

Ibercaja Diversificación Empresas

Número de Registro CNMV: 5508
 Fecha de registro: 26 de febrero de 2021
 Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
 Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
 Depositario: Cecabank, S.A.
 Grupo Depositario: CECA
 Rating Depositario: Baa2 (Moody's)
 Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medio telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.ª planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail igf.atencion.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 disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

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 Fija Mixta Internacional
Perfil de riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general: Política de inversión: Cartera diversificada de fondos de inversión, exclusivo para empresas, negocios e instituciones, que combinará renta fija y renta variable. La inversión en renta variable oscilará entre el 0 y el 10%. Área geográfica: Global, minoritariamente emergentes. Los Fondos en los que se invierta serán mayoritariamente de gestoras internacionales de reconocido prestigio.

Operativa en instrumentos derivados: El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. 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: Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Datos a 31/3/2021

Nº. de participaciones	660.122,13
Nº. de partícipes	36

Inversión mínima (euros)	300
--------------------------	-----

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er trimestre 2021	3.964	6,0056

	1.º trimestre 2021	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,43

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado								
1.er trimestre 2021		Acumulado 2021						
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total			
0,02	-	0,02	0,02	-	0,02	Patrimonio	-	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
1.er trimestre 2021	Acumulado 2021	
0,00	0,00	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Estos datos no proceden cuando sea un Fondo nuevo cuya fecha de registro esté incluida en el periodo, o bien haya modificado su política inversora.

Medidas de riesgo (%)

Estos datos no proceden cuando sea un Fondo nuevo cuya fecha de registro esté incluida en el periodo, o bien haya modificado su política inversora.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado 2021	Trimestral
		1.º trimestre 2021
Ratio total de gastos	0,17	0,17

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

B. Comparativa

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

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija euro	6.487.877	184.235	0,04
Renta fija internacional	981.558	78.999	0,98
Renta fija mixta euro	1.445.634	64.676	1,62
Renta fija mixta internacional	3.123.810	65.735	1,44
Renta variable mixta euro	177.615	8.683	3,43
Renta variable mixta internacional	781.878	27.191	3,17
Renta variable euro	47.262	3.498	6,90
Renta variable internacional	3.076.136	246.040	6,55
IIC de gestión pasiva ¹	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	769.042	26.237	-0,77
Garantizado de rendimiento variable	55.500	2.960	0,03
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.610.678	45.939	1,16
Global	92.480	2.434	15,86
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda pública	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	-	-	-
FMM estándar de valor liquidativo variable	-	-	-

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija euro corto plazo	-	-	-
IIC que replica un índice	-	-	-
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	-	-	-
Total Fondos	18.649.471	756.627	1,84

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

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

2.3. Distribución del patrimonio 31/3/2021 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/3/2021	
	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.486	87,92
Cartera interior	1.958	49,40
Cartera exterior	1.527	38,52
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	480	12,10
(+/-) RESTO	-1	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	3.964	100,00

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

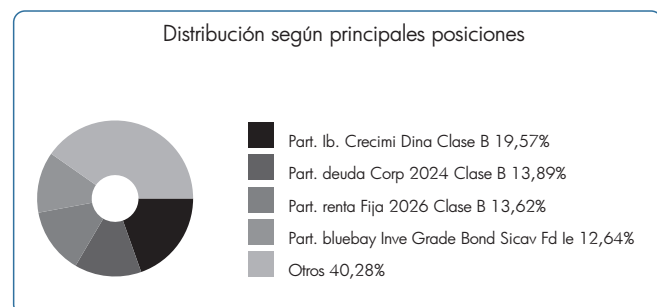
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio	
	Variación 1.º trim. 2021	Variación acumul. anual
0	0	0
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	353,33	353,33
- Beneficios brutos distribuidos	-	-
+/- Rendimientos netos	0,40	0,40
(+) Rendimientos de gestión	0,47	0,47
+ Intereses	-0,03	-0,03
+ Dividendos	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-	-
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,52	0,52
+/- Otros resultados	-0,02	-0,02
+/- Otros rendimientos	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,08
- Comisión de gestión	-0,02	-0,02
- Comisión de depositario	-	-
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01
- Otros gastos repercutidos	-	-
(+) Ingresos	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-
+ Otros ingresos	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	3.964	3.964

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2021	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio
PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2026	EUR	540	13,62
PARTICIPACIONES DEUDA CORPO 2024	EUR	551	13,89
PARTICIPACIONES MEGATRENDS	EUR	92	2,32
PARTICIPACIONES CRECIMIENTO DINAMICO	EUR	776	19,57
TOTAL ICC		1.958	49,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.958	49,40
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQ VL	EUR	45	1,13
PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE 250	GBP	107	2,69
PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRA BOND	EUR	501	12,64
PARTICIPACIONES UBS CHINA OPPORTUNIT	USD	6	0,16
PARTICIPACIONES AXA IM FIX EUR SHORT	EUR	210	5,30
PARTICIPACIONES AB SICAV INT HEALTH	EUR	31	0,78
PARTICIPACIONES MSIF GLOBAL OPPORTUN	USD	20	0,51
PARTICIPACIONES BNP SUS ENH BOND 12M	EUR	460	11,61
PARTICIPACIONES ROBECO GLOBAL CONSUM	EUR	20	0,51
PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	127	3,20
TOTAL ICC		1.527	38,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.527	38,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.486	87,93

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2021 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Al cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a) Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		x
b) Reanudación de suscripciones/reembolsos		x
c) Reembolso de patrimonio significativo		x
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

	Sí	No
a) Participes 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 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 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, SAT N96 ARA AGROERRUZ poseía una participación directa de 1.000,22 miles de euros que supone el 25,22% sobre el patrimonio del fondo.

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

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIC 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: 2.045.000,00 Euros (182,47% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 90.000,00 Euros (8,03% sobre patrimonio medio)
- Compra/venta de divisas:
Efectivo compra: 133.917,83 Euros (11,95% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositario:
Importe: 45,70 Euros (0,0041% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 60,00 Euros (0,0054% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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

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

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

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

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

Así, en renta fija, podemos hablar de 2 mundos divergentes:

La deuda soberana, experimentando repuntes en rentabilidad de forma generalizada especialmente en los tramos más largos de las curvas. Con grandes diferencias entre:

-Deuda estadounidense: el bono a 10 años americano ha pasado de cotizar a una rentabilidad del 0,9% a final de 2020, hasta situarse en el entorno del 1,7% a cierre del trimestre.

Los buenos datos macroeconómicos, así como las expectativas de fuerte recuperación del mercado laboral, están llevando a un repunte claro en las expectativas de inflación y por tanto es normal este repunte de la curva a largo plazo. Asimismo, Powell desde la Reserva Federal, no considera que el actual nivel de los tipos a 10 años sea motivo de preocupación, pues considera que las actuales condiciones financieras son muy acomodaticias.

-Deuda zona euro: tanto la curva alemana, como la periferia han experimentado repuntes en sus tramos más largos contagiadas por el movimiento estadounidense. El bono a 10 años español se sitúa en el 0,3% de rentabilidad después de que comenzara el año rozando el 0%, repunte bastante similar al bono alemán cuya rentabilidad a 10 años se sitúa en el -0,3%. Más beneficiado se ha visto su homólogo italiano que apenas repunta 10 pb en el trimestre, alentada por su nuevo gobierno capitaneado por Mario Draghi.

-No obstante, la preocupación del BCE sobre un repunte indeseado de las curvas ha sido claramente manifiesto. A pesar de no incrementar el volumen del programa de compras (PEPP) en sus últimas declaraciones reiteraba su intención de aumentar el ritmo de las mismas en los próximos meses, lo que permitió el efecto deseado de minorar el repunte de las curvas.

-Por otra parte, la renta fija privada ha tenido un comportamiento bastante resistente, especialmente el segmento de peor calidad crediticia. La deuda high yield corporativa en euros es una de las mejores categorías de renta fija este trimestre, con revalorizaciones cercanas al 1,5%, después de que el año pasado fuera uno de los tramos más castigados. La mejora cíclica, junto al mayor apetito al riesgo han sido los factores detrás de este movimiento.

Los mercados de renta variable, sí podemos afirmar que están transicionando desde la fase de "esperanza", hacia la fase de "crecimiento", donde los activos vienen dirigidos por el crecimiento de beneficios.

Especialmente relevante es el nivel alcanzado por el S&P 500, marcando nuevos máximos históricos en el trimestre. Si ponemos en relación mercado renta variable / crecimiento económico, vemos como claramente la bolsa está adelantando una recuperación muy fuerte para los próximos trimestres.

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

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

En este sentido Ibercaja Diversificación Empresas ha estado inmerso en todas las dinámicas globales de mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre hemos ido tomando posiciones de forma progresiva, construyendo el grueso de nuestra cartera en aquellas estrategias más sólidas a medio plazo. Así, la exposición a renta variable a final de mes se encuentra en el entorno del 9%, el momento de ciclo económico nos hace estar positivos en este sentido, con 2 estrategias muy claras y diferenciadas: apuesta por Europa y su futura reapertura a través de un fondo con perfil más value (Allianz Europe Equity Value) y especialmente Reino Unido a través de un ETF que busca la recuperación de sus compañías más domésticas. Desde un punto de vista global, la búsqueda de compañías con fuerte crecimiento tendencial es muy clara a través de Ibercaja Megatrends.

En cuanto a la cartera de renta fija, una apuesta clara por el crédito, tanto Grado de Inversión, como especialmente High Yield, constituyen el fuerte de nuestra cartera. Como herramienta para gestionar la liquidez del fondo utilizamos Ibercaja Crecimiento Dinámico.

La cartera, no obstante, vamos construyéndola de forma paulatina, intentando aprovechar los movimientos de mercado, en un año en el que la adecuada diversificación activa tanto sectorial como geográfica es clave.

c) Índice de referencia.

No hay datos suficientes de todo el periodo.

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

El patrimonio del fondo a fecha 31 Marzo 2021 ascendía a 3.964 miles de euros, registrando una variación en el periodo de 3.964 miles de euros, con un número total de 36 participes. Ibercaja Diversificación Empresas FI es un fondo de nueva creación, siendo la fecha de registro en la CNMV el 26 de Febrero de 2021. Dado que este fondo no posee datos para todo el 1º Trimestre 2021 no pueden ser calculados ni la rentabilidad ni los gastos del periodo.

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

No hay datos suficientes de todo el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La gestión durante el trimestre ha sido en la construcción de la cartera conforme se realizaban las sucesivas entradas de dinero. A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 5.298,98 euros

b) Operativa de préstamo de valores.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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 18,54 euros en el periodo. 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 12,68%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 49,40% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestión, un 38,52% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 12,11% en liquidez.

El fondo invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras más representativas son: Grupo Ibercaja Gestión, BNP, Bluebay.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No se puede calcular al no disponer de suficientes datos para su cálculo.

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.

¿EN QUÉ ACTIVOS VEMOS VALOR A MEDIO PLAZO?

1. En RENTA FIJA, mientras continúe la mejora cíclica, seguirá empujando a los inversores a aumentar el apetito en la curva de riesgo, por ello, vemos más oportunidades en high yield. El fuerte crecimiento debería sostener la calidad crediticia de estos emisores. No obstante, la compresión de márgenes cada vez será menor.

2. En RENTA VARIABLE, vemos más oportunidades. Los múltiplos de valoración se han expandido, pero la mayoría del rally ha venido por la recuperación de beneficios.

a) Nuestros indicadores tácticos se encuentran en niveles más exigentes después de la fuerte entrada de flujos y aumento del posicionamiento de los inversores. Llegado a este nivel, es muy importante se mantenga el optimismo sobre el crecimiento económico, ya que nos deja en una posición más vulnerable ante cualquier decepción. Esto podría indicarnos un rango, en un año en el que va a ser crucial, la correcta asignación táctica, tanto geográfica como sectorial.

b) En cuanto a sectores: en este momento vemos claras divergencias marcadas por el distinto ritmo de recuperación económica. En EE.UU., un ciclo muy adelantado, pero quizás también un ciclo que llegue a una fase de "estancamiento" antes, optaríamos por compañías con gran calidad y un mayor poder de permanencia. Sin embargo en Europa hay que seguir buscando sectores y compañías que se beneficien de un aumento de los tipos de interés, que se beneficien de la "reapertura" de las economías que todavía se encuentra en fases muy iniciales, así sectores con un perfil más cíclico y más value podrían funcionar mejor en Europa a corto plazo.

Ibercaja Diversificación Empresas, sabrá comportarse de una forma óptima gracias a su gestión activa entre los distintos mercados y sectores.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica en este informe.

11. 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