

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 31/3/2022	Datos a 31/12/2021
Nº. de participaciones	5.447.575,68	4.815.068,02
Nº. de partícipes	306	299
Inversión mínima (euros)	300	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er trimestre 2022	32.264	5,9225
2021	29.444	6,1150

	1.º trimestre 2022	4.º trimestre 2021	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,00	0,23	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,43	-0,41	-0,44

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
1.er trimestre 2022			Acumulado 2022			Patrimonio	-
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,04	-	0,04	0,04	-	0,04		

Comisión de depositario			Base de cálculo
% efectivamente cobrado			
1.er trimestre 2022		Acumulado 2022	Patrimonio
0,01		0,01	

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral			
		1.º trimestre 2022	4.º trimestre 2021	3.º trimestre 2021	2.º trimestre 2021
Rentabilidad IIC	-3,15	-3,15	0,41	0,48	0,91

Rentabilidades extremas ¹	1.º trimestre 2022		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,75	07-03-2022	-0,75	07-03-2022
Rentabilidad máxima	0,46	16-03-2022	0,46	16-03-2022

¹Se 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 2022	Trimestral			
		1.º trimestre 2022	4.º trimestre 2021	3.º trimestre 2021	2.º trimestre 2021
Valor liquidativo	3,40	3,40	1,75	1,28	1,18
Ibex 35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,76
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18
Índice referencia*	3,69	3,69	1,88	0,95	1,25
VaR histórico ³	1,60	1,60			

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.

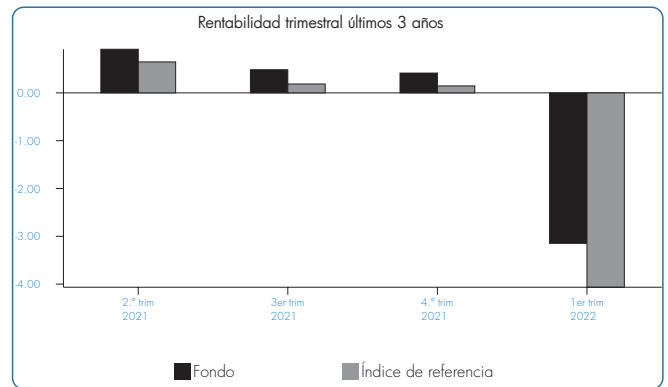
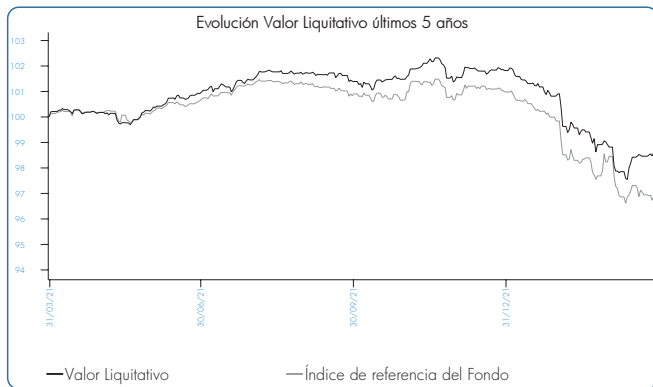
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

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 2022	Trimestral				Anual
		1.º trimestre 2022	4.º trimestre 2021	3.º trimestre 2021	2.º trimestre 2021	2021
	0,28	0,28	0,17	0,17	0,21	0,72

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 compra/venta de valores.



B. Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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	-	-	-

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	Rentabilidad trimestral media**
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 período.

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 31/3/2022 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/3/2022		31/12/2021	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.116	93,34	25.597	86,93
Cartera interior	14.233	44,12	9.669	32,84
Cartera exterior	15.883	49,23	15.928	54,10
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.108	6,53	3.852	13,08
(+/-) RESTO	40	0,12	-5	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	32.264	100,00	29.444	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

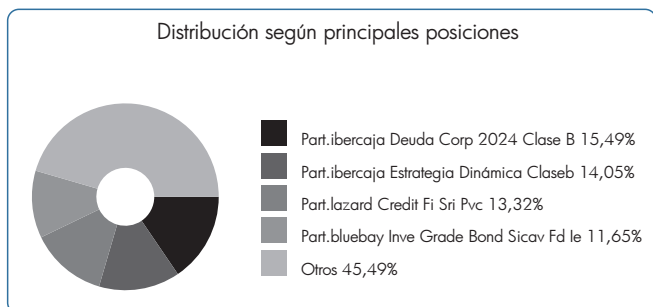
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/2021
	Variación 1.º trim. 2022	Variación 4.º trim. 2021	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	29.444	22.869	29.444	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	12,47	25,27	12,47	-42,49
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-3,03	0,39	-3,03	-1.013,83
(+) Rendimientos de gestión	-2,98	0,44	-2,98	-887,46
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	9,06
+ 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)	0,06	-	0,06	2.083,50
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,03	0,46	-3,03	-861,39
+/- Otros resultados	-	-0,02	-	-119,43
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	11,21
- Comisión de gestión	-0,04	-0,05	-0,04	14,32
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	14,32
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	-363,74
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	-34,83
- Otros gastos repercutidos	-	-	-	-100,00
(+) Ingresos	-	-	-	-3,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-3,98
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	32.264	29.444	32.264	-

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
PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2026	EUR	2.208	6,84	2.334	7,93
PARTICIPACIONES DEUDA CORPO 2024	EUR	4.999	15,49	1.509	5,13
PARTICIPACIONES MEGATRENDS	EUR	213	0,66	227	0,77
PARTICIPACIONES ESTRATEGIA DINAMICA	EUR	4.532	14,05	5.598	19,01
PARTICIPACIONES PLUS	EUR	2.282	7,07	-	-
TOTAL ICC		14.233	44,11	9.669	32,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.233	44,11	9.669	32,84
PARTICIPACIONES AMUNDI STOXX GBL	EUR	333	1,03	354	1,20
PARTICIPACIONES AB SICAV INT HEALTH	EUR	910	2,82	396	1,35
PARTICIPACIONES LAZARD CREDIT FI	EUR	4.299	13,32	3.574	12,14
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQ VL	EUR	236	0,73	148	0,50
PARTICIPACIONES BLUEBAY INV. GRA BOND	EUR	3.757	11,65	3.978	13,51
PARTICIPACIONES UBS CHINA OPPORTUNIT	USD	237	0,74	172	0,58
PARTICIPACIONES LYXOR STOXX BANKS	EUR	120	0,37	-	-
PARTICIPACIONES AXA IM FIX EUR SHORT	EUR	2.897	8,98	2.031	6,90
PARTICIPACIONES EURIZON BOND AGGREGA	EUR	3.098	9,60	2.798	9,50
PARTICIPACIONES MSIF GLOBAL OPPORTUN	USD	-	-	180	0,61
PARTICIPACIONES BNP SUS ENH BOND 12M	EUR	-	-	2.056	6,98
PARTICIPACIONES ROBECO GLOBAL CONSUM	EUR	-	-	241	0,82
TOTAL ICC		15.886	49,24	15.928	54,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.886	49,24	15.928	54,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.120	93,35	25.597	86,93

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2022 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 31/3/2022 (en miles de euros)			
Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
BONO NOCIONAL AMERICANO 10A A:0917	V/ FUTURO US 10YR NOTE A:0622	228	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		228	
Standard & Poor's 500	V/ Opc. PUT S/ S&P 500 3700 A:0622 CBOE	334	Inversión
Standard & Poor's 500	V/ Opc. CALL S/ S&P 500 5000 A:0622 CBOE	452	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		786	
TOTAL OBLIGACIONES		1.014	

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: 6.000.000,00 Euros (20,08% sobre patrimonio medio)
 Efectivo venta: 1.000.000,00 Euros (3,35% sobre patrimonio medio)
 - Compraventa de divisas:
 Efectivo compra: 127.245,66 Euros (0,43% sobre patrimonio medio)
 Efectivo venta: 154.318,08 Euros (0,52% sobre patrimonio medio)
 - Comisión de depositaria:
 Importe: 2.209,38 Euros (0,0074% sobre patrimonio medio)
 - Comisión pagada por liquidación de valores:
 Importe: 60,00 Euros (0,0002% sobre patrimonio medio)
 - Pagos Emir:
 Importe: 605,00 Euros (0,0020% 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–, justo 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 dónde 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 Diversificación Empresas, ha estado inmerso en todos esos focos de riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en IIC Grupo Ibercaja y Deuda Estado no UE, y lo hemos bajado en IIC extranjeras y Opciones y Futuros. Por países, hemos aumentado la exposición a Zona Euro, Europa y OCDE y la hemos reducido a Global, C.E.E. y EE.UU..

c) Índice de referencia.

El índice de referencia registró una rentabilidad durante el periodo del -4,29% frente al -3,15 del fondo. El fondo ha conseguido batir a su índice de referencia gracias a su gestión activa y adecuado asset allocation.

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

El patrimonio del fondo a fecha 31 Marzo 2022 ascendía a 32.264 miles de euros, registrando una variación en el periodo de 2.820 miles de euros, con un número total de 306 participes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del -3,15% una vez ya deducidos sus gastos del 0,28% (0,06% directos y 0,22% 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 superior, siendo la del total de fondos de un -4,30%. La negativa evolución de los mercados de renta fija y renta variable ha hecho que este fondo con una exposición muy baja a renta variable y una renta fija muy diversificada haya podido superar al resto de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por posiciones individuales, PART.EURIZON BOND AGGREGATE RMB Z, PART.AB INTL HEALTH CARE PORTF Sicav S1E, FUTURO US 10YR NOTE A:0322, FUTURO US 10YR NOTE A:0622 y PUT S/ S&P 500 3700 A:0322 CBOE han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Part.Ibercaja Estrategia Dinámica claseB, PART.BLUEBAY INVE GRADE BOND Sicav FD IE, PART.LAZARD CREDIT FI SRI PVC, Part.Ibercaja Renta Fija 2026 Clase B y PART.ROBECO GLOBAL CONSUMER TRENDS EQ IE son las que peor se han comportado. A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -888.994,09 euros. Concretamente, hemos abierto posición en Part.Ibercaja Plus clase A, PART.LYXOR STOXX EUROPE 600 BANKS ETF, FUTURO US 10YR NOTE A:0622, CALL S/ S&P 500 5000 A:0622 CBOE y PUT S/ S&P 500 3700 A:0622 CB; hemos cerrado posición en PART.ROBECO GLOBAL CONSUMER TRENDS EQ IE, PART.BNP PARIBAS SUST ENHAN BOND 12M, PART.MSIF GLOBAL OPPORTUNITY Sicav Z\$ y FUTURO US 10YR NOTE A:03; y hemos realizado compraventas en PUT S/ S&P 500 3700 A:0322 CBOE y CALL S/ S&P 500 4900 A:0322 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 17.947,68 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 61,49%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 0,01% en opciones, un 44,11% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 49,24% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 6,53% en liquidez.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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 1,6%.

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.

1. 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.

2. 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 Diversificación Empresas, 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