

IBERCAJA BOLSA EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1686

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** 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: 30/12/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión persigue obtener una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo mediante la inversión diversificada en los mercados bursátiles europeos. Para llevar a cabo este objetivo, el fondo invierte fundamentalmente en renta variable de emisores europeos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,91	1,56	1,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,33	-0,30	-0,36

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	5.089.530,65	5.271.560,40	2.997	3.045	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	15.476.414,96	15.567.665,78	22	22	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	43.670	41.422	153.101	81.443
CLASE B	EUR	136.928	118.109	29.026	39.125

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	8,5803	7,3327	7,7555	6,5296
CLASE B	EUR	8,8475	7,5041	7,8740	6,5796

(*)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		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE B		0,37	0,00	0,37	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	17,01	3,10	-0,51	7,88	5,74	-5,45	18,78	-11,15	-0,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,64	26-11-2021	-2,65	28-09-2021	-10,86	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,74	07-12-2021	2,74	07-12-2021	6,92	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,39	14,50	12,41	11,32	11,15	25,03	11,18	12,67	21,08
Ibex-35	16,13	18,01	16,21	13,76	16,53	34,16	12,36	13,57	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,36	0,53	0,25	0,30	0,45
97% MSDEE15N + 3% EGB0 Index	11,77	13,31	11,82	10,79	11,13	26,21	10,40	12,01	18,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,11	9,11	9,20	9,00	9,17	9,44	8,56	8,15	8,24

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

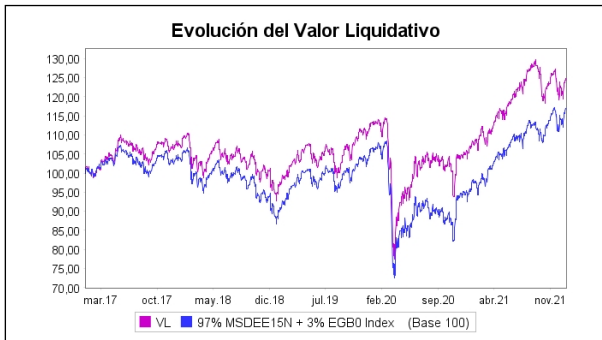
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,73	0,43	0,44	0,43	0,43	1,74	1,73	1,74	1,71

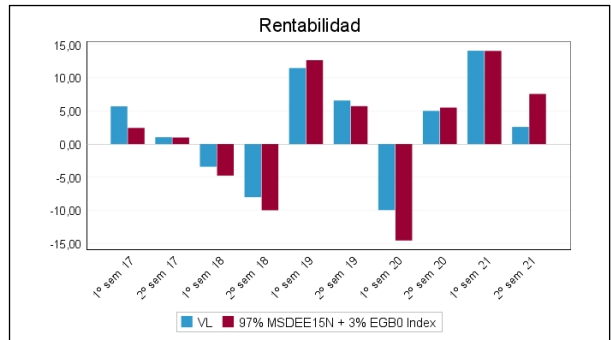
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	17,90	3,30	-0,32	8,08	5,94	-4,70	19,67	-10,48	-0,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,63	26-11-2021	-2,65	28-09-2021	-10,86	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,75	07-12-2021	2,75	07-12-2021	6,92	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,39	14,50	12,41	11,32	11,15	25,03	11,18	12,67	21,08
Ibex-35	16,13	18,01	16,21	13,76	16,53	34,16	12,36	13,57	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,36	0,53	0,25	0,30	0,45
97% MSDEE15N + 3% EGB0 Index	11,77	13,31	11,82	10,79	11,13	26,21	10,40	12,01	18,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,10	9,10	9,19	8,99	9,16	9,43	8,56	8,14	8,24

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

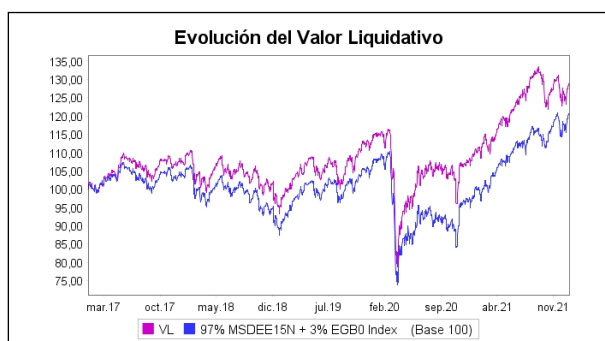
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,24	0,24	0,24	0,24	1,00	0,96	0,98	1,71

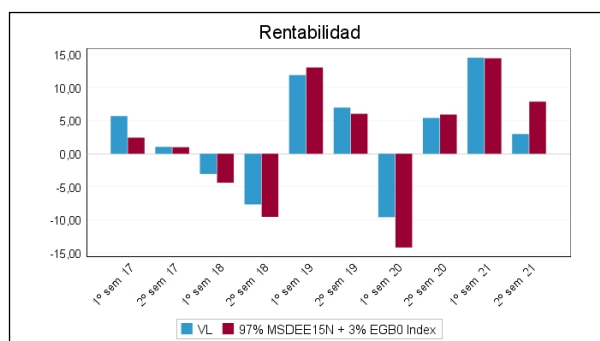
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	7.429.491	199.892	-0,35
Renta Fija Internacional	941.109	61.893	1,43
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.713.400	55.546	0,87
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.320.850	47.619	1,50
Renta Variable Euro	47.118	3.270	0,17
Renta Variable Internacional	3.761.505	240.074	6,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	685.709	23.908	-0,47
Garantizado de Rendimiento Variable	50.691	2.781	-0,03
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	101.746	2.438	-5,68
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	17.051.619	637.421	1,52

*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	170.629	94,48	173.880	97,77
* Cartera interior	9.690	5,37	9.428	5,30
* Cartera exterior	160.939	89,11	164.452	92,47
* 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)	9.004	4,99	2.759	1,55
(+/-) RESTO	964	0,53	1.213	0,68
TOTAL PATRIMONIO	180.597	100,00 %	177.851	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)	177.851	159.531	159.531	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,30	-2,50	-3,75	-43,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,81	13,49	15,86	-77,31
(+) Rendimientos de gestión	3,44	14,26	17,25	-73,80
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	4,27
+ Dividendos	0,31	1,44	1,71	-76,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,12	12,78	15,50	-73,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,05	0,05	-102,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-167,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,77	-1,39	-12,52
- Comisión de gestión	-0,47	-0,46	-0,93	10,07
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	10,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-21,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,09
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,20	-0,23	-77,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	180.597	177.851	180.597	

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

3. Inversiones financieras

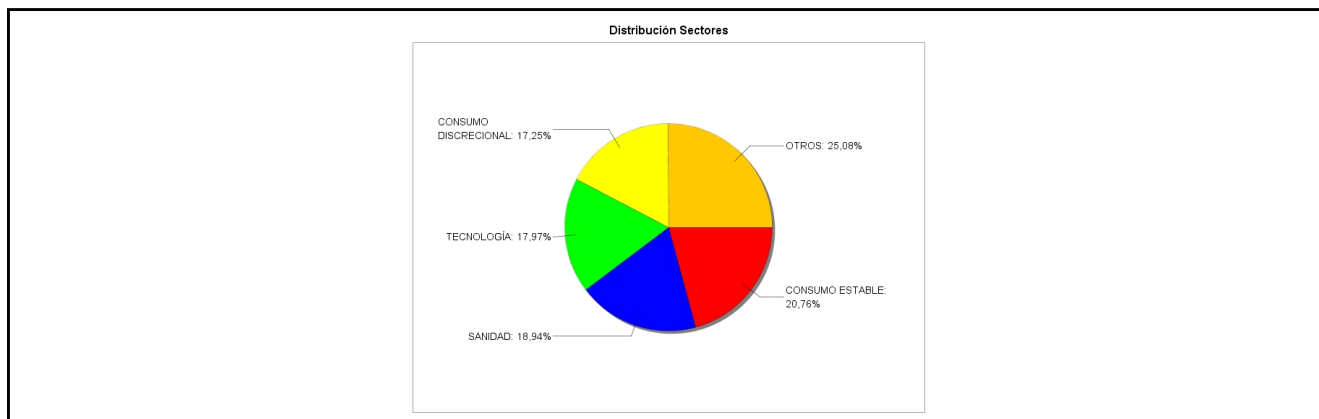
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	9.690	5,37	9.428	5,30
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	9.690	5,37	9.428	5,30
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	9.690	5,37	9.428	5,30
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	160.939	89,08	164.452	92,46
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	160.939	89,08	164.452	92,46
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	160.939	89,08	164.452	92,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	170.629	94,45	173.880	97,76

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Participaciones significativas: Al final del periodo, IBERCAJA GESTION EVOLUCION FI poseía una participación directa de 44.289,83 miles de euros que supone el 24,52% sobre el patrimonio del fondo.

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

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

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 22.963.309,94 Euros (12,66% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 25.227.822,20 Euros (13,91% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 182.811,06 Euros (0,1008% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 3.016.326,75 Euros (1,6635% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 4.680,00 Euros (0,0026% 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.

2021 ha caracterizado por ser el año de la recuperación: Recuperación de una mayor normalidad tanto social como económica, tras la “declaración del virus como un mal endémico”; Recuperación del ciclo económico; Recuperación de los beneficios empresariales.

Todo esto ayudado por unos Bancos Centrales en un modo muy pro crecimiento ha permitido que hayamos tenido un año brillante para los mercados de renta variable especialmente del mundo desarrollado, mientras en renta fija sólo los segmentos de mayor riesgo han sido capaces de obtener una rentabilidad atractiva.

Ibercaja Bolsa Europa se ha beneficiado del buen tono de los mercados, si bien algo lastrado por su nula exposición a energía y financieras.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Industrial, Sanidad y Inmobiliario, y lo hemos bajado en Energía, Tecnología y Consumo Discrecional. Por países, hemos aumentado la exposición a Gran Bretaña, Finlandia y España y la hemos reducido a Dinamarca, Francia y U.S.A..

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 7,55% (Clase A) y del 7,86% (Clase B), frente a la rentabilidad del 2,58% de la clase A y del 2,97% de la clase B. El fondo se ha visto lastrado por su baja exposición a los sectores más cíclicos, como son energía y financieras.

A partir del 1 de enero de 2021, el benchmark incluido en el folleto (95% ETOP + 5% Repo Mes) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (97% MSDEE15N Index + 3% EGB0 Index). Esta modificación se ha realizado para tratar que el índice de referencia, que se usa a efectos comparativos, sea más representativo de la política de inversiones del fondo.

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

A fecha 31 Diciembre 2021, el patrimonio de la clase A ascendía a 43.670 miles de euros, variando en el periodo en -423 miles de euros, y un total de 2.997 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 136.928 miles de euros, variando en el periodo en 3.169 miles de euros, y un total de 22 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 2,58% y del 2,97% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,87% de la clase A y del 0,48% de la clase B sobre patrimonio.

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

La rentabilidad ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 1,52%. La positiva evolución de los mercados de renta variable ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en España, Francia y Alemania han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Suiza, Holanda y Dinamarca destacan positivamente. Por sectores, Consumo Discrecional y

Servicios de comunic son los de peores resultados; Sanidad, Consumo Estable y Tecnología destacan positivamente. Por posiciones individuales, ACCIONES NOVO NORDISK A/S, ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG, ACCIONES ASML HOLDING NV, ACCIONES CRODA INTERNATIONAL PLC y ACCIONES NESTLE han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en ACCIONES THG PLC, ACCIONES WORLDLINE SA, ACCIONES ZALANDO , ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.COM y ACCIONES GRIFOLS B son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 6.230.890,17 euros. Concretamente, hemos abierto posición en ACCIONES NOKIA OYJ, ACCIONES COMPASS GROUP PLC, ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC, ACCIONES ALSTOM, ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMENT SA, ACCIONES SEGRO PLC, ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOOD PLC, ACCIONES COMPUGROUP MEDICAL, ACCIONES HOLLYWOOD BOWL GROUP, ACCIONES FLATEXDEGIRO, ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.COM, ACCIONES THG PLC, ACCIONES KNORR BREMSE y ACCIONES SOIT; hemos cerrado posición en ACCIONES TOTAL ENERGIES, ACCIONES ING GROEP NV, ACCIONES ERICSSON, ACCIONES BRITISH PETROLEUM PLC, ACCIONES SOCIETE GENERALE, ACCIONES VOLKSWAGEN AG PREF., ACCIONES SAINT GOBAIN, ACCIONES RIO TINTO PLC, ACCIONES SOFTWARE AG, ACCIONES CARLSBERG, ACCIONES COLOPLAST A/S-B, ACCIONES FERRARI NV, ACCIONES S&T AG, ACCIONES CANCOM SE, ACCIONES MAISONS DU MONDE SA, ACCIONES HELLOFRESH y ACCIONES AVAST P; y hemos realizado compra-ventas en ACCIONES E.ON, ACCIONES NOVARTIS, ACCIONES BAYER, ACCIONES ROCHE HOLDINGS AG, ACCIONES ALLIANZ AG, ACCIONES DAIMLER AG, ACCIONES BMW, ACCIONES BASF SE, ACCIONES MUNICH RE, ACCIONES ABB LTD, ACCIONES HEINEKEN , ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA, ACCIONES FAURECIA, ACCIONES UNIPER SE, ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV, ACCIONES SILTRONIC AG y DERECHOS IBERDROLA 07.

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 -2.285,62 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 94,45% en renta variable (94,45% en inversión directa) y un 4,99% 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 9,11% para la clase A y de un 9,1% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La práctica del voto de Ibercaja Gestión, cuyo foco es generar resultados que beneficien a los partícipes, así como a la sostenibilidad del medioambiente, economía y sociedad en su conjunto, se rige por los principios del Grupo Ibercaja y es conforme a lo establecido en la regulación vigente.

En los supuestos que establece la Ley de IIC, 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.

Adicionalmente, Ibercaja Gestión se apoya en un asesor de voto independiente/proxy advisor con alcance global que proporciona asistencia y recomendación acerca del voto en las Juntas Generales de las compañías cotizadas. Sin perjuicio del asesoramiento del proxy advisor será Ibercaja Gestión la que determine en última instancia la decisión final del voto.

En caso de conflicto de interés, Ibercaja Gestión, como regla general, se abstendrá en la votación en las Juntas de las compañías afectadas. En caso de que éste sea sólo potencial el ejercicio se ajustará a la norma general expuesta, sin perjuicio de lo que en última instancia determine la Dirección.

En el ejercicio 2021, el fondo ha acudido a las juntas de Iberdrola, S.A., y de Industria de Diseño Textil, S.A, apoyando la decisión de su consejo de administración en sentido favorable.

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 2021 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 37.932,82 euros (que representa el 0,022% del patrimonio medio). El presupuesto de 2022 es de 38.194,02 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, el crecimiento económico continuará soportando los beneficios empresariales y la calidad del crédito en 2022, aunque el momentum de beneficios visto en 2021 no se va a repetir. Estimamos crecimientos de entre un 6% y 8% en los beneficios de las bolsas europeas y estadounidenses respectivamente para 2022, bastante alejados de los crecimientos superiores al 50% en los beneficios empresariales vistos en ambas zonas en 2021.

No obstante, seguimos siendo positivos en los mercados de renta variable, asumiendo que las rentabilidades ya no serán tan altas como las vistas en los últimos meses, y sobre todo en un contexto donde la volatilidad va a ser mayor al adentrarnos en un ciclo ya más maduro.

En este contexto, toma especial relevancia la selección de sectores y compañías. Favorecemos los de mayor crecimiento, ya sea por recuperación de ciclo o por recuperación estructural, así como aquellas compañías que tengan poder de fijación de precios, en un entorno de inflación alta. Así, combinamos en nuestra visión sectores más cíclicos como el financiero y consumo discrecional, con sectores más defensivos como el farmacéutico ya que en momentos de dudas el mercado volverá a refugiarse en este tipo de compañías. No olvidando toda la temática relacionada con la transformación digital y transición energética, cuyo crecimiento pensamos se va a seguir acelerando el próximo año.

El crecimiento esperado de las ventas asociadas a la "Tecnología ABC" (inteligencia artificial, big data y ciberseguridad) es superior a un 100% en el período 2020-2025, por tanto, las oportunidades van a seguir siendo claras en este sector.

Asimismo, la consecución de las metas asociadas hacia los objetivos de una economía baja en carbono y competitiva requiere unas inversiones globales en sectores renovables de más de 50 trillones de dólares en cada década hasta el año 2050, lo que crea unas oportunidades únicas en todas aquellas compañías relacionadas con esta transición energética.

En cuanto a los mercados de renta fija, el viento sopla en contra de los bonos: inflación, tipos reales negativos y menores compras de los bancos centrales, en un entorno en el que las valoraciones están ajustadas y la volatilidad tiende a subir. La buena noticia es que hay demasiada liquidez y los inversores siguen buscando momentos de entrada en el mercado, por lo que, desde el punto de vista de un inversor de permanencia en el activo, el aumento de las tises de los bonos nos dará rentabilidades más atractivas a vencimiento.

En este sentido Ibercaja Bolsa Europa es una muy buena opción de inversión de cartera de gestión activa y de calidad para el próximo año, con capacidad para navegar en un posible entorno de aumento de la volatilidad.

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
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	2.181	1,21	2.601	1,46
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	4.337	2,40	4.516	2,54
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	3.173	1,76	2.311	1,30
TOTAL RV COTIZADA		9.690	5,37	9.428	5,30
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		9.690	5,37	9.428	5,30
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		9.690	5,37	9.428	5,30
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
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	1.937	1,07	0	0,00
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR BREMSE	EUR	2.791	1,55	0	0,00
GB00BMTV7393 - ACCIONES THG PLC	GBP	1.787	0,99	0	0,00
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY	EUR	2.116	1,17	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO	EUR	3.400	1,88	0	0,00
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	3.628	2,01	4.588	2,58
GB00BD0NVK62 - ACCIONES HOLLYWOOD BOWL	GBP	908	0,50	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES COCA COLA HBC	GBP	3.513	1,95	4.280	2,41
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	5.316	2,94	4.739	2,66
GB00BDD85M81 - ACCIONES AVAST PLC	GBP	0	0,00	3.424	1,93
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH	EUR	0	0,00	3.566	2,01
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	2.179	1,21	2.304	1,30
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN	CHF	4.854	2,69	3.767	2,12
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	3.594	1,99	3.787	2,13
DE000A288904 - ACCIONES COMPUGROUP MEDICAL	EUR	1.992	1,10	0	0,00
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD SPORTS FASHION	GBP	3.299	1,83	3.154	1,77
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	0	0,00	2.700	1,52
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	0	0,00	2.392	1,35
AT000A0E9W5 - ACCIONES S & T AG	EUR	0	0,00	1.372	0,77
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	0	0,00	3.480	1,96
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST	DKK	0	0,00	3.598	2,02
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	3.994	2,21	5.644	3,17
IE0002424939 - ACCIONES DCC PLC	GBP	3.888	2,15	2.069	1,16
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	3.346	1,85	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	5.669	3,14	6.368	3,58
GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	4.517	2,50	3.220	1,81
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC	EUR	3.692	2,04	3.874	2,18
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	2.980	1,65	2.721	1,53
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	2.223	1,23	0	0,00
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG	DKK	0	0,00	2.830	1,59
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	0	0,00	2.850	1,60
FR0000054470 - ACCIONES UBISOFT	EUR	1.981	1,10	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	2.654	1,47	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	8.222	4,55	5.138	2,89
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	5.388	2,98	0	0,00
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS	GBP	2.162	1,20	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOG.	EUR	4.035	2,23	3.348	1,88
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	7.420	4,11	6.084	3,42
DK0060534915 - ACCIONES NOVO	DKK	5.436	3,01	3.886	2,18
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	4.989	2,76	4.458	2,51
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	3.269	1,81	1.943	1,09
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	5.049	2,80	5.037	2,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	2.080	1,17
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	2.108	1,17	2.711	1,52
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	2.777	1,56
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	5.517	3,05	4.033	2,27
DE0007864039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	1.478	0,83
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	4.247	2,35	4.041	2,27
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	4.122	2,28	4.810	2,70
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	2.230	1,23	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	1.864	1,05
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	5.332	2,95	5.283	2,97
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	3.433	1,90	5.386	3,03
GB0007980591 - ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	0	0,00	1.835	1,03
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	5.896	3,26	7.146	4,02
SE000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	0	0,00	2.491	1,40
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0	0,00	2.228	1,25
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	0	0,00	4.960	2,79
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	5.824	3,22	4.708	2,65
TOTAL RV COTIZADA		160.939	89,08	164.452	92,46
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		160.939	89,08	164.452	92,46
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		160.939	89,08	164.452	92,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		170.629	94,45	173.880	97,76

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 2021 ha sido de 2.096 miles de € (del que corresponde a retribución variable 386 miles de €). El número de empleados beneficiarios ha sido de 46, de los que 39 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 364 miles de € de salario fijo y de 89 miles de € de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (12), ha correspondido 617 miles de € de remuneración fija y 210 miles de € 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 información de la política remunerativa puede consultarse en la página www.ibercajagestion.com. La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realiza anualmente una evaluación de la aplicación de la política remunerativa 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).