

IBERCAJA BOLSA ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 539

Informe Semestral del Primer Semestre 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: 12/01/1995

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión persigue maximizar la rentabilidad de las inversiones en renta variable. Para llevar a cabo este objetivo, el fondo invierte más del 75% de la exposición total en valores de renta variable, mínimo el 80% de ésta en emisores españoles o valores cotizados en la bolsa española, y el resto en valores de emisores extranjeros, principalmente de la UE/OCDE y emergentes; no estando predeterminada su capitalización bursátil.

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	0,20	0,06	0,20	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,23	-0,24	-0,24

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	2.050.163,6 4	2.156.734,1 3	3.072	3.188	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	91,58	91,58	2	2	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	41.456	46.738	47.814	59.477
CLASE B	EUR	2	2	4	32

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	20,2210	21,6706	19,6883	22,2999
CLASE B	EUR	20,9059	22,3170	20,1133	22,6117

(*)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		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,09	0,09	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,69	-0,99	-5,76	0,85	-0,68	10,07	-11,71		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,56	10-06-2022	-3,63	03-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,05	11-05-2022	4,30	09-03-2022		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,28	18,99	23,47	15,98	14,68	14,04	28,36		
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,13	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53		
87% IBEXNR + 10% MSDEEMUN + 3% EGB0 Index	21,56	18,65	24,35	16,89	15,04	14,99	30,92		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,44	14,44	14,70	15,40	15,62	15,40	18,76		

(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.

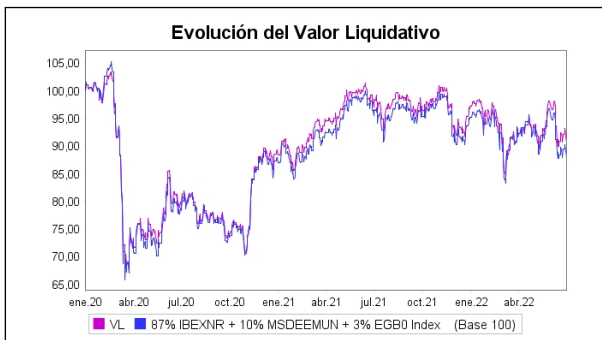
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,87	0,44	0,43	0,43	0,44	1,74	1,75	1,73	1,71

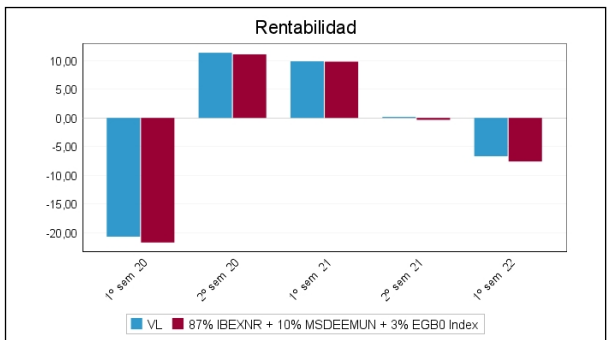
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 19/07/2019 el fondo ha modificado su política de inversión. 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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,32	-0,79	-5,58	1,06	-0,47	10,96	-11,05		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,56	10-06-2022	-3,63	03-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,05	11-05-2022	4,30	09-03-2022		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,28	18,99	23,47	15,98	14,69	14,04	28,36		
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,13	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53		
87% IBEXNR + 10% MSDEEMUN + 3% EGB0 Index	21,56	18,65	24,35	16,89	15,04	14,99	30,92		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,44	14,44	14,70	15,40	15,62	15,40	18,76		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

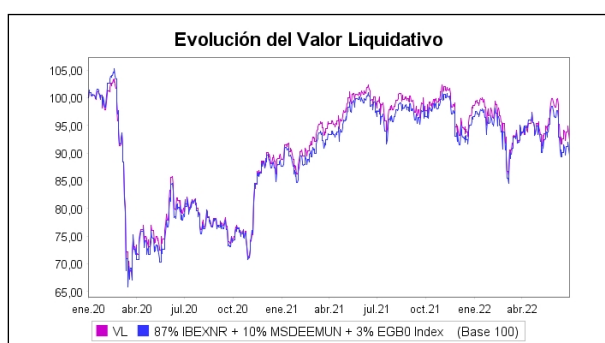
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,26	0,24	0,98	1,00	0,96	1,71

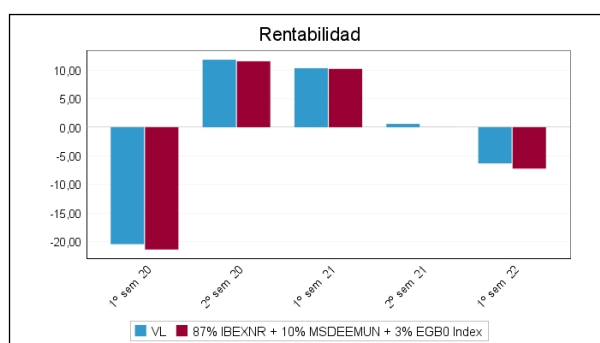
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 19/07/2019 el fondo ha modificado su política de inversión. 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	7.915.853	229.080	-7,45
Renta Fija Internacional	806.518	43.678	-4,54
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.236.775	93.315	-9,14
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.374.983	52.001	-13,44
Renta Variable Euro	42.993	3.110	-6,69
Renta Variable Internacional	2.888.073	213.080	-20,83
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	539.316	19.772	-5,96
Garantizado de Rendimiento Variable	13.041	505	-12,35
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	2.860.673	79.151	-11,37
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	20.678.225	733.692	-10,45

*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	39.924	96,30	45.275	96,87
* Cartera interior	39.924	96,30	45.275	96,87
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	1.171	2,82	561	1,20
(+/-) RESTO	363	0,88	903	1,93
TOTAL PATRIMONIO	41.458	100,00 %	46.740	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)	46.740	47.487	46.740	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,37	-1,91	-5,37	156,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,92	0,33	-6,92	-2.025,86
(+) Rendimientos de gestión	-6,04	1,20	-6,04	-558,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	68,86
+ Dividendos	1,76	1,37	1,76	17,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,73	-0,18	-7,73	3.857,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,01	-0,07	-559,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-213,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,88	-0,87	-9,22
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-10,24
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-10,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	56,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	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)	41.458	46.740	41.458	

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

3. Inversiones financieras

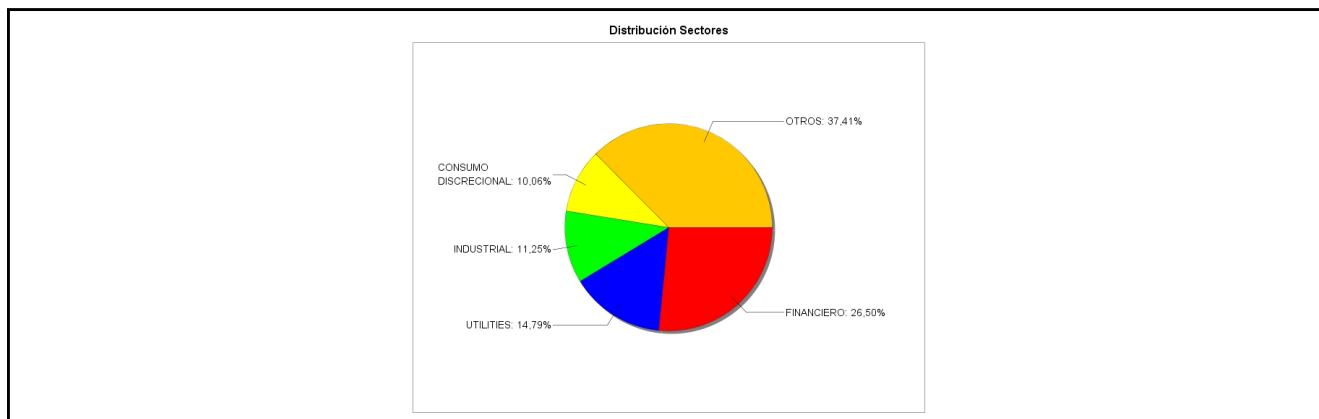
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	39.924	96,32	45.275	96,86
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	39.924	96,32	45.275	96,86
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	39.924	96,32	45.275	96,86
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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.924	96,32	45.275	96,86

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:

- Venta de derechos:

Efectivo venta: 3,74 Euros (0,00% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 42.646,92 Euros (0,0992% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 586.991,00 Euros (1,3653% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0014% 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.

Alcanzamos el ecuador de este año con un primer semestre donde la inflación ha pasado de considerarse transitoria a permanente, marcando máximos históricos. ¿Qué ha causado este fuerte aumento en los precios? Entre los principales culpables encontramos la elevada liquidez, las ayudas fiscales en tiempos de pandemia, el shock que ha producido el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania sobre las materias primas y la energía, y la política de cero Covid en China, con el cierre de sus fábricas y puertos, con el consecuente impacto en las cadenas de suministro. En este entorno, los Bancos Centrales se han visto obligados a ser más restrictivos en sus políticas monetarias y comenzar a subir los tipos de interés. Tras la fuerte expansión económica vivida durante 2021, el mercado ha comenzado a cotizar los miedos a una recesión. El aumento en los tipos de interés conlleva un aumento en las tasas de descuento con las que los inversores valoramos las empresas, reduciendo nuestros precios objetivos obtenidos vía descuento de flujos de caja, con el consiguiente efecto negativo en los precios de cotización.

En esta primera mitad de año, las bolsas mundiales (MSCI World en euros) corrigen un -14,55%. El S&P500 se deja un -20,58% (su peor primer semestre desde 1962), el Nasdaq un -29,51% y el Eurostoxx50 un -19,62%. El Ibex 35 soporta menores caídas, dejándose un -7%, al igual que la bolsa china que cierra cayendo un 10%. Por sectores los únicos que cierran en números verdes han sido energía (+32,14%) y utilities (+0,32%). Consumo básico y sanidad, sectores defensivos, también han capeado bien las embestidas, viendo correcciones del -3,19% y -3,5% respectivamente. El peor comportamiento lo recoge consumo discrecional (-26,56%), consecuencia del efecto negativo que pueden tener en el bolsillo de los consumidores los niveles actuales de inflación y una posible recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde comienzos de año hemos dirigido la cartera hacia sectores que creemos que lo pueden hacer bien en el entorno actual. Así, subimos posición en el sector financiero, mayoritariamente en bancos, en consumo estable y telecomunicaciones; y lo hemos bajado a consumo discrecional, industrial y tecnología.

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 -7,63% (Clase A) y del -7,25% (Clase B), frente a la rentabilidad del -6,69% de la clase A y del -6,32% de la clase B. El mayor peso del sector financiero y la sobreponderación en compañías defensivas han permitido al fondo superar a su índice de referencia.

A partir del 1 de enero de 2021, el benchmark incluido en el folleto (85% IBEXNR + 10% MSDEEMUN + 5% Repo Mes) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (87% IBEXNR + 10% MSDEEMUN + 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 30 Junio 2022, el patrimonio de la clase A ascendía a 41.456 miles de euros, variando en el período en -5.282 miles de euros, y un total de 3.072 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 2 miles de euros, variando en el período en 0 miles de euros, y un total de 2 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del -6,69% y del -6,32% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,87% de la clase A y del 0,49% 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 -10,45%. La mayor exposición a las compañías cotizadas en España, una de las regiones que mejor se ha comportado en el periodo, justifican la mejor actuación de Ibercaja Bolsa España.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los sectores de consumo discrecional, industrial y telecomunicaciones son los que peores resultados han arrojado en el periodo; energía, financiero y sanidad destacan positivamente. Por posiciones individuales, Caixabank, Repsol, Bankinter, Telefónica y Grifols han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Inditex, Cellnex, IAG, Santander y Talgo son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -2.598.873,43 euros. Concretamente, hemos abierto posición en Edreams y Unicaja Banco; y hemos cerrado la posición en Ence, Metrovacesa, Zardoya Otis, ACS, Indra Sistemas, Red Eléctrica, Neinor Homes, Gestamp Automoción y Aedas Homes.

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 -31.520,15 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 0,58%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 96,32% en renta variable (96,32% en inversión directa) y un 2,82% 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 14,44% para la clase A y de un 14,44% 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.

Las estimaciones de beneficios de los analistas han demostrado fortaleza hasta el momento. Durante el mes de julio tendrá lugar la publicación de resultados empresariales correspondiente a la primera mitad del año donde tomarán especial importancia las guías de crecimiento y márgenes que comuniquen las compañías, por la implicación que ello tendrá en las revisiones de las estimaciones de los analistas.

En la segunda mitad de año el foco estará en ver si la inflación hace pico y no hace descarrilar al consumo, si los niveles de inventarios, tras su escasez, no aumentan más de lo deseable y si conseguimos sortear una recesión que podría estar inoculada por unas agresivas políticas de los Bancos Centrales. Vemos los actuales niveles de valoración y sentimiento de mercado como atractivos para construir cartera a largo plazo, si bien somos cautos en el corto plazo. Por ello, recomendamos invertir de una forma diversificada, tanto por sectores como geografías, y apostar por compañías con balances saneados y que puedan aumentar sus beneficios a través de los ciclos, gracias a su poder de fijación de precios y beneficios recurrentes. En este contexto, creemos que durante los próximos meses la volatilidad estará presente en las carteras y del mismo modo en el fondo Ibercaja Bolsa España. No obstante, confiamos en que la gestión activa y la

selección de valores, permitan superar las referencias.

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
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	233	0,56	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	831	2,00	1.218	2,61
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES	EUR	0	0,00	273	0,58
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION,	EUR	0	0,00	890	1,90
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	0	0,00	305	0,65
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	2.444	5,90	2.452	5,25
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A.	EUR	376	0,91	638	1,36
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	580	1,40	603	1,29
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO	EUR	45	0,11	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	1.011	2,44	1.376	2,94
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMA	EUR	672	1,62	679	1,45
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	2.330	5,62	1.690	3,61
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.966	4,74	2.025	4,33
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	1.053	2,54	1.751	3,75
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	995	2,40	1.642	3,51
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	464	1,12	449	0,96
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	3.131	7,55	3.937	8,42
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.559	3,76	1.654	3,54
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	0	0,00	476	1,02
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	3.548	8,56	3.077	6,58
ES0118594417 - ACCIONES INDRALA	EUR	0	0,00	1.333	2,85
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS	EUR	457	1,10	461	0,99
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	471	1,01
ES0105027009 - ACCIONES LOGISTA	EUR	379	0,92	526	1,13
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE S	EUR	755	1,82	762	1,63
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	1.056	2,55	1.101	2,36
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	0	0,00	356	0,76
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	1.575	3,80	1.024	2,19
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	1.661	4,01	1.071	2,29
ES0182870214 - ACCIONES SACYR	EUR	788	1,90	788	1,64
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	949	2,29	728	1,56
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.826	4,41	1.722	3,68
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	0	0,00	192	0,41
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	595	1,44	639	1,37
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	3.958	9,55	4.399	9,41
ES0139140174 - ACCIONES COLONIAL	EUR	366	0,88	784	1,68
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	0	0,00	204	0,44
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	1.710	4,12	1.677	3,59
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	1.964	4,74	1.127	2,41
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	647	1,56	797	1,71
TOTAL RV COTIZADA		39.924	96,32	45.275	96,86
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		39.924	96,32	45.275	96,86
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		39.924	96,32	45.275	96,86
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		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		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.924	96,32	45.275	96,86

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)

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