

# 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
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021		
Clase A	2.822.825,49	2.363.760,17	2.761	1.996	EUR	300
Clase B	2.816.751,75	1.547.724,84	8.681	5.203	EUR	6

### Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2022			
		2021	2020	2019	
Clase A	EUR	46.996	47.451	28.110	31.767
Clase B	EUR	57.394	37.834	33.096	27

### Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2022			
		2021	2020	2019	
Clase A	EUR	16,6487	20,0745	14,9921	14,1897
Clase B	EUR	20,3760	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.º sem. 2022			Acumulado 2022				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Clase A	0,99	-	0,99	0,99	-	0,99	Patrimonio	-
Clase B	0,49	-	0,49	0,49	-	0,49	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario		Base de cálculo
	% efectivamente cobrado		
	1.º sem. 2022	Acumulado 2022	
Clase A	0,10	0,10	Patrimonio
Clase B	0,10	0,10	Patrimonio

	1.º semestre 2022			
	2.º semestre 2021	2022	2021	
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,12	0,00	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,37	-0,40	-0,29

Existe a disposición de los participantes 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](mailto: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.º planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail [igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto: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](mailto: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)

Rentabilidad IIC	Acum. 2022	Trimestral				Anual			
		2.º 2022	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-17,07	-10,55	-7,28	11,31	1,32	33,90	5,65	28,66	3,46
Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	2.º trimestre 2022	Último año		Últimos 3 años					
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima	-3,72	16-06-2022	-4,47	03-02-2022	-11,17	16-03-2020			
Rentabilidad máxima	3,43	28-04-2022	3,43	28-04-2022	9,93	13-03-2020			

<sup>1</sup>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 periodo.

### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de	Acum. 2022	Trimestral				Anual			
		2.º 2022	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	22,69	24,56	20,76	14,09	10,30	13,16	32,66	13,62	11,02
Ibex 35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,13	34,16	12,36	12,84
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,25	0,15
Índice referencia*	23,14	25,85	20,09	14,75	10,59	12,93	32,54	12,86	9,95
VaR histórico <sup>3</sup>	10,32	10,32	10,04	9,86	9,96	9,86	9,87	9,09	7,48

<sup>2</sup> 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.

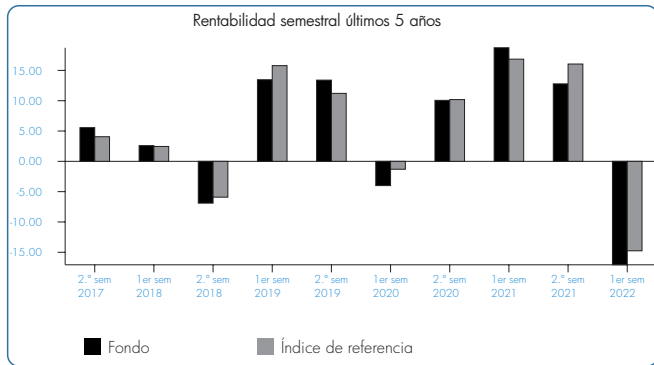
\* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

<sup>3</sup> 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			
		2.º 2022	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos	1,10	0,55	0,55	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		
		2.º 2022	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-16,64	-10,33	-7,05	11,59	1,58	35,26	6,91	29,96	5,62
		2.º trimestre 2022		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima	-3,71	16-06-2022	-4,46	03-02-2022	-11,15	16-03-2020			
Rentabilidad máxima	3,43	28-04-2022	3,43	28-04-2022	9,92	13-03-2020			

<sup>1</sup>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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de	Acum. 2022	Trimestral					Anual		
		2.º 2022	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	22,69	24,56	20,76	14,09	10,30	13,16	32,65	13,62	10,99
Ibex 35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,13	34,16	12,36	12,84
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,25	0,15
Índice referencia*	23,14	25,85	20,09	14,75	10,59	12,93	32,54	12,86	9,95
VaR histórico <sup>3</sup>	10,29	10,29	10,00	9,81	9,93	9,81	9,83	9,11	7,48

<sup>2</sup> 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.

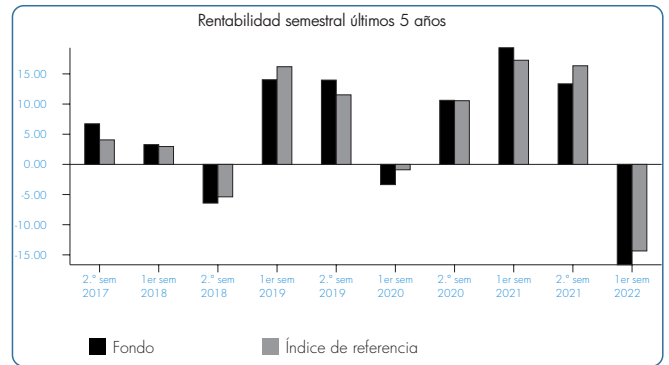
\* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

<sup>3</sup> 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		
		2.º 2022	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2021	2020	2019	2017
	0,59	0,30	0,29	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 semestral media**
Renta fija euro	7.915.853	229.080	-7,45
Renta fija internacional	806.518	43.678	-4,54
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta fija mixta internacional	4.236.775	93.315	-9,14
Renta variable mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta internacional	1.374.983	52.001	-13,44
Renta variable euro	42.993	3.110	-6,69
Renta variable internacional	2.888.073	213.080	-20,83
IIC de gestión pasiva <sup>1</sup>	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	539.316	19.772	-5,96
Garantizado de rendimiento variable	13.041	505	-12,35
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	-	-	-
Global	2.860.673	79.151	-11,37
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	-	-	-
<b>Total Fondos</b>	<b>20.678.225</b>	<b>733.692</b>	<b>-10,45</b>

\* Medias.

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

<sup>1</sup> 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	30/6/2022		31/12/2021	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	87.010	83,35	80.587	94,49
Cartera interior	-	-	-	-
Cartera exterior	87.010	83,35	80.587	94,49
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.933	16,22	4.788	5,61
(+/-) RESTO	448	0,43	-90	-0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>104.390</b>	<b>100,00</b>	<b>85.285</b>	<b>100,00</b>

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

### 2.4. Estado de variación patrimonial

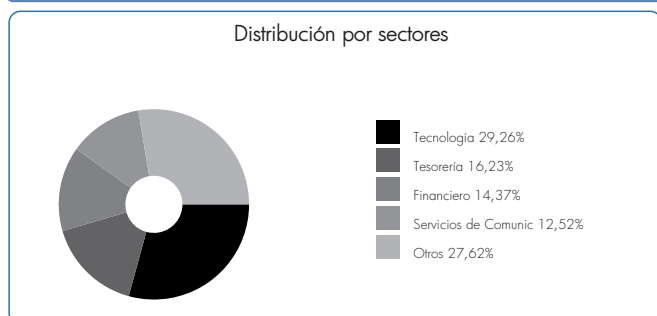
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/21
	Variación 1.º sem. 2022	Variación 2.º sem. 2021	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	85.285	69.049	85.285	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	36,99	8,83	36,99	446,44
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-17,87	12,37	-17,87	-288,45
(+) Rendimientos de gestión	-16,96	13,52	-16,96	-263,65
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,03	193,74
+ Dividendos	0,77	0,98	0,77	1,99
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,91	12,52	-16,91	-276,14
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,88	-	-0,88	-
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	0,08	0,03	0,08	299,30
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-1,15	-0,91	3,04
- Comisión de gestión	-0,72	-0,77	-0,72	21,54
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	28,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	32,63
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	3,72
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,27	-0,08	-60,66
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>104.390</b>	<b>85.285</b>	<b>104.390</b>	<b>-</b>

### 3. Inversiones financieras

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

Distribución de la inversión	30/6/2022		31/12/2021	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
Total Renta Variable Cotizada	87.063	83,39	80.587	94,48
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>87.063</b>	<b>83,39</b>	<b>80.587</b>	<b>94,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>87.063</b>	<b>83,39</b>	<b>80.587</b>	<b>94,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>87.063</b>	<b>83,39</b>	<b>80.587</b>	<b>94,48</b>

#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2022 (% 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

	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) 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 alguna 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:  
 - Compraventa de divisas:  
 Efectivo compra: 23.625.398,59 Euros (23,65% sobre patrimonio medio)  
 - Comisión de depositaria:  
 Importe: 98.993,31 Euros (0,0991% sobre patrimonio medio)  
 - Comisión pagada por liquidación de valores:  
 Importe: 570,00 Euros (0,0006% sobre patrimonio medio)  
 - Pagos Emir:  
 Importe: 605,00 Euros (0,0006% 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 peor primer semestre en términos de rentabilidad de los últimos 50 años. Con una fuerte aversión al riesgo, tanto los mercados de renta variable donde las caídas se encuentran en torno al 20%, como en los mercados de renta fija, donde el brusco ascenso de las curvas de tipos de interés nos ha llevado a experimentar fuertes pérdidas.  
 Y es que durante este semestre se han producido una serie de shocks adversos, que han impactado de lleno sobre los mercados. El primero, una inflación que está alcanzando tasas no vistas en los últimos 40 años, agudizada por los problemas asociados a la guerra de Ucrania, ya que ha puesto en tensión el precio del petróleo y del gas. El segundo, una revisión a la baja en las expectativas de crecimiento económico, llevándonos a una desaceleración económica más rápida de lo inicialmente previsto. Tercero, las expectativas por parte de los Bancos Centrales, que se encuentran ante un gran dilema: cómo controlar unas altas tasas de inflación con políticas monetarias más restrictivas, que pueden provocarnos una recesión económica. Y por último, las estrictas políticas zero-Covid en China que de nuevo ha llevado a cierres de muchas industrias, agravando el problema de la falta de suministros, aumento del precio de las materias primas y con los efectos colaterales sobre la inflación.  
 En este contexto Ibercaja Bolsa USA se ha visto inmersa en todos estos complicados focos durante el semestre.  
 b) Decisiones generales de inversión adoptadas.  
 Durante el periodo, hemos subido el peso en Financiero, Opciones y Futuros y Energía, y lo hemos bajado en Tecnología, Servicios de comunicación y Sanidad.  
 c) Índice de referencia.

**9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)**

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 -14,77% (Clase A) y del -14,26% (Clase B), frente a la rentabilidad del -17,07% de la clase A y del -16,64% de la clase B. El fondo no ha conseguido batir a su índice de referencia por la infraponderación en el sector energético que ha sido uno de los que mejor comportamiento ha tenido, y la sobreponderación en el sector tecnológico que por el contrario ha sido muy penalizado en el semestre.

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, participes, rentabilidad y gastos de la ILC.

A fecha 30 Junio 2022, el patrimonio de la clase A ascendía a 46.996 miles de euros, variando en el periodo en - miles de euros, y un total de 2.761 participes. El patrimonio de la clase B ascendía a 57.394 miles de euros 455, variando en el periodo en 19.560 miles de euros, y un total de 8.681 participes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del -17,07% y del -16,64% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,10% de la clase A y del 0,59% 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 -10,45%. La negativa evolución de los 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 sectores, Tecnología, Servicios de comunic y Financiero son los de peores resultados; Sanidad y Utilities destacan positivamente. Por posiciones individuales, ACCIONES MERCK & CO INC, ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC, ACCIONES ABBVIE INC, ACCIONES COCA COLA CO y ACCIONES JOHNSON & JOHNSON han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en ACCIONES META PLATFORMS, ACCIONES ALPHABET INC CLASE A, ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO, ACCIONES IAM RESEARCH CORP y ACCIONES BLACKROCK INC son las que peor se han comportado. A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -16.944.179,35 euros. Concretamente, hemos abierto posición en ACCIONES CONOCOPHILLIPS INC, ACCIONES EXELON CORP, ACCIONES BLACKROCK INC, ACCIONES ADVANCED ENERGY INDUSTRIES, ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY y FUTURO S&P500 EMINI FUT A:09; y hemos realizado compra-ventas en ACCIONES PARAGON OFFSHORE PLC, FUTURO S&P500 EMINI FUT A:0322 y FUTURO S&P500 EMINI FUT A:06.

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 -874.638,32 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 4,10%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 89,45% en renta variable (83,39% en inversión directa y 6,06% a través de instrumentos derivados) y un 16,22% 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 10,32% para la clase A y de un 10,29% 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.**

Por vez primera en mucho tiempo vemos valor en los mercados de renta fija, tanto deuda corporativa como en soberano periférico, y varias son las razones de peso. Primero, creemos que el proceso de normalización de las curvas está cercano a su fin. Segundo las valoraciones, por primera vez desde 2010 la rentabilidad de un activo de renta fija privada es superior a la rentabilidad por dividendos del mercado de renta variable. Tercero los bancos centrales, el efecto "salvavidas" que de nuevo ha salido a la luz por parte del BCE, ante la fuerte escalada en las primas de riesgo de la deuda periférica anuncia una nueva "herramienta anti-fragmentación", mediante la cual podría salir en "ayuda" de los países periféricos, comprando deuda española e italiana. Y por último, las fuertes caídas en los mercados de renta fija de este año (la mayor caída de los últimos 30 años) han venido acompañadas de una gran salida de flujos, por lo que es una señal adicional de la fuerte capitulación efectuada en este mercado.

En cambio, en renta variable, nuestra previsión es de un mercado con comportamiento bastante lateral con volatilidad alta, ya que el mercado necesita inflación estabilizándose, pero también una

**9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)**

racionalización en la estimación de beneficios empresariales. Mientras tanto seguiremos viviendo, rangos amplios, con múltiples recuperaciones y momentos de mayor aversión al riesgo. El posicionamiento es bajo, el sentimiento también muy bajista, y el momentum sigue muy deprimido, sin embargo, no se han producido grandes salidas de flujos de inversión, lo que nos hace mantenernos en una posición más neutral, en sectores con un perfil más defensivo, donde especialmente el sector sanidad es uno de nuestras principales apuestas y también empresas con un claro perfil de alta rentabilidad por dividendos.

En este contexto Ibercaja Bolsa Usa conseguirá capear los movimientos de mercado de una forma óptima.

**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).**

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