

## IBERCAJA GESTIÓN AUDAZ, FI

Nº Registro CNMV: 2452

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**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  
976.23.94.84

### 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: 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,13	0,52	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,16	-0,08	-0,11

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	4.013.683,17	3.907.944,19	2.007	1.944	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	3.644,51	4.480,95	25	28	EUR	0,00	0,00	6	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	44.902	28.187	13.021	11.473
CLASE B	EUR	38	49	91.499	108.443

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	11,1873	9,8448	11,0600	10,3178
CLASE B	EUR	10,5327	9,2579	10,3792	9,6826

(\*)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		0,09	0,00	0,09	0,24	0,00	0,24	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,04	0,00	0,04	0,11	0,00	0,11	patrimonio	0,01	0,02	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad IIC</b>	13,64	2,49	0,65	10,16	-10,40	-10,99	7,19	1,66	7,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,22	05-08-2019	-2,22	05-08-2019	-6,08	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,54	08-08-2019	2,07	04-01-2019	2,69	22-01-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,16	10,56	7,98	8,69	12,24	9,68	6,58	15,95	10,58
<b>Ibex-35</b>	12,18	13,19	10,96	12,33	15,62	13,57	12,84	25,78	18,45
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,22	0,11	0,21	0,39	0,30	0,15	0,45	0,49
<b>5%Rpd + 95%NDUEACWF</b>	11,02	12,54	9,41	10,84	16,83	12,32	8,43	13,38	10,67
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,03	7,03	6,98	6,75	6,55	6,55	6,23	6,75	6,68

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,54	0,50	0,50	0,54	0,55	2,15	2,19	2,24	2,24

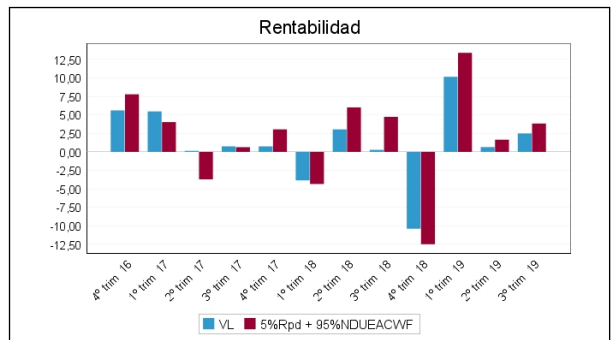
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 31 de mayo de 2019 se modifica su benchmark pasando a ser  $0,95 * \text{MSCI AC WORLD Net Total Return Index} + 0,05 * \text{Simultánea día Zona Euro}$ . La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,77	2,54	0,69	10,19	-10,24	-10,80	7,19	1,66	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,22	05-08-2019	-2,22	05-08-2019	-6,08	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,54	08-08-2019	2,07	04-01-2019	2,69	22-01-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,16	10,56	7,98	8,69	12,30	9,70	6,58	15,95	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,62	13,57	12,84	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,21	0,39	0,30	0,15	0,45	
5%Rpd + 95%NDUEACWF	11,02	12,54	9,41	10,84	16,83	12,32	8,43	13,38	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,88	6,88	6,98	6,88	6,72	6,72	6,79	7,91	

(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.

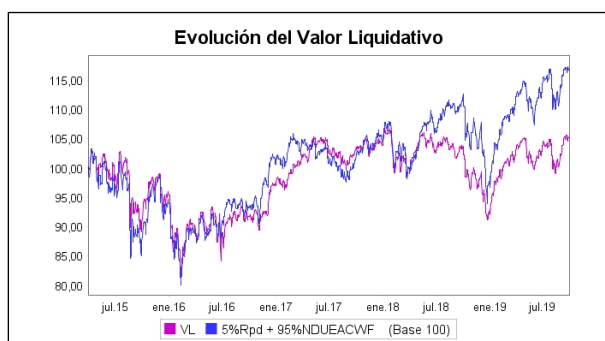
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,43	0,46	0,46	0,51	0,53	2,11	2,19	2,23	

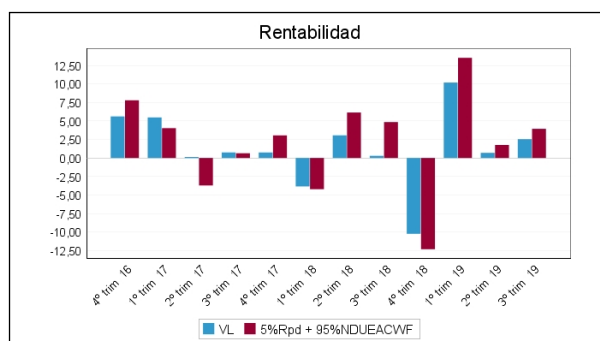
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 31 de mayo de 2019 se modifica su benchmark pasando a ser  $0,95 * \text{MSCI AC WORLD Net Total Return Index} + 0,05 * \text{Simultánea día Zona Euro}$ . La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	5.121.736	164.713	1,18
Renta Fija Internacional	881.728	101.268	1,82
Renta Fija Mixta Euro	1.583.639	60.818	0,74
Renta Fija Mixta Internacional	1.582.573	34.867	1,49
Renta Variable Mixta Euro	253.730	11.840	1,14
Renta Variable Mixta Internacional	346.835	10.322	1,88
Renta Variable Euro	64.679	4.397	0,77
Renta Variable Internacional	2.601.353	324.185	2,77
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	930.280	30.097	1,40
Garantizado de Rendimiento Variable	150.140	9.006	0,42
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.368.263	58.136	0,83
Global	181.787	37.848	0,58
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>15.066.744</b>	<b>847.497</b>	<b>1,46</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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	44.049	98,02	41.165	96,40
* Cartera interior	29.516	65,68	27.381	64,12
* Cartera exterior	14.533	32,34	13.784	32,28
* 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)	897	2,00	1.894	4,44
(+/-) RESTO	-5	-0,01	-358	-0,84
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>44.941</b>	<b>100,00 %</b>	<b>42.701</b>	<b>100,00 %</b>

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)	42.701	36.832	28.237	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,61	14,06	31,85	-79,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,50	0,70	11,28	292,45
(+ ) Rendimientos de gestión	2,61	0,80	11,57	257,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-12,09
+ Dividendos	0,17	0,06	0,26	195,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	-852,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,13	-0,10	-126,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,37	0,88	11,36	198,09
± Otros resultados	0,01	0,00	0,03	-1.901,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,11	-0,31	14,81
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,24	9,39
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	9,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	34,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-32,55

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,03	292,45
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	7,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	7,54
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>44.941</b>	<b>42.701</b>	<b>44.941</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

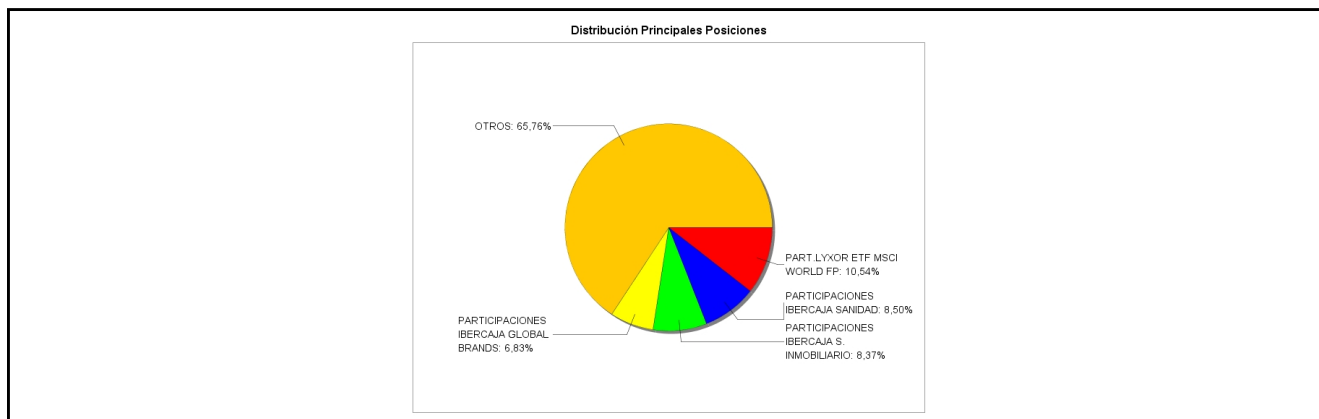
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	557	1,30
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	557	1,30
TOTAL IIC	29.516	65,67	26.824	62,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29.516	65,67	27.381	64,10
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	945	2,10	620	1,45
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	945	2,10	620	1,45
TOTAL IIC	13.588	30,23	13.194	30,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.533	32,33	13.814	32,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.049	98,00	41.195	96,45

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: 3.100.000,00 Euros (7,08% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 1.053.100,00 Euros (2,41% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 3.901,87 Euros (0,0089% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 3.603.075,00 Euros (8,2297% 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.

Los meses de verano continuaron con las tendencias de los últimos trimestres. La renta fija mantiene un comportamiento positivo excelente ante las expectativas de actuación de los bancos centrales mientras que las bolsas de los principales mercados desarrollados se han visto impactadas por el enfrentamiento comercial entre las dos grandes potencias del mundo. Septiembre se ha caracterizado por un entorno económico que sigue sin mostrar señales de recuperación, pero en el que los bancos centrales están dispuestos a mantener su apoyo a través de una política monetaria más laxa. De este modo, hemos asistido a un buen mes para los activos de riesgo, donde la renta variable, liderada por Japón, registra las mejores rentabilidades. Los activos de renta fija, por su parte, se sitúan en la cola de las rentabilidades, en un entorno en que los tipos de interés han empezado a recuperarse desde mínimos de cierre de agosto. Solo la renta fija emergente y la deuda a largo plazo de la periferia, en un entorno de estrechamiento de diferenciales se mantiene en positivo. Los principales focos de atención en el trimestre han sido: Bancos centrales. El Banco Central Europeo anunció un paquete de medidas expansivas que sorprendió al mercado: bajada de la Facilidad Marginal de Depósito hasta el -0,50% aplicando un sistema de escalonamiento de los depósitos, reanudación del programa de compras a un ritmo mensual de 20.000 millones desde noviembre, modificación del forward guidance sobre tipos de interés vinculándolo a que la inflación converja a un nivel cercano al 2% y mejoras en las condiciones de financiación de las TLTRO, mejorando tanto el tipo de interés como alargando el vencimiento. Al otro lado del Atlántico, la Reserva Federal ha reducido sus tipos de interés en 25 puntos básicos hasta el 2% en un movimiento ya descontado por el mercado. El mercado descuenta más de un 70% de probabilidades de que la Fed acometa una nueva bajada antes de final de año. Tensiones comerciales. China ha anunciado exenciones a los aranceles impuestos a EEUU en los que 16 productos afectados por los aranceles estarán exentos durante un año. Sin embargo, los productos agrícolas, a los que EEUU es más sensible, no están exentos. Trump publicó que un acuerdo comercial con China puede estar más cerca de lo que esperamos. Desaceleración económica. La OCDE ha rebajado sus previsiones de crecimiento económico mundial hasta el 2,9%. El mayor recorte se produce en los países desarrollados con Alemania y EEUU en el foco. En China, las señales de desaceleración se mantienen con una producción industrial creciendo al 4,4% (5,2% esperado) y las ventas minoristas al 7,5% (7,9% esperado). Petróleo. La mayor petrolera del mundo, Saudi Aramco, propiedad del estado saudí, ha sufrido un ataque con drones en una de sus refinerías afectando a la producción de 6 millones de barriles diarios. Este es el mayor recorte de la historia en la producción de petróleo. El crudo reaccionó con subidas de un 20%, pero en las sesiones posteriores el precio del barril se situó en línea con los precios previos al ataque al percibirse como un recorte de producción temporal. Arabia Saudí ya ha anunciado que ha recuperado sus niveles de producción previos. Elecciones en España. En España se ha confirmado lo que ya todos sospechábamos, repetición de elecciones. Los bonos de deuda pública apenas han reaccionado y la prima de riesgo frente a Alemania se mantiene en el rango entre 70 y 80 puntos básicos.

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

En cuanto a la gestión de la cartera de renta variable durante los meses de julio y agosto, estrategia sectorial: incremento de peso en Ib. Sanidad, a principios del verano, buscando apuesta defensiva que ha funcionado muy bien en estos meses de incertidumbre. Redujimos peso en Ib. Sector Petroquímico tras el buen comportamiento de junio y ante la incertidumbre de la OPEP. Hemos introducido en la cartera Ib. Megatrends, a medio plazo la inversión temática y hacia el uso de criterios de sostenibilidad van a seguir apoyando el buen comportamiento de esos sectores. Por otra parte, buscando una

estrategia más defensiva para el período estival incrementamos peso en Ib. Dividendo, y a final de agosto en Ib. Bolsa Europa buscando una estrategia más agresiva ante las correcciones del verano. Arbitrajes: a lo largo del verano se ha completado con éxito la OPA de Parques Reunidos. En Septiembre, ante el buen tono del mercado, seguimos con nuestra apuesta hacia bolsa europea en un momento en el que el diferencial de crecimiento de beneficios puede jugar a favor de esta zona geográfica. En concreto, seguimos incrementando peso en Ib. Bolsa Europa. Arbitrajes: a lo largo del mes de septiembre se ha completado con éxito la OPA de Innogy. Por último, ha vencido la cobertura parcial que planteamos de la cartera, sin necesidad de aplicarla.

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, éste ha registrado una variación del 3,66% (Clase A) y de un 3,69% (Clase B) durante el mismo período. El fondo no ha batido a su índice de referencia por su menor exposición a renta variable.

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

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Septiembre 2019 ascendía a 44.902 miles de euros, registrando una variación en el período de 2.247 miles de euros, con un número total de 2.007 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 38 miles de euros, registrando una variación en el período de -8 miles de euros, con un número total de 25 partícipes a final del período. IBERCAJA GESTION AUDAZ FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del 2,49% (Clase A) y de un 2,54% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 0,50% (Clase A) (0,10% directos y 0,40% indirectos) y de un 0,46% (Clase B) (0,06% directos y 0,40% indirectos), sobre el patrimonio.

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

Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, siendo la del total de fondos de un 1,46%. 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.

Los fondos que más han aportado en el trimestre han sido Lyxor ETF MSCI World, Ib. Sector Inmobiliario, X Trackers Nikkei 225 e IB. Sanidad. Por el contrario, las posiciones que menos han aportado en el trimestre han sido Ibercaja Small Caps, Ram Lux Systematic EM E IB. Megatrends. La exposición de renta variable a final del trimestre era aproximadamente un 87,75%. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 1.141.461,59 euros.

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 14.371,00 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 40,39.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 2,1% en renta variable (2,10% en inversión directa), un 65,68% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 30,23% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 2,00% en liquidez.

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

### 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 7,03% para la clase A y de un 6,88% 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.

De cara a los próximos meses, los mercados van a seguir centrados en los siguientes titulares:

-Geopolítica. Fechas claves a lo largo del mes: 10 octubre está prevista la reapertura de las negociaciones entre EE.UU y China en materia comercial. Por otro lado, el 31 de octubre sigue fijado como fecha en que Reino Unido podría salir de la Unión Europea, habrá que ver el devenir político a lo largo del mes.

-Crecimiento. Seguir monitorizando los datos de PMI sector manufacturero y de servicios será clave a lo largo de los próximos meses.

-Bancos Centrales. En octubre no esperamos cambios relevantes en sus políticas, y sería ya para diciembre, cuando se podrían esperar nuevas actuaciones.

En este contexto, seguimos positivos en el mercado de renta variable, aunque como siempre comentamos no exentos de volatilidad: en octubre vuelve la presentación de resultados del tercer trimestre, para la que el mercado se ha ajustado fuertemente a la baja, recortándose desde junio de un 8% a un 3% en el EuroStoxx y de un -0,5% a un -4% para el S&P 500, por lo que ante tal pesimismo, podríamos tener alguna sorpresa positiva. Por otra parte, los niveles de valoración todavía no marcan niveles excesivamente exigentes sobre todo en la parte Europea, y el relativo de valoración frente a la renta fija se sitúa en máximos históricos.

En renta fija hemos visto como muchas compañías aprovechaban la ventana de oportunidad que brindaba septiembre para realizar nuevas emisiones de deuda. El aluvión de nuevas emisiones ha producido un pequeño repunte en los diferenciales de deuda en el mercado secundario. En octubre la ventana de oportunidad se cierra ya que comienzan las publicaciones de resultados y las compañías no pueden emitir nueva deuda unas semanas antes de publicar. Creemos que en las próximas semanas, con el parón de emisiones, el mercado absorberá la nueva deuda en circulación y junto con la activación del programa de compras del BCE los diferenciales de crédito podrían volver a reducirse.

En este sentido Ibercaja Gestión Audaz pensamos puede seguir teniendo buenas oportunidades de inversión.

## 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
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS	EUR	0	0,00	557	1,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	557	1,30
<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>		0	0,00	557	1,30
ES0146758000 - PARTICIPACIONES MEGATRENDS	EUR	2.189	4,87	0	0,00
ES0130705033 - PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	2.622	5,83	2.385	5,58
ES0146756004 - PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	2.379	5,29	2.731	6,39
ES0146824000 - PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	2.645	5,89	2.582	6,05
ES0130708037 - PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	2.516	5,60	2.593	6,07
ES0147189031 - PARTICIPACIONES UTILITIES	EUR	1.213	2,70	1.120	2,62
ES0147196036 - PARTICIPACIONES INMOBILIARIO	EUR	3.761	8,37	3.573	8,37
ES0130706031 - PARTICIPACIONES PETROQUIMICO	EUR	2.107	4,69	2.810	6,58
ES0147104030 - PARTICIPACIONES FINANCIERO	EUR	1.584	3,52	1.556	3,64
ES0147644035 - PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	1.608	3,58	1.535	3,59
ES0147195038 - PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	3.822	8,50	2.977	6,97
ES0147109005 - PARTICIPACIONES GLOBAL BRANDS	EUR	3.071	6,83	2.962	6,94
<b>TOTAL IIC</b>		29.516	65,67	26.824	62,80
<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>		29.516	65,67	27.381	64,10
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
DE000A2YPGA9 - ACCIONES AXEL SPRINGER SE	EUR	945	2,10	0	0,00
DE0005501357 - ACCIONES AXEL SPRINGER SE	EUR	0	0,00	620	1,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		945	2,10	620	1,45
<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>		945	2,10	620	1,45
LU1883855246 - PARTICIPACIONES AMUNDI PIONEER US	EUR	400	0,89	372	0,87
LU0839027447 - PARTICIPACIONES XTRACKERS NIKKEI 225	EUR	2.204	4,90	2.055	4,81
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MSIF GLOBAL OPPORTUN	USD	1.062	2,36	1.051	2,46
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS EUROPEAN	EUR	322	0,72	314	0,74
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI WORLD	EUR	4.739	10,54	4.566	10,69
LU0650958159 - PARTICIPACIONES FAST EMERG MRKT-YAUS	USD	1.481	3,30	1.443	3,38
LU0424800612 - PARTICIPACIONES RAM EMERGING MKTS	EUR	1.193	2,65	1.208	2,83
FR0010429068 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	2.017	4,49	2.019	4,73
LU0181996454 - PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	170	0,38	167	0,39
<b>TOTAL IIC</b>		13.588	30,23	13.194	30,90
<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 EXTERIOR</b>		14.533	32,33	13.814	32,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		44.049	98,00	41.195	96,45

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