

Ibercaja Bolsa USA

Número de Registro CNMV: 2605
 Fecha de registro: 25 de julio de 2002
 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.

Este fondo tiene varias clases; la clase B va dirigida exclusivamente a inversores que tienen suscrito un Contrato de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión con Ibercaja Banco S.A.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones		Nº Participes		Divisa	Inversión mínima
	31/3/2022	31/12/2021	31/3/2022	31/12/2021		
Clase A	2.461.535,14	2.363.760,17	2.195	1.996	EUR	300
Clase B	2.698.776,21	1.547.724,84	8.770	5.203	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er trimestre 2022	2021	2020	2019
Clase A	EUR	45.817	47.451	28.110	31.767
Clase B	EUR	61.323	37.834	33.096	27

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er trimestre 2022	2021	2020	2019
Clase A	EUR	18,6132	20,0745	14,9921	14,1897
Clase B	EUR	22,7224	24,4448	18,0720	16,9040

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.er trim. 2022			Acumulado 2022				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Clase A	0,49	-	0,49	0,49	-	0,49	Patrimonio	-
Clase B	0,24	-	0,24	0,24	-	0,24	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario		Base de cálculo
	% efectivamente cobrado		
	1.er trim. 2022	Acumulado 2022	
Clase A	0,05	0,05	Patrimonio
Clase B	0,05	0,05	Patrimonio

	1.er trimestre 2022	4.º trimestre 2021	2022	2021
	Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,36	-0,37	-0,29

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: 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 busca maximizar la rentabilidad de las inversiones de renta variable en un mercado tan amplio y variado como el estadounidense. Para llevar a cabo este objetivo, el fondo invierte en activos de renta variable de las compañías de mayor capitalización bursátil cotizadas en los mercados de Estados Unidos.

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.

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acum. 2022	Trimestral				Anual				
	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2.º 2021	2021	2020	2019	2017	
Rentabilidad IIC	-7,28	-7,28	11,31	1,32	6,11	33,90	5,65	28,66	3,46
Rentabilidades extremas ¹	1.º trimestre 2022		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%
Rentabilidad mínima	-4,47	03-02-2022	-4,47	03-02-2022	-11,17	16-03-2020			
Rentabilidad máxima	2,53	28-01-2022	2,53	28-01-2022	9,93	13-03-2020			

¹Sólo 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Acum. 2022	Trimestral				Anual				
	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2.º 2021	2021	2020	2019	2017	
Volatilidad ² de									
Valor liquidativo	20,76	20,76	14,09	10,30	10,47	13,16	32,66	13,62	11,02
Ibex 35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,76	16,13	34,16	12,36	12,84
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,53	0,25	0,15
Índice referencia*	20,09	20,09	14,75	10,59	9,70	12,93	32,54	12,86	9,95
VaR histórico ³	10,04	10,04	9,86	9,96	9,89	9,86	9,87	9,09	7,48

² Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

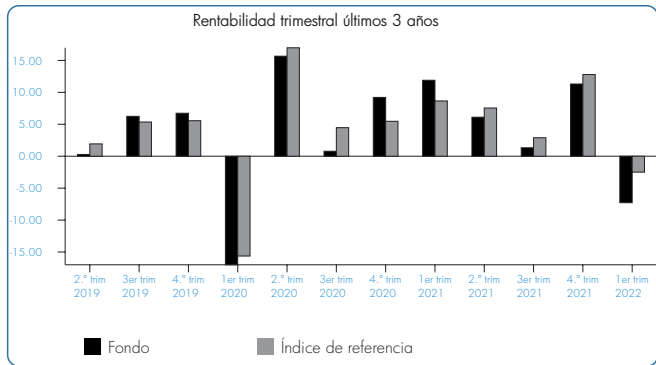
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

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 periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acum. 2022	Trimestral				Anual				
	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2.º 2021	2021	2020	2019	2017	
Ratio total de gastos	0,55	0,55	0,56	0,56	0,56	2,22	2,23	2,24	2,22

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.



El 24 de mayo de 2019 se modifica el benchmark del fondo. 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.

Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2022	Trimestral				Anual			
		1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2.º 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,05	-7,05	11,59	1,58	6,38	35,26	6,91	29,96	5,62
Rentabilidades extremas ¹									
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima	-4,46	03-02-2022	-4,46	03-02-2022	-11,15	16-03-2020			
Rentabilidad máxima	2,54	28-01-2022	2,54	28-01-2022	9,92	13-03-2020			

¹Sólo 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2022	Trimestral				Anual			
		1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2.º 2021	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	20,76	20,76	14,09	10,30	10,47	13,16	32,65	13,62	10,99
Ibex 35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,76	16,13	34,16	12,36	12,84
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,53	0,25	0,15
Índice referencia*	20,09	20,09	14,75	10,59	9,70	12,93	32,54	12,86	9,95
VaR histórico ³	10,00	10,00	9,81	9,93	9,85	9,81	9,83	9,11	7,48

² Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

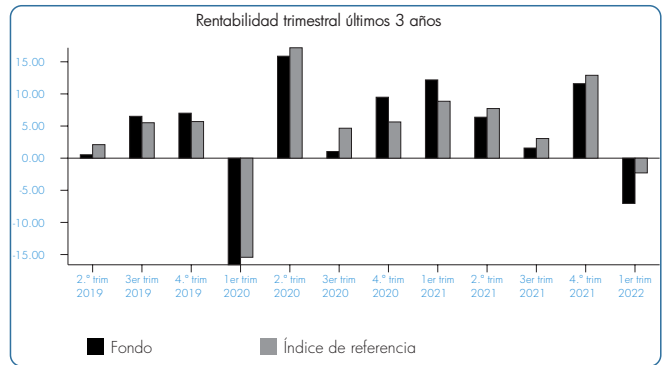
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

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 periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acum. 2022	Trimestral				Anual			
		1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2.º 2021	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos	0,29	0,29	0,30	0,30	0,30	1,20	1,23	1,23	0,00

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.



El 24 de mayo de 2019 se modifica el benchmark del fondo. 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.

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 participes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija euro	7.799.068	225.758	-2,97
Renta fija internacional	836.107	46.363	-1,65
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta fija mixta internacional	4.306.689	93.008	-4,15
Renta variable mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta internacional	1.399.738	51.849	-5,63
Renta variable euro	43.863	3.142	-5,76
Renta variable internacional	3.706.134	238.836	-7,24
IIC de gestión pasiva ¹	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	564.690	20.280	-3,38
Garantizado de rendimiento variable	44.414	2.565	-2,20
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	-	-	-
Global	3.040.169	80.485	-4,61
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	-	-	-
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	-	-	-
Total Fondos	21.740.872	762.286	-4,30

* 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 a cierre del periodo
(Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/3/2022		31/12/2021	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	92.988	86,79	80.587	94,49
Cartera interior	-	-	-	-
Cartera exterior	92.988	86,79	80.587	94,49
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.751	12,83	4.788	5,61
(+/-) RESTO	401	0,37	-90	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	107.140	100,00	85.285	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 respecto a 31/12/21
	Variación 1.º trim. 2022	Variación 4.º trim. 2021	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	85.285	72.756	85.285	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	30,23	5,03	30,23	593,95
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-6,55	10,65	-6,55	-171,07
(+) Rendimientos de gestión	-6,09	11,29	-6,09	-162,27
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	89,92
+ Dividendos	0,37	0,63	0,37	-32,51
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,87	10,65	-6,87	-174,45
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,39	-	0,39	-
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	0,03	0,01	0,03	193,70
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,64	-0,47	-16,38
- Comisión de gestión	-0,36	-0,39	-0,36	8,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,81
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	45,79
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	-9,95
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,20	-0,05	-72,49
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	107.140	85.285	107.140	-

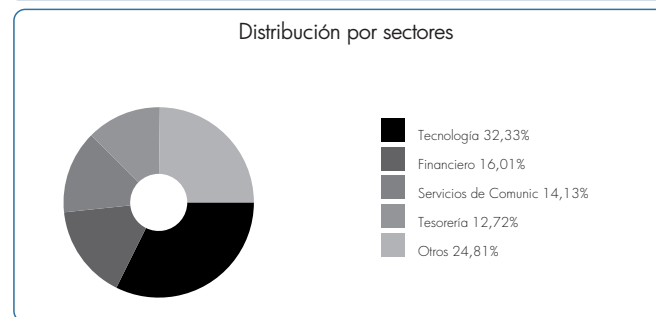
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2022		31/12/2021	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES KYNDRYL HOLDINGS	USD	9	0,01	13	0,01
ACCIONES ADVANCED ENERGY	USD	1.556	1,45	-	-
ACCIONES ORGANON & CO	USD	73	0,07	62	0,07
ACCIONES VISA INC	USD	1.803	1,68	1.715	2,01
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	2.260	2,11	2.212	2,59
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	4.488	4,19	-	-
ACCIONES VMWARE	USD	1.029	0,96	1.019	1,20
ACCIONES NIKE INC	USD	2.310	2,16	586	0,69
ACCIONES META PLATFORMS	USD	3.215	3,00	4.733	5,55
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	2.283	2,13	2.973	3,49
ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	1.904	1,78	1.834	2,15
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	522	0,49	829	0,97
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	2.534	2,36	585	0,69
ACCIONES SALESFORCE	USD	1.535	1,43	1.788	2,10
ACCIONES BLACKSTONE	USD	1.147	1,07	1.138	1,33
ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.025	0,96	834	0,98
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	2.742	2,56	3.281	3,85
ACCIONES ALPHABET INC	USD	7.288	6,80	7.389	8,66
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	4.670	4,36	4.623	5,42
ACCIONES STARBUCKS	USD	247	0,23	309	0,36
ACCIONES EBAY INC	USD	776	0,72	877	1,03
ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	992	0,93	861	1,01
ACCIONES NORTONLIFELOCK	USD	982	0,92	937	1,10
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	201	0,19	182	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2022		31/12/2021	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES 3M CO	USD	1.009	0,94	1.172	1,37
ACCIONES PRUFIN	USD	214	0,20	190	0,22
ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	1.897	1,77	413	0,48
ACCIONES JPM CHASE	USD	4.927	4,60	2.089	2,45
ACCIONES AMAZON.COM	USD	2.357	2,20	2.346	2,75
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	1.689	1,58	1.966	2,31
ACCIONES METLIFE	USD	191	0,18	165	0,19
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	1.548	1,45	1.799	2,11
ACCIONES LILLY	USD	518	0,48	486	0,57
ACCIONES QUALCOMM	USD	1.381	1,29	1.608	1,89
ACCIONES HP INC	USD	1.148	1,07	1.160	1,36
ACCIONES ORACLE CORP	USD	972	0,91	997	1,17
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	1.006	0,94	1.056	1,24
ACCIONES IBM CORP	USD	470	0,44	470	0,55
ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	246	0,23	326	0,38
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.281	1,20	1.204	1,41
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	4.698	4,38	1.598	1,87
ACCIONES PEPSICO INC	USD	454	0,42	458	0,54
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	1.512	1,41	1.672	1,96
ACCIONES INTEL CORP	USD	582	0,54	589	0,69
ACCIONES VERIZON	USD	276	0,26	274	0,32
ACCIONES AT&T INC	USD	1.025	0,96	1.039	1,22
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	2.447	2,28	2.224	2,61
ACCIONES COCA COLA	USD	1.289	1,20	1.198	1,40
ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	806	0,75	885	1,04
ACCIONES WALMART	USD	1.009	0,94	954	1,12
ACCIONES CITIGROUP	USD	479	0,45	527	0,62
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	552	0,52	575	0,67
ACCIONES PFIZER	USD	2.643	2,47	2.934	3,44
ACCIONES MICROSOFT	USD	4.039	3,77	4.289	5,03
ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	2.234	2,09	2.358	2,76
ACCIONES CVS	USD	1.372	1,28	1.361	1,60
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	1.230	1,15	1.423	1,67
Total Renta Variable Cotizada		93.091	86,91	80.587	94,48
TOTAL RENTA VARIABLE		93.091	86,91	80.587	94,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		93.091	86,91	80.587	94,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		93.091	86,91	80.587	94,48

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2022 (% 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

	Si	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) 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 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 SGILIC 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: 18.833.054,36 Euros (20,41% sobre patrimonio medio)
 - Comisión de depositaria:
 Importe: 45.417,86 Euros (0,0492% sobre patrimonio medio)
 - Comisión pagada por liquidación de valores:
 Importe: 480,00 Euros (0,0005% sobre patrimonio medio)
 - Pagos Emir:
 Importe: 605,00 Euros (0,0007% 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.
 La prolongación de la guerra en Ucrania supone un shock negativo para el ciclo económico mundial. La dimensión de esta crisis, si bien es un conflicto que se podría calificar de periférico en base a varios aspectos (peso económico, poblacional e incluso geopolítico), tiene importantes ramificaciones que impactarán de lleno en las perspectivas de crecimiento e inflación del resto de economías desarrolladas. La situación de partida –niveles elevados de crecimiento e inflación en la mayoría de los países desarrollados–, junto a la espera de los primeros cambios de calado por parte de los bancos centrales, no ha sido la ideal. Además, esta crisis abunda en las presiones en la oferta, manifestadas a través de nuestro indicador sintético de “cuellos de botella”, que se están canalizando a través de aumentos en los precios. El conflicto perjudica las bases del comercio mundial entre dos potencias exportadoras (Rusia de la mayoría de materias primas –entre las que destacan las energéticas y los metales– y Ucrania de las agrícolas, de las que se provee el sector primario y la industria agroalimentaria). Como consecuencia, Europa, y en menor medida EE.UU., se enfrentan a un escenario de corte estancacionista (menor crecimiento –aunque todavía por encima del potencial– y mayor inflación), de difícil respuesta por parte de las autoridades (monetarias, en particular). En este punto, los bancos centrales, tanto la Fed como el BCE, han dejado claro que serán fieles a sus objetivos de control de la inflación, aunque esto suponga un freno para el ciclo económico.

En este contexto, los mercados financieros han vivido momentos de gran volatilidad durante el trimestre. En los mercados de renta variable, estamos viendo grandes rotaciones donde los inversores están buscando sectores beneficiados por la subida de los tipos de interés y de la inflación. Así nos encontramos entre los sectores ganadores recursos básicos, petróleo y gas, telecos, salud y seguros. Mientras los sectores perdedores en lo que va de año se encuentran: retail, autos, bancos, ocio y tecnología.

En cuanto a los mercados de renta fija, intensas pérdidas generalizadas en todos los principales segmentos, dada la fuerte subida de tipos de interés y los vaivenes en diferenciales crediticios.

En este sentido Ibercaja Bolsa Usa, ha estado inmerso en todos esos focos de riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Financiero, Opciones y Futuros y Consumo Discrecional, y lo hemos bajado en Tecnología, Servicios de comunic y Sanidad. Por países, hemos aumentado la exposición a C.E.E., España y EE.UU. y la hemos reducido a EE.UU., España y C.E.E..

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 -2,50% (Clase A) y del -2,24% (Clase B), frente a la rentabilidad del -7,28% de la clase A y del -7,05% de la clase B. El fondo no ha sido capaz de batir a su índice de referencia por la fuerte sobreponderación en el sector tecnológico.

A partir del 1 de enero de 2021, el benchmark incluido en el folleto (95% S&P 100 TR + 5% Repo Día) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (97% S&P 100 TR + 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 Marzo 2022, el patrimonio de la clase A ascendía a 45.817 miles de euros, variando en el periodo en -1.634 miles de euros, y un total de 2.195 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 61.323 miles de euros, variando en el periodo en 23.489 miles de euros, y un total de 8.770 partícipes. La rentabilidad simple trimestral de la clase A es del -7,28% y del -7,05% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,55% de la clase A y del 0,29% de la clase B sobre patrimonio.

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

La rentabilidad ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un -4,30%. La negativa evolución de los

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

mercados de renta variable no 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.

Por posiciones individuales, FUTURO S&P500 EMINI FUT A:0622, ACCIONES MERCK & CO INC, ACCIONES ABBVIE INC, ACCIONES ACTIMISION BUZZARD INC y ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en ACCIONES META PLATFORMS, ACCIONES IAM RESEARCH CORP, ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO, ACCIONES ACCENTURE PLC y ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP son las que peor se han comportado. A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -5.617.690,64 euros. Concretamente, hemos abierto posición en ACCIONES BLACKROCK INC, ACCIONES ADVANCED ENERGY INDUSTRIES y FUTURO S&P500 EMINI FUT A:06; hemos cerrado posición en ; y hemos realizado compra-ventas en ACCIONES PARAGON OFFSHORE PLC y FUTURO S&P500 EMINI FUT A:03.

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 355.979,42 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 1,92%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 93,6% en renta variable (86,91% en inversión directa y 6,69% a través de instrumentos derivados) y un 12,83% en liquidez.

El fondo tiene un instrumento calificado como de dudoso cobro, se trata de Paragon Offshore. La compañía se encuentra en proceso de reestructuración, tras presentación "Chapter 11". Es un valor que ya no cotiza en mercado, y cuya inversión tenemos valorada a 0 desde hace tiempo, por lo que ya no representa un riesgo adicional para el cliente

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 10,04% para la clase A y de un 10% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde una perspectiva de Asset Allocation, a pesar de que nos movemos hacia una fase de ciclo más avanzada, en la cual las rentabilidades esperadas por el mercado de renta variable son menores, el activo ganador en este contexto sigue siendo la renta variable, mercado en el que podríamos ir viendo la consolidación de ciertos rangos de mercado.

EN CUANTO AL MERCADO DE RENTA FIJA:

Estamos empezando a ver un mejor perfil de riesgo crediticio: una combinación de balances robustos, fuertes tendencias de flujos de caja y largos vencimiento en el perfil de deuda de las empresas, sigue apoyando su fortaleza financiera.

En cuanto a la fuerte subida experimentada por las curvas de tipos de interés: la propia inversión de la pendiente de la curva, el hecho de que los tramos a corto plazo sean mayores a los de largo plazo es un indicador adelantado de que podría producirse ya pronto un agotamiento en el fuerte rebote de las curvas vivida en los últimos meses.

Asimismo, la volatilidad del mercado de renta fija incluso ha sido superior a la del mercado de renta variable, lo que nos da una idea del fuerte movimiento vivido en estos meses. En renta variable hemos comenzado a ver esa normalización, sin embargo en renta fija todavía estamos empezando.

EN CUANTO AL MERCADO DE RENTA VARIABLE:

La evolución de la inflación y de los tipos de interés, al final van a ser los principales directores del mercado de renta variable, es decir, la evolución de los tipos reales.

Por tanto tenemos que pensar que dinámicas pueden funcionar mejor en este entorno:

Seguimos con cierto sesgo cíclico y value: sector energético y recursos básicos debe seguir estando presente.

Los desajustes entre la oferta y demanda van a continuar en los próximos meses.

Asimismo, la propia transición energética que está en marcha es un proceso muy demandante de materiales.

No obstante la incertidumbre es muy alta y es por ello que tener una parte de la cartera en un nicho más defensivo sigue siendo lo óptimo: Sanidad sigue ofreciendo visibilidad alta y también tecnología seguimos viendo ese crecimiento estructural.

Beneficios empresariales: Las expectativas de beneficios empresariales para este año siguen incluso revisándose al alza, crecimientos en el entorno del 9,5% en 2022 y del 7,5% para 2023 para el mercado global. La próxima semana comenzará ya en EE.UU. la nueva temporada de resultados, momento en el que la volatilidad podría volver a escena.

En este sentido Ibercaja Bolsa Usa, gracias a su gestión activa, intentará obtener un binomio rentabilidad-riesgo atractivo.

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