	-281,57
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-14,57
+ Dividendos	0,13	0,10	0,23	55,45
± 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)	0,71	0,39	1,13	110,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	11,02	-7,95	4,43	-259,98
± Otros resultados	-0,09	-0,01	-0,11	872,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,24	-0,86	195,14
- Comisión de gestión	-0,50	-0,20	-0,73	188,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,07	188,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	4,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	184,18
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-34,88
+ 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	0,01	0,01	-34,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	73.087	61.321	73.087	

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

3. Inversiones financieras

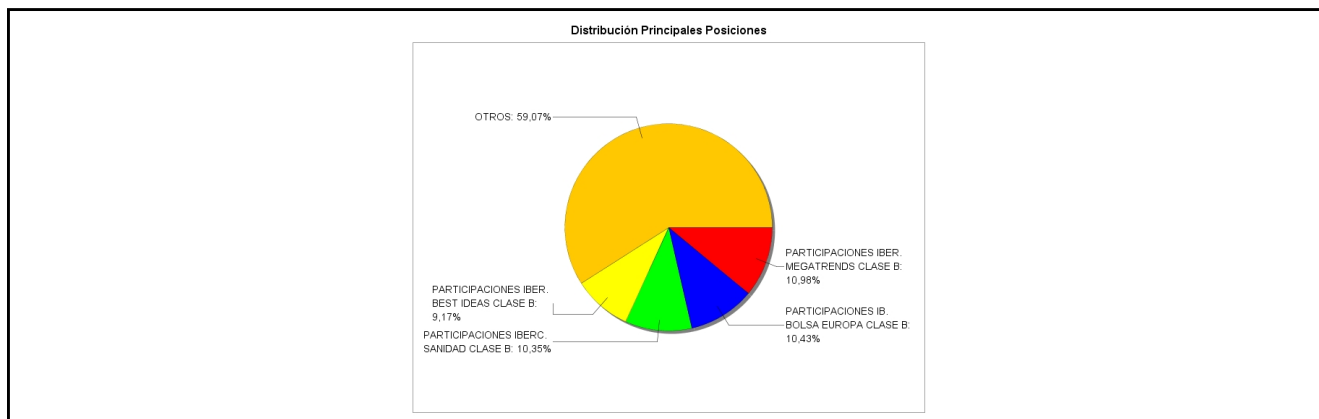
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	50.813	69,52	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	50.813	69,52	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	20.930	28,64	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	20.930	28,64	17.322	28,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	71.743	98,16	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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:

Efectivo compra: 7.400.000,00 Euros (11,30% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 5.103.193,32 Euros (7,79% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 1.470.383,00 Euros (2,25% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 32.907,00 Euros (0,0503% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 60.00 Euros (0,0001% 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.

2020 será recordado como un año de extremos. Por una parte hemos visto la peor recesión global desde la Gran Depresión, el mercado bajista más rápido y de forma consecutiva nos hemos metido en un mercado alcista en un tiempo record.

Tras los distintos episodios de elevada volatilidad, finalmente 2020 ha terminado con una gradual "vuelta a la normalidad" y una recuperación generalizada de los mercados. Al hilo de las optimistas novedades en torno a la vacuna, los activos financieros de mayor riesgo, como la deuda corporativa y la renta variable, han mantenido en los últimos meses una tendencia alcista que les ha permitido una marcada recuperación. Los diferenciales de crédito van camino de situarse en niveles prepandemia, al igual que la cotización de los principales índices de renta variable.

Junto a los avances en torno a las vacunas, los fuertes estímulos por parte de Bancos Centrales y Gobiernos y la eliminación de alguno de los frentes que aportaban incertidumbre a los mercados como podían ser las elecciones norteamericanas o las negociaciones del Brexit, cuyo acuerdo finalmente tomó forma a finales de 2020, han servido de apoyo importante a los mercados. 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.

Estrategia con opciones sobre S&P 500.

-Como consecuencia de las elecciones norteamericanas se ha incrementado considerablemente la volatilidad implícita de las opciones con vencimiento noviembre.

-Hemos considerado interesante aprovecharnos de ese incremento de volatilidad a través de una estrategia de venta de opciones con delta prácticamente 0 sobre la cartera (es decir exposición neutral a mercado).

-La estrategia es una CUNA VENDIDA: Venta Call strike 4.000, Venta Put strike 2.670, mediante la cual ingresamos las primas de las opciones, siempre y cuando el mercado se encuentre dentro de un rango de +20% o -20% respecto a los niveles actuales en noviembre.

Estrategia sectorial.

-Venta ETF Sector Telecomunicaciones y compra ETF Sector Autos: El sector de telecomunicaciones pensábamos que iba a actuar como defensivo en un entorno de alta incertidumbre, pero al final el mercado se fija en aquellos sectores que puedan tener un momentum en la revisión de beneficios positiva. En este caso el sector telecos está perdiendo dicho momentum con revisiones a la baja del 3,6% este último mes. Por el contrario, con el paso a una fase económica de recuperación el mercado tarde o temprano debería apostar por sectores algo más cíclicos. En nuestro caso, nos fijamos en aquellos más expuestos a China que es dónde se va a producir esa recuperación más fuerte. En este sentido, el sector de autos, que es uno de los de mayor momentum en la revisión de beneficios durante este mes presenta, en concreto un 4%. Lo hemos materializado a través del iShares STOXX Europe 600 Automobiles&Parts.

-Hemos aumentado la exposición al sector farmacéutico. Tanto por infravaloración relativa respecto a mercado, como por incertidumbre regulatoria, creemos que su penalización es ampliamente atractiva en un sector que sigue siendo de los que presenta mejor momentum de beneficios para el año. En este contexto hemos incrementado el peso en Ibercaja Sanidad.

Estrategia geográfica: Ese mayor impulso que puede recibir Europa como consecuencia de la aprobación del Fondo de Recuperación Europeo puede tener el apoyo de flujos por parte de los inversores hacia esta zona. Esta tesis la materializamos a través del incremento de peso en Ibercaja Bolsa Europa.

Incremento exposición China. Siguiendo con la tesis del mes anterior, hemos aprovechado para incrementar exposición

tanto a Japón como a China, zonas muy bien posicionadas ante una recuperación cíclica. En este sentido hemos aumentado peso a través del Invesco Japanese Eq. Adv y del UBS China Opportunity.

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 12,28% (Clase A) y del 12,53% (Clase B), frente a la rentabilidad del 11,68% de la clase A y del 11,97% de la clase B. El fondo no ha sido capaz de superar el índice de referencia por el menor peso en renta variable del fondo frente al benchmark.

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

A fecha 31 Diciembre 2020, el patrimonio de la clase A ascendía a 73.055 miles de euros, variando en el período en 11.763 miles de euros, y un total de 2.748 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 32 miles de euros, variando en el período en 4 miles de euros, y un total de 18 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 11,68% y del 11,97% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,03% de la clase A (0,57% directos y 0,46% indirectos) y del 0,79% de la clase B (0,31% directos y 0,48% 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 4,64%. 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.

Por posiciones individuales, participaciones en MSIF GLOBAL OPPORTUNITY Sicav Z \$, Ibercaja Megatrends clase B, XTRACKERS NIKKEI 225 UCITS ETF, LYXOR ETF MSCI WORLD FP y en Ibercaja Alpha Clase B han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en UBS EQ CHINA OPPORTUNITY P USD, VONTOBEL EUR CRP MID YLD Sicav, CALL S/ S&P 500 A:1120_4000 CBOE, FUTURO S&P500 EMINI FUT A:0321 y PUT S/ S&P 500 A:1120_2670 CBOE son las que peor se han comportado.

A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 7.702.920,16 euros. Concretamente, hemos abierto posición en ISHARES STOXX EUR 600 AUTO&PART ETF, VONTOBEL MTX SUSTAIN EM Sicav y UBS L EQ CHINA OPPORTU USD IA; hemos cerrado posición en FRANKLIN TEMPLETON ASIAN GROWTH I, FIDELITY AS EMERG MAKTS Y \$ Sicav, RAM LUX SYSTEMATIC EM € EQ Sicav L, AMUNDI INDEX MSCI EM UCITS Sicav ETF y FUTURO S&P500 EMINI FUT A:09; y hemos realizado compra-ventas en UBS EQ CHINA OPPORTUNITY P USD, VONTOBEL EUR CRP MID YLD Sicav - B, FUTURO S&P500 EMINI FUT A:1220, CALL S/ S&P 500 A:1120_4000 CBOE, PUT S/ S&P 500 A:1120_2670 CBOE y FUTURO S&P500 EMINI FUT A:03.

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 467.266,39 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 33,21%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 69,52% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 28,64% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 1,93% 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 8,37%

para la clase A y de un 8,37% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Ibercaja Gestión, SGIIC, S.A. en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera de las Instituciones de Inversión Colectiva es la siguiente: En los supuestos que establece la Ley de IIC, establecidos reglamentariamente, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se asistirá directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analizará y decidirá en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la sociedad gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, la Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizarán el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado.

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.

El fondo durante 2020 ha soportado gastos derivados del servicio de análisis de inversiones prestado por nuestros proveedores de análisis financiero (incluidos en el ratio total de gastos). En el servicio de análisis obtenido, se recomiendan estrategias de inversión, proporcionándose opiniones fundadas sobre el valor de diferentes activos, además de contener análisis y reflexiones originales, formulando conclusiones basadas en datos y expectativas de mercado, capaces de añadir valor a las decisiones del fondo. La evaluación periódica de la calidad del servicio recibido garantiza que tanto el análisis recibido, como el coste soportado por el fondo se adecuan a su política de inversión y tipo de operatoria en mercado. Los principales proveedores de análisis han sido: JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, BBVA, UBS, Santander Investment, Citigroup y Societe Generale. Este gasto ha sido de 8.959,40 euros (que representa el 0,015% del patrimonio medio). El presupuesto de 2021 es de 9.794,14 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Son varios los focos que vamos a tener presente a lo largo de este 2021, dónde un titular va ser común dentro de nuestras perspectivas: la búsqueda de la “ansiada normalidad”.

En este sentido uno de los principales hitos, que ayudará a esa vuelta a la normalidad, será la implementación de la vacuna, que permitirá una gradual reapertura de las economías al facilitar una mayor movilidad. Esperamos que la mayoría de la población de los países desarrollados esté vacunada a finales de 2021 y en los países emergentes primer semestre 2022.

En segundo lugar, otro tema del que vamos a hablar de cara al próximo año, es esa recuperación del PIB no sincronizada. Ni la recesión, ni la recuperación va a ser de la misma cuantía en las distintas zonas, destacando el vigor de China y EE.UU. frente a Europa. Desde un punto de vista de ciclo global, sí podemos afirmar que nos encontramos en una primera fase de expansión, con las implicaciones muy positivas que tiene desde el punto de vista inversor.

En tercer lugar, otro tema que en 2020 fue clave para los mercados, el apoyo de los Bancos Centrales y estímulos fiscales, pensamos que poco a poco irá perdiendo protagonismo. Sí es cierto que tanto la Fed como especialmente el BCE continuarán con políticas muy acomodaticias permitiendo que los tipos de interés continúen en niveles muy bajos, y que la política fiscal en 2021 continuará dando apoyo, pero en menor cuantía que en 2020.

Por último, conforme seamos capaces de ir alcanzando esa “mayor normalidad”, va a ser un año donde el foco va a estar en la parte más “micro” de las economías. Foco en las empresas, foco en la recuperación de beneficios, cuyas estimaciones a nivel global se encuentran entre crecimientos del 20-35%, y lo que es más importante, previsiones que se han estabilizado desde los avances en el desarrollo de la vacuna.

En RENTA VARIABLE, nuestra visión sigue positiva a medio plazo:

-Desde el punto de vista de ciclo: nos encontramos en una zona muy atractiva para el mercado.

-Es cierto, que en términos de valoración absoluta los niveles de PER nos pueden parecer algo estresados, sin embargo estos múltiplos están muy soportados, si las revisiones de beneficios siguen siendo positivas.

-Tanto en términos de flujos como de posicionamiento el mercado nos sigue dando soporte, aunque en momentos determinados el sentimiento haya llegado a niveles algo extremos.

-En cuanto a sectores: aunque el nicho fuerte de nuestras carteras sigue estando en aquellos sectores de crecimientos más estables, entre los que destacamos consumo global, tecnología o sanidad, el momento de ciclo nos lleva a una cierta rotación hacia sectores más cíclicos, pero siempre desde una óptica de calidad. En este sentido, sectores como autos, infraestructuras, bienes de equipo, etc, pueden ser buenas oportunidades.

Así en este sentido Ibercaja Gestión Audaz ofrece un muy adecuado binomio de rentabilidad- riesgo.

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	4.955	6,78	4.413	7,20
ES0130708003 - PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	2.889	3,95	2.479	4,04
ES0147644001 - PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	1.293	1,77	1.172	1,91
ES0147195004 - PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	7.564	10,35	5.513	8,99
ES0147076006 - PARTICIPACIONES BEST IDEAS	EUR	6.700	9,17	4.734	7,72
ES0147189007 - PARTICIPACIONES UTILITIES	EUR	1.340	1,83	1.188	1,94
ES0147196002 - PARTICIPACIONES INMOBILIARIO	EUR	2.417	3,31	2.176	3,55
ES0146758018 - PARTICIPACIONES MEGATRENDS	EUR	8.027	10,98	4.179	6,81
ES0146824018 - PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	5.384	7,37	4.306	7,02
ES0130705009 - PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	7.623	10,43	7.037	11,48
ES0146756012 - PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	2.620	3,58	2.043	3,33
TOTAL IIC		50.813	69,52	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		50.813	69,52	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
LU1951186714 - PARTICIPACIONES UBS CHINA OPPORTUNIT	USD	2.531	3,46	0	0,00
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	0	0,00	2.944	4,80
LU0835722215 - PARTICIPACIONES RAM EMERGING MKTS	EUR	0	0,00	692	1,13
LU0571085686 - PARTICIPACIONES VONTOBEL MTX SUST EM	USD	2.851	3,90	0	0,00
LU0839027447 - PARTICIPACIONES XTRACKERS NIKKEI 225	EUR	4.853	6,64	4.092	6,67
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MSIF GLOBAL OPPORTUN	USD	4.923	6,74	3.990	6,51
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX AUTO	EUR	579	0,79	0	0,00
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI WORLD	EUR	5.194	7,11	4.672	7,62
LU0650958159 - PARTICIPACIONES FAST EMERG MRKT-YAUS	USD	0	0,00	763	1,24
LU0181996454 - PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	0	0,00	170	0,28
TOTAL IIC		20.930	28,64	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		20.930	28,64	17.322	28,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		71.743	98,16	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

Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación del benchmark de referencia de cada IIC y el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus de carácter subjetivo vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2020 ha sido de 2.022.203€ (del que corresponde a retribución variable 368.960€). El número de empleados beneficiarios ha sido de 43, de los que 40 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 360.457€ de salario fijo y de 102.188€ de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (12), ha correspondido 628.230€ de remuneración fija y 252.398€ de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

La política remunerativa actualmente vigente (aprobada en marzo de 2018) introdujo modificaciones relativas a la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones, incorporación de cláusulas claw-back, aspectos a considerar en la valoración subjetiva del desempeño, así como la aplicación del principio de proporcionalidad al diferimiento de una parte de la retribución variable. La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web fondos.ibercaja.es

Dentro del primer trimestre del año, la Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realiza su evaluación de la aplicación de la política remunerativa del año anterior con el objetivo de verificar que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).