

Ibercaja Gestión Equilibrada

Número de Registro CNMV: 5271
 Fecha de registro: 1 de junio de 2018
 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.

INFORME SIMPLIFICADO SEGUNDO SEMESTRE 2020

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultado en los Registros de la CNMV, y por medios 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: El objetivo se centra en obtener una rentabilidad satisfactoria a medio plazo seleccionando en cada momento los mercados de renta variable y renta fija 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 (% máximo en IIC de otras gestoras del 30%), siendo el % de inversión en renta variable entre el 0 y el 20% y el resto, se invierte en renta fija pública y/o privada de emisores de la OCDE. La exposición a 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: 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 31/12/2020	Datos a 30/6/2020
Nº. de participaciones	151.674.547,29	141.155.258,63
Nº. de partícipes	20.630	18.785
Inversión mínima (euros)	300	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
2.º semestre 2020	940.730	6,2023
2019	724.038	6,1510
2018	135.275	5,8661

	2.º semestre 2020	1.º semestre 2020	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,10	1,40	1,45	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,34	-0,30	-0,31

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado								
2.º semestre 2020		Acumulado 2020						
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total			
0,40	-	0,40	0,50	-	0,50	Patrimonio	-	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
2.º semestre 2020	Acumulado 2020	
0,04	0,04	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual
		4.º trimestre 2020	3.º trimestre 2020	2.º trimestre 2020	1.º trimestre 2020	2019
Rentabilidad IIC	0,83	2,80	0,92	5,27	-7,68	4,86

Rentabilidades extremas ¹	4.º trimestre 2020		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,59	28-10-2020	-2,54	12-03-2020
Rentabilidad máxima	0,84	09-11-2020	1,17	24-03-2020

¹ 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad ² de	Acumulado 2020	Trimestral				Anual	
		4.º trimestre 2020	3.º trimestre 2020	2.º trimestre 2020	1.º trimestre 2020	2019	2018
Valor liquidativo	5,88	3,13	3,03	5,31	9,40	1,80	
Ibex 35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,36	
Letra del Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,45	0,25	
Índice de referencia*	3,12	1,44	1,53	2,86	5,00	1,37	-

VaR histórico³

² Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

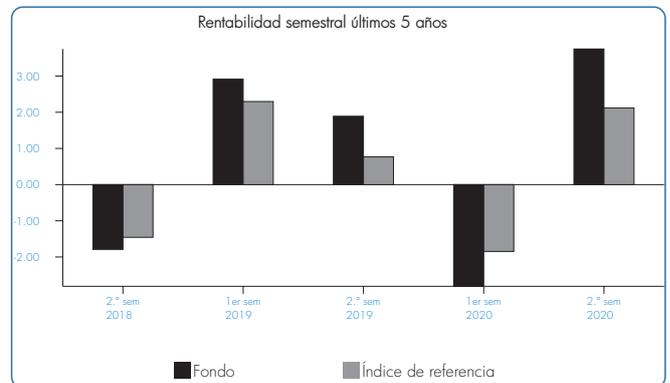
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acumulado 2020	Trimestral				Anual	
		4.º trimestre 2020	3.º trimestre 2020	2.º trimestre 2020	1.º trimestre 2020	2019	2018
	1,29	0,37	0,37	0,24	0,31	1,07	0,73

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (sólo 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.



El 19 de junio de 2020 se modifica su benchmark pasando a ser 5% Simultánea mes sobre deuda pública española + 85% Merrill Lynch EMU Corporates 1 - 3 years + 10% MSCI World Net Total Return. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo.



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 semestral media**
Renta fija euro	5.843.637	166.686	2,55
Renta fija internacional	978.757	83.849	-0,14
Renta fija mixta euro	1.526.329	71.720	3,97
Renta fija mixta internacional	2.703.229	58.806	4,32
Renta variable mixta euro	192.604	9.621	5,03
Renta variable mixta internacional	621.489	21.547	7,83
Renta variable euro	44.546	3.693	11,38
Renta variable internacional	2.810.754	255.530	10,45
IIC de gestión pasiva ¹	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	789.986	26.722	1,63
Garantizado de rendimiento variable	56.548	2.969	0,98
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.507.681	49.067	4,92
Global	95.869	10.215	28,07
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	-	-	-
Renta fija euro corto plazo	-	-	-
IIC que replica un índice	-	-	-

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	-	-	-

Total Fondos	17.171.428	760.425	4,64
--------------	------------	---------	------

* 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 31/12/2020 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/12/2020		30/6/2020	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	921.939	98,00	813.219	96,37
Cartera interior	823.881	87,58	739.201	87,60
Cartera exterior	98.058	10,42	74.018	8,77
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.509	2,07	36.024	4,27
(+/-) RESTO	-718	-0,08	-5.392	-0,64
TOTAL PATRIMONIO	940.730	100,00	843.851	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

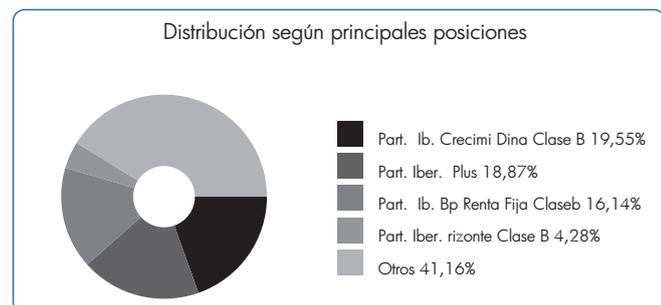
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/6/20
	Variación 2.º sem. 2020	Variación 1.º sem. 2020	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	843.851	724.038	724.038	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	7,24	18,06	24,85	-56,47
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	3,69	-3,38	0,61	-218,69
(+) Rendimientos de gestión	4,14	-3,29	1,16	-236,69
+ Intereses	-	-0,01	-0,01	-54,65
+ Dividendos	-	0,02	0,02	-78,91
+/- 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)	0,02	0,08	0,10	-77,86
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,14	-3,37	1,08	-233,38
+/- Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,03	341,04
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,09	-0,55	434,04
- Comisión de gestión	-0,40	-0,08	-0,50	443,77
- Comisión de depositario	-0,04	-0,01	-0,04	443,77
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	-62,17
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	28,87
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-	-0,01	-
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	940.730	843.851	940.730	-

3. Inversiones financieras

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

Distribución de la inversión	31/12/2020		30/6/2020	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
TOTAL IIC	823.881	87,55	739.201	87,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	823.881	87,55	739.201	87,62
TOTAL IIC	98.058	10,41	74.018	8,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	98.058	10,41	74.018	8,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	921.939	97,96	813.219	96,38

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/12/2020 (% 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

* 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: 64.900.000,00 Euros (7,32% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 10.200.000,00 Euros (1,15% sobre patrimonio medio)
- Compra de divisas:
Efectivo compra: 10.885.213,92 Euros (1,23% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 21.014.709,22 Euros (2,37% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 311.883,72 Euros (0,0352% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 90,00 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

En este sentido Ibercaja Gestión Equilibrada ha sido capaz de capturar la evolución de los mercados a través de una gestión activa de las posiciones.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Estrategia con opciones sobre S&P 500.

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

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

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

Estrategia sectorial.

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

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

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

Incremento exposición China. Siguiendo con la tesis del mes anterior, hemos aprovechado para incrementar exposición tanto a Japón como a China, zonas muy bien posicionadas ante una recuperación cíclica. En este sentido hemos aumentado peso a través del Invesco Japanese Eq. Adv y del UBS China Opportunity.

RENTA FIJA:

-Nuestra apuesta principal la seguimos materializando a través del fondo Ibercaja Renta Fija 2025 e Ibercaja Horizonte.

-Incremento del peso en renta fija emergente divisa local. En este sentido hemos vendido el Vontobel EM Debt en divisa fuerte y hemos comprado el fondo en divisa local DPAM L-Bonds EM.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia registró una rentabilidad durante el periodo del 1,81% frente al 3,75% del fondo. La gestión activa del fondo junto a una adecuada selección de sectores ganadores estructuralmente ha hecho que el fondo batiera ampliamente a su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo a fecha 31 Diciembre 2020 ascendía a 940.730 miles de euros, registrando una variación en el periodo de 96.879 miles de euros, con un número total de 20.630 participes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 3,75% una vez ya deducidos sus gastos del 0,74% (0,44% directos y 0,30% indirectos) sobre 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 inferior, siendo la del total de fondos de un 4,64%. La positiva evolución de los mercados de renta variable, no ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora, al tratarse de un fondo con exposición limitada a renta variable.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por posiciones individuales, participaciones en Ibercaja Crecimiento Dinámico clase B, Ibercaja Megatrends clase B, MSIF GLOBAL OPPORTUNITY Sicav Z \$, Ibercaja Plus y Ibercaja BP Renta Fija Clase B han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Ibercaja Dolar clase B, VONTOBEL EM DEBT Sicav G USD ACC, UBS EQ CHINA OPPORTUNITY P USD, IYXOR US 10Y INFLA EXPEC UCTIS ETF y Ibercaja Renta Fija 2026 Clase B son las que peor se han comportado.

A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 36.667.989,55 euros. Concretamente, hemos abierto posición en ISHARES STOXX EUR 600 AUTO&PART ETF, DPAM L BONDS EMER MAKTS SUSTA € F, UBS L EQ CHINA OPPORTU USD IA3A, Ibercaja Deuda Corporativa 2024 Clase B y Ibercaja Renta Fija 2026 Clase B; hemos cerrado posición en AMUNDI INDEX MSCI EM UCITS Sicav ETF y VONTOBEL EM DEBT Sicav G USD A; y hemos realizado compra-ventas en UBS EQ CHINA OPPORTUNITY P USD, CALL S/ S&P 500 A: 1120_4000 CBOE y PUT S/ S&P 500 A: 1120_2670 CB.

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 153.065,38 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 12,95%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 87,58% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestión, un 10,42% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 2,07% en liquidez.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de los últimos 5 años) ha sido de un 3,63%.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo durante 2020 ha soportado gastos derivados del servicio de análisis de inversiones prestado por nuestros proveedores de análisis financiero (incluidos en el ratio total de gastos). En el servicio de análisis obtenido, se recomiendan estrategias de inversión, proporcionándose opiniones fundadas sobre el valor de diferentes activos, además de contener análisis y reflexiones originales, formulando conclusiones basadas en datos y expectativas de mercado, capaces de añadir valor a las decisiones del fondo. La evaluación periódica de la calidad del servicio recibido garantiza que tanto el análisis recibido, como el coste soportado por el fondo se adecuan a su política de inversión y tipo de operativa 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 13.284,41 euros (que representa el 0,002% del patrimonio medio). El presupuesto de 2021 es de 13.469,19 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

En RENTA FIJA, seguimos viendo valor en CRÉDITO. Los diferenciales pueden continuar estrechando gracias a que las grandes compras del BCE generarán una oferta negativa de bonos hacia los inversores privados, por lo que el apetito inversor será muy elevado. Más interesante si cabe vemos el segmento de high-yield, donde las oportunidades son mayores.

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

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

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

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración.

Existe una política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión que se adjunta al final de esta publicación.

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

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

Ampliación del punto 10. Información sobre la política de remuneración

Información al partícipe sobre la política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión:

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

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

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación del benchmark de referencia de cada IIC y el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación

del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus de carácter subjetivo vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos.

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

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

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