

Ibercaja Gestión Crecimiento

Número de Registro CNMV: 2456
 Fecha de registro: 10 de agosto de 2001
 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 Variable Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 4 [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. Participaciones de fondos de inversión de renta fija y de renta variable principalmente del Grupo Ibercaja y hasta un máximo del 30% en IIC de otras gestoras y situándose el % de inversión en renta variable entre el 30 y el 75% y el resto, se invierte en renta fija pública y/o privada de emisores de la OCDE. Respecto el % de 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 30/9/2021	Datos a 30/6/2021
Nº. de participaciones	47.972.529,24	45.912.139,80
Nº. de partícipes	13.336	12.682
Inversión mínima (euros)	300	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
3.er trimestre 2021	539.713	11,2505
2020	428.869	10,6189
2019	357.837	10,3678
2018	199.566	9,3016

	3.º trimestre 2021	2.º trimestre 2021	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,24	0,35	1,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,18	-0,21	-0,19

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
3.er trimestre 2021			Acumulado 2021			Total	Total
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,23	-	0,23	0,67	-	0,67	Patrimonio	-

Comisión de depositario			Base de cálculo
% efectivamente cobrado			
3.er trimestre 2021		Acumulado 2021	Patrimonio
0,03		0,07	

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		3.º trimestre 2021	2.º trimestre 2021	1.º trimestre 2021	4.º trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	5,95	-0,64	2,97	3,55	5,55	2,42	11,46	-6,37	1,83

Rentabilidades extremas ¹	3.º trimestre 2021		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,02	08-07-2021	-1,02	08-07-2021	-5,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima	0,56	21-07-2021	1,18	01-03-2021	3,53	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	Acum. 2021	Trimestral				Anual			
		3.º trimestre 2021	2.º trimestre 2021	1.º trimestre 2021	4.º trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Valor liquidativo	5,36	5,54	4,38	6,05	7,49	12,99	4,96	5,79	10,65
Ibex 35	15,48	16,21	13,76	16,53	25,56	34,16	12,36	13,57	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,36	0,51	0,53	0,25	0,30	0,45
Índice referencia*	5,61	5,36	4,14	6,98	8,21	15,97	7,34	8,03	12,05
VaR histórico ³	5,09	5,09	5,09	5,18	5,31	5,31	4,60	4,40	4,80

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.

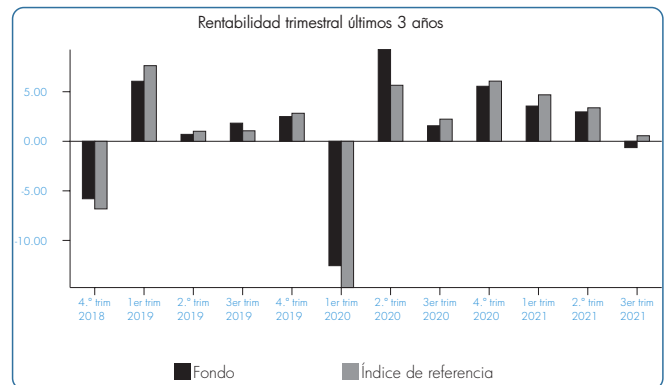
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		3.º trimestre 2021	2.º trimestre 2021	1.º trimestre 2021	4.º trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
	1,41	0,48	0,47	0,46	0,46	1,61	1,56	1,57	1,80

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.



El 19 de junio de 2020 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 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 partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija euro	7.496.012	203.758	0,09
Renta fija internacional	950.331	64.578	1,11
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta fija mixta internacional	3.874.240	81.033	-0,07
Renta variable mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta internacional	1.270.922	46.015	-0,24
Renta variable euro	47.587	3.300	-0,68
Renta variable internacional	3.697.322	240.119	-0,12
IIC de gestión pasiva ¹	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	718.895	24.885	0,06
Garantizado de rendimiento variable	51.543	2.802	-0,12
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	-	-	-
Global	103.085	2.518	-3,71
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 trimestral media**
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	-	-	-

Total Fondos	18.209.937	669.008	0,02
--------------	------------	---------	------

* 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 30/9/2021 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/9/2021		30/6/2021	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	520.983	96,53	505.608	97,26
Cartera interior	447.779	82,97	437.022	84,07
Cartera exterior	73.205	13,56	68.586	13,19
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.342	3,58	14.207	2,73
(+/-) RESTO	-612	-0,11	28	0,01
TOTAL PATRIMONIO	539.713	100,00	519.842	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

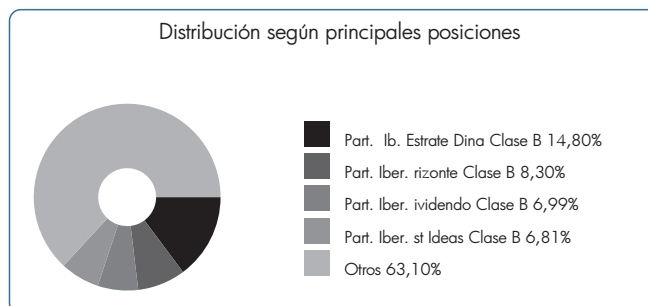
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/6/21
	Variación 3.º trim. 2021	Variación 2.º trim. 2021	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	519.842	471.196	428.869	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,39	6,87	17,05	-31,05
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-0,67	2,96	5,43	-124,36
(+) Rendimientos de gestión	-0,42	3,24	6,24	-113,97
+ Intereses	-	-	-0,01	85,95
+ Dividendos	-	0,02	0,03	-100,00
+/- 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)	0,01	0,11	0,38	-94,33
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,44	3,12	5,81	-115,19
+/- Otros resultados	0,02	-0,01	0,03	-312,76
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,28	-0,81	-4,94
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	9,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	9,28
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-0,01	-1,00
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	20,29
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,03	-0,05	-124,36
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	539.713	519.842	539.713	-

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	30/9/2021		30/6/2021	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
PARTICIPACIONES RF SOSTENIBLE	EUR	9.480	1,76	9.460	1,82
PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2026	EUR	8.072	1,50	8.041	1,55
PARTICIPACIONES DEUDA CORPO 2024	EUR	13.117	2,43	13.104	2,52
PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2025	EUR	11.964	2,22	11.932	2,30
PARTICIPACIONES HORIZONTE	EUR	44.797	8,30	37.136	7,14
PARTICIPACIONES GLOBAL BRANDS	EUR	31.754	5,88	32.415	6,24
PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	11.682	2,16	11.717	2,25
PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	11.556	2,14	11.393	2,19
PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	27.927	5,17	27.615	5,31
PARTICIPACIONES BEST IDEAS	EUR	36.743	6,81	37.303	7,18
PARTICIPACIONES NEW ENERGY	EUR	8.781	1,63	8.912	1,71
PARTICIPACIONES MEGATRENDS	EUR	23.263	4,31	23.241	4,47
PARTICIPACIONES HIGH YIELD	EUR	3.881	0,72	3.875	0,75
PARTICIPACIONES DOLAR	EUR	9.775	1,81	9.542	1,84
PARTICIPACIONES ESTRATEGIA DINAMICA	EUR	79.863	14,80	71.586	13,77
PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	37.722	6,99	38.139	7,34
PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	28.665	5,31	28.757	5,53
PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	16.148	2,99	16.756	3,22
PARTICIPACIONES PLUS	EUR	32.591	6,04	36.099	6,94
TOTAL ICC		447.779	82,97	437.022	84,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		447.779	82,97	437.022	84,07
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQ VI	EUR	5.166	0,96	5.064	0,97
PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE 250	GBP	5.156	0,96	4.992	0,96
PARTICIPACIONES UBS CHINA OPPORTUNIT	USD	10.726	1,99	10.796	2,08
PARTICIPACIONES EURIZON BOND AGGREGA	EUR	11.280	2,09	10.774	2,07
PARTICIPACIONES XTRACKERS NIKKEI 225	EUR	12.770	2,37	12.157	2,34
PARTICIPACIONES MSIF GLOBAL OPPORTUN	USD	24.093	4,46	24.823	4,78
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX AUTO	EUR	4.024	0,75	-	-
TOTAL ICC		73.215	13,58	68.606	13,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		73.215	13,58	68.606	13,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		520.993	96,55	505.628	97,27

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/9/2021 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 30/9/2021 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
BONO NOCIONAL AMERICANO 10A A:0917	V/ FUTURO US 10YR NOTE A:1221	9.185	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		9.185	
TOTAL OBLIGACIONES		9.185	

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 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 SGIIC 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: 15.500.000,00 Euros (2,90% sobre patrimonio medio)
 Efectivo venta: 3.500.000,00 Euros (0,65% sobre patrimonio medio)
 - Compraventa de divisas:
 Efectivo compra: 1.689.617,27 Euros (0,32% sobre patrimonio medio)
 - Comisión de depositaria:
 Importe: 134.639,65 Euros (0,0252% sobre patrimonio medio)
 - Comisión pagada por liquidación de valores:
 Importe: 30,00 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.
 Cerramos el tercer trimestre del año con unos mercados que muestran más dudas, después de un verano bastante atípico y tranquilo.
 La incertidumbre a que nos encontremos cercanos a una fase de pico de crecimiento, junto al alza de la inflación ha hecho que los inversores busquen estrategias algo más defensivas y se compraran coberturas, aunque, en un entorno de bajos tipos de interés, uno de los principales mandatos del mercado es el principio de que únicamente los activos de riesgo nos van a aportar rentabilidad.
 En este sentido Ibercaja Gestión Crecimiento ha tenido un comportamiento bastante acorde con el mercado.
 b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
 Durante el periodo, hemos aumentado posición a Emergentes a través de China, también hemos abierto posición cíclica en autos, siendo uno de los sectores que preveemos puede verse beneficiado por la apertura de las disrupciones de las cadenas de producción y es uno de los sectores con demanda latente fuerte. En cuanto a la cartera de renta fija seguimos apostando por crédito privado y también la liquidez la optimizamos a través del fondo Ibercaja Estrategia Dinámica.
 c) Índice de referencia.
 El índice de referencia registró una rentabilidad durante el periodo del 0,35% frente al -0,64 del fondo. No hemos sido capaces de batir al índice de referencia por la penalización a la exposición a China.
 A partir del 1 de enero de 2021, el benchmark incluido en el folleto (30% ER01 + 65% NDDUWI + 5% Repo Mes) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (42% ER01 Index + 55% NDUJACWF Index + 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 IIC.
 El patrimonio del fondo a fecha 30 Septiembre 2021 ascendía a 539.713 miles de euros, registrando una variación en el periodo de 19.871 miles de euros, con un número total de 13.336 participes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del -0,64% una vez ya deducidos sus gastos del 0,48% (0,26% 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 inferior, siendo la del total de fondos de un 0,02%. Al fondo le ha perjudicado especialmente la exposición a China.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
 Por posiciones individuales, PART.XTRACKERS NIKKEI 225 UCITS ETF, PART.EURIZON BOND AGGREGATE RMB Z, Participaciones Iberc. Sanidad Clase B, Participaciones Ib. Estrate Dina clase B y Participaciones IberCaja Dolar clase B han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en PART.UBS I EQ CHINA OPPORTU USD IA3A, PART.MSIF GLOBAL OPPORTUNITY Sicav Z\$, Participaciones Ib. Global Brands claseB, Participaciones Ibercaja Alpha Clase B y Participaciones Iber. Best Ideas Clase B son las que peor se han comportado. A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -2.241.858,07 euros. Concretamente, hemos abierto posición en PART.ISHARES STOXX EUR 600 AUTO&PART ETF y FUTURO US 10YR NOTE A:12; hemos cerrado posición en CALL S/ S&P 500 A:0721_4800 CBOE, PUT S/ S&P 500 A:0721_3450 CBOE y FUTURO US 10YR NOTE A:09.
 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 30.152,76 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 18,41%.
 d) Otra información sobre inversiones.
 El fondo se encuentra invertido un 82,96% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestión, un 13,57% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 3,58% 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

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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 5,09%.

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.
 Y A PARTIR DE AHORA QUÉ PODEMOS ESPERAR??
 3 focos a destacar:
 CRECIMIENTO MÁS DÉBIL?
 Los últimos datos económicos siguen apuntando a que la expansión económica se está desacelerando. Sin embargo varios puntos apuntan más hacia una interrupción que hacia un fin de ciclo:
 Los efectos colaterales de la pandemia siguen afectando, especialmente agudizados en las disrupciones en las cadenas de producción por la falta de componentes. Sin embargo, existen signos de que esos problemas en la oferta están ya cercanos a su pico. Importante: que la demanda subyacente siga muy fuerte, lo que anticipa una recuperación del escenario a medio plazo.
 INFLACIÓN MÁS PERSISTENTE?
 Parece que los niveles serán más permanentes de lo que inicialmente anticipábamos a principios de año por los problemas anteriores asociados a la oferta, pero será cuestión de algo más de tiempo, que nos lleve a una situación más normalizada. Ni las expectativas de inflación a 5 años a futuro han repuntado bruscamente, ni los bancos centrales ven un cambio estructural.
 BENEFICIOS MÁS NORMALIZADOS?
 Después de unos resultados espectaculares para la primera parte del año, nos enfrentamos a una presentación algo más complicada, pero para la que el mercado ya está descontando una revisión a la baja en la estimación de beneficios, por lo que habrá que estar muy atentos por si pudiéramos tener sorpresas positivas en este sentido.
 ¿CÓMO NOS POSICIONAMOS EN ESTE ESCENARIO?
 En RENTA FIJA,
 El progresivo repunte de tipos soberanos es una realidad. Por tanto sin interés en este segmento, aunque unos bancos centrales especialmente acomodaticios evitarán subidas importantes.
 En renta fija privada: más positivos, pero cada vez hay menos oportunidades.
 En RENTA VARIABLE:
 Los fundamentales siguen sólidos, sin embargo, a partir de ahora, anticipamos un periodo de mayor volatilidad y rentabilidades más bajas.
 Clave para esta última parte del año: identificar aquellos sectores y compañías cuyos procesos productivos se hayan visto afectados por la disrupción de las cadenas de producción, pero en los cuales haya una demanda latente importante y por otra parte, compañías con gran poder de fijación de precios, ya que el repunte de los precios de las materias primas está elevando fuertemente los precios de producción.
 En este sentido Ibercaja Gestión Crecimiento es una muy buena opción para ese entorno incierto, pero en el que es necesario una gestión activa.

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