

## IBERCAJA ALPHA, FI

Nº Registro CNMV: 4009

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:**

Pricewaterhousecoopers S.L. / Villalba, Envid y Cía. Auditores, S.L.P.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CECA      **Rating Depositario:** BBB (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Paseo de la Constitución, 4, 6º

50008 - Zaragoza

976239484

### Correo Electrónico

[igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto:igf.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 su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/05/2008

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión busca optimizar las inversiones a través de la elección de los mejores mercados en función de las expectativas financieras analizadas en cada momento con la finalidad de conseguir una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo mediante una política de inversión activa. Al tratarse de un fondo global, las inversiones pueden realizarse indistintamente en todo tipo de activo, compañía, sector y zona geográfica cuya distribución depende en cada momento de las expectativas de mercado.

#### Operativa en instrumentos derivados

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**      **EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,85	0,40	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,23	-0,13	-0,30

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.025.766,0 2	3.140.242,7 6	2.158	2.231	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	5.881.886,5 5	7.287.960,1 0	37	42	EUR	0,00	0,00	6	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	23.736	28.684	28.041	98.123
CLASE B	EUR	48.364	69.410	58.804	71.701

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	7,8447	9,1344	8,3164	7,4506
CLASE B	EUR	8,2226	9,5239	8,5794	7,6045

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		1,04	0,00	1,04	1,04	0,00	1,04	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,51	0,00	0,51	0,51	0,00	0,51	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-14,12	-11,43	-3,04	-2,23	-3,89	9,84	11,62	-2,63	1,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,99	13-06-2022	-4,99	13-06-2022	-12,19	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,30	13-05-2022	5,49	16-03-2022	9,73	09-11-2020

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	26,18	25,66	26,80	21,76	14,16	15,48	33,96	8,31	4,30
<b>Ibex-35</b>	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,13	34,16	12,36	12,84
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,25	0,15
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,28	13,28	12,86	12,84	12,57	12,84	12,10	4,94	5,48

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

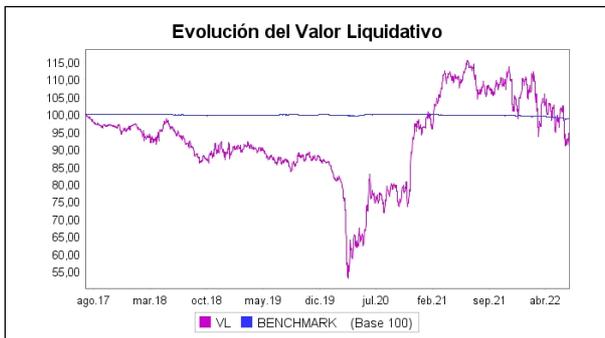
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,57	0,56	0,57	0,60	2,30	2,30	2,29	2,26

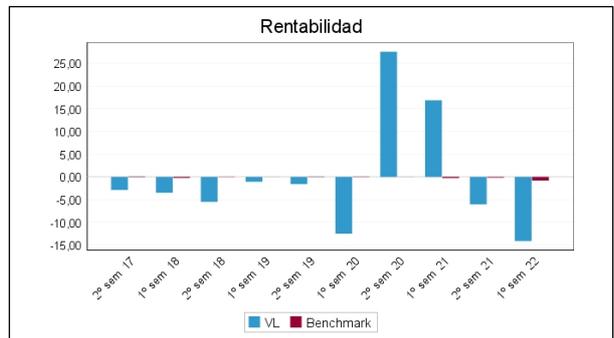
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-13,66	-11,19	-2,78	-1,97	-3,63	11,01	12,82	-1,59	1,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,98	13-06-2022	-4,98	13-06-2022	-12,19	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,30	13-05-2022	5,50	16-03-2022	9,73	09-11-2020

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	26,18	25,66	26,80	21,76	14,16	15,48	33,96	8,31	4,30
<b>Ibex-35</b>	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,13	34,16	12,36	12,84
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,25	0,15
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,28	13,28	12,86	12,84	12,57	12,84	12,10	4,92	5,48

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

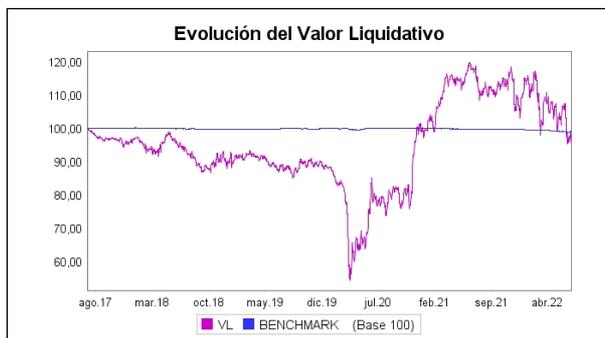
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,30	0,33	1,23	1,25	1,22	2,25

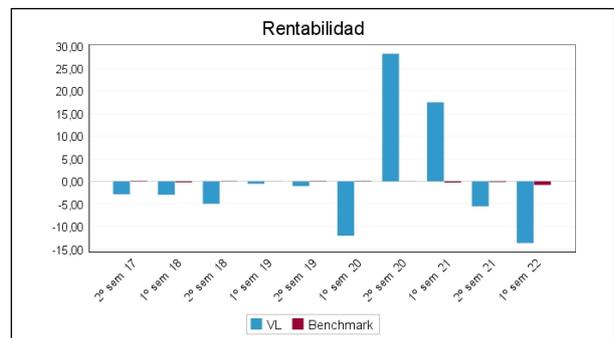
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	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	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.236.775	93.315	-9,14
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	539.316	19.772	-5,96
Garantizado de Rendimiento Variable	13.041	505	-12,35
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	2.860.673	79.151	-11,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	20.678.225	733.692	-10,45

\*Medias.

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

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	61.811	85,73	92.936	94,74
* Cartera interior	5.903	8,19	7.446	7,59
* Cartera exterior	55.908	77,54	85.491	87,15
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.723	5,16	4.371	4,46
(+/-) RESTO	6.566	9,11	787	0,80
TOTAL PATRIMONIO	72.100	100,00 %	98.094	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	98.094	109.203	98.094	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,72	-4,93	-15,72	177,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,60	-5,99	-13,60	97,79
(+) Rendimientos de gestión	-12,81	-5,28	-12,81	111,38
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-64,30
+ Dividendos	0,54	0,38	0,54	24,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,93	-5,16	-12,93	118,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	-0,64	-0,22	-70,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,20	0,06	-0,20	-417,28
± Otros resultados	0,01	0,10	0,01	-95,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,77	-0,79	-10,38
- Comisión de gestión	-0,68	-0,69	-0,68	-14,17
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-14,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	53,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-92,47
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,02	-0,03	-231,57
(+) Ingresos	0,00	0,06	0,00	-92,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-2,53
+ Otros ingresos	0,00	0,06	0,00	-99,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	72.100	98.094	72.100	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

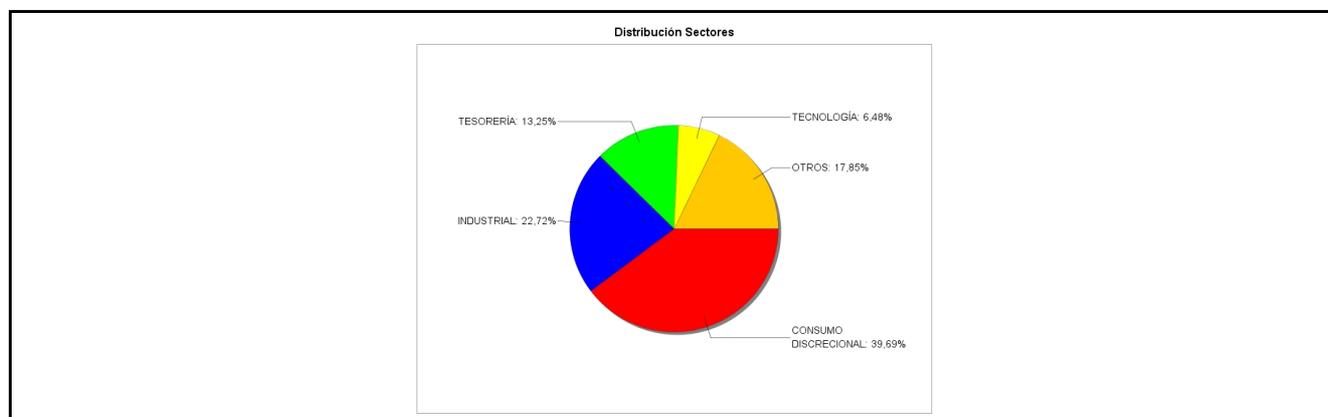
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.756	3,82	4.090	4,17
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.756	3,82	4.090	4,17
TOTAL IIC	3.147	4,36	3.355	3,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.903	8,18	7.446	7,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	54.071	74,97	85.636	87,29
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	54.071	74,97	85.636	87,29
TOTAL IIC	1.820	2,52	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.891	77,49	85.636	87,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.794	85,67	93.081	94,88

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI WORLD INDEX NET	C/ FUTURO MSCI WORLD INDEX A:0922	6.668	Inversión
Total subyacente renta variable		6668	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>6668</b>	

#### 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

	SI	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 de éstos 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 otra 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

Participaciones significativas: Al final del periodo, IBERCAJA GESTION CRECIMIENTO FI poseía una participación directa de 15.782,12 miles de euros que supone el 21,89% sobre el patrimonio del fondo.

\* 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:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 11.403.862,27 Euros (12,86% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 24.166.298,27 Euros (27,26% sobre patrimonio medio)

- Venta de derechos:

Efectivo venta: 63.389,00 Euros (0,07% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 65.924,87 Euros (0,0744% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 969.638,69 Euros (1,0938% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.891,70 Euros (0,0021% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 653.40 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.

Alcanzamos el ecuador de este año con un primer semestre donde la inflación ha pasado de considerarse transitoria a permanente, marcando máximos históricos. ¿Qué ha causado este fuerte aumento en los precios? Entre los principales culpables encontramos la elevada liquidez, las ayudas fiscales en tiempos de pandemia, el shock que ha producido el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania sobre las materias primas y la energía, y la política de cero Covid en China, con el cierre de sus fábricas y puertos, con el consecuente impacto en las cadenas de suministro. En este entorno, los Bancos Centrales se han visto obligados a ser más restrictivos en sus políticas monetarias y comenzar a subir los tipos de interés. Tras la fuerte expansión económica vivida durante 2021, el mercado ha comenzado a cotizar los miedos a una recesión. El aumento en los tipos de interés conlleva un aumento en las tasas de descuento con las que los inversores valoramos las empresas, reduciendo nuestros precios objetivos obtenidos vía descuento de flujos de caja, con el consiguiente efecto negativo en los precios de cotización.

En esta primera mitad de año, las bolsas mundiales (MSCI World en euros) corrigen un -14,55%. El S&P500 se deja un -20,58% (su peor primer semestre desde 1962), el Nasdaq un -29,51% y el Eurostoxx50 un -19,62%. El Ibex 35 soporta menores caídas, dejándose un -7%, al igual que la bolsa china que cierra cayendo un 10%. Por sectores los únicos que cierran en números verdes han sido energía (+32,14%) y utilities (+0,32%). Consumo básico y sanidad, sectores defensivos, también han capeado bien las embestidas, viendo correcciones del -3,19% y -3,5% respectivamente. El peor comportamiento lo recoge consumo discrecional (-26,56%), consecuencia del efecto negativo que pueden tener en el bolsillo de los consumidores los niveles actuales de inflación y una posible recesión.

La rentabilidad de Ibercaja Alpha se ha visto muy penalizada por la mala evolución de los mercados, si bien es cierto se ha visto apoyado por sus inversiones en compañías de estilo Value.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en financiero, IIC extranjeras y energía, y lo hemos bajado en industrial, tecnología y consumo discrecional. Por países, hemos aumentado la exposición a EE.UU., China y Suiza y la hemos

reducido a Francia, Holanda y Portugal.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del -0,79%.

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

A fecha 30 Junio 2022, el patrimonio de la clase A ascendía a 23.736 miles de euros, variando en el período en -4.948 miles de euros, y un total de 2.158 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 48.364 miles de euros, variando en el período en -21.046 miles de euros, y un total de 37 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del -14,12% y del -13,66% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,13% de la clase A y del 0,60% 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.

Las compañías cotizadas en Francia, Reino Unido y EE.UU. han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en China, Japón y Holanda destacan positivamente. Por sectores, consumo discrecional, industrial y tecnología son los de peores resultados; financiero e IIC extranjeras destacan positivamente. Por posiciones individuales, acciones Hollysys Automation Technologie, acciones Trip.Com Group, acciones Fluor Corp, acciones Samsonite International SA Y acciones Amg Advanced Metallurgical han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en acciones Atos Se, acciones General Motors , acciones Maisons Du Monde SA, acciones Easyjet Plc Y acciones Tripadvisor Inc son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -11.355.176,70 euros. Concretamente, hemos abierto posición en acciones Whitbread Plc, acciones Dufry Ag, acciones Faurecia, acciones Arcbest Corp, Part.Lyxor Msci China UCTIS ETF SICAV, acciones Civitas Resources y futuro MSCI World Index A:09; hemos cerrado posición en acciones Atos SE, acciones Air China Limited y put S/ Veritone 25 A:01; y hemos realizado compra-ventas en acciones Vodafone Group Plc, acciones Flow Traders, acciones Veritone, Put S/Fluor 21,5 A:0122, Futuro Msci World Index A:0622 y derechos Faurecia 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 -195.279,78 euros en el período. 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 2,22%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 88,06% en renta variable (78,79% en inversión directa y 9,27% a través de instrumentos derivados), un 6,89% en IICs y un 5,16% en liquidez.

## 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 13,28% para la clase A y de un 13,28% 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.

Nuestra previsión es de un mercado con comportamiento bastante lateral con volatilidad alta, ya que el mercado necesita inflación estabilizándose, pero también una racionalización en la estimación de beneficios empresariales. Mientras tanto seguiremos viviendo, rangos amplios, con múltiples recuperaciones y momentos de mayor aversión al riesgo.

Pensamos que el sesgo de la cartera a compañías que cotizan a bajo múltiplo y cíclicas podría hacerlo bien en caso de que los riesgos de recesión estuviesen ya descontados por el mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	2.756	3,82	4.090	4,17
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.756	3,82	4.090	4,17
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.756	3,82	4.090	4,17
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	3.147	4,36	3.355	3,42
<b>TOTAL IIC</b>		3.147	4,36	3.355	3,42
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.903	8,18	7.446	7,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US17888H1032 - ACCIONES CIVITAS RESOURCES	USD	998	1,38	0	0,00
US03937C1053 - ACCIONES ARCBEST	USD	1.342	1,86	0	0,00
CNE1000001S0 - ACCIONES AIR CHINA LIMITED	HKD	0	0,00	494	0,50
KYG9066F1019 - ACCIONES TRIP.COM GROUP	HKD	3.094	4,29	2.477	2,52
GB00BGBN7C04 - ACCIONES SSP GROUP PLC	GBP	3.897	5,40	5.144	5,24
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	2.958	4,10	2.100	2,14
YGG456671053 - ACCIONES HOLLYSYS AUTOMATION	USD	1.716	2,38	4.493	4,58
JP3974450003 - ACCIONES RESORTTRUST	JPY	2.301	3,19	2.850	2,91
FR000050353 - ACCIONES LISI	EUR	2.011	2,79	3.118	3,18
JP3417200007 - ACCIONES SEIBU HOLDINGS	JPY	1.280	1,77	1.963	2,00
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	704	0,98	4.072	4,15
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	2.169	3,01	5.224	5,33
LU0633102719 - ACCIONES SAMSONITE INTER	HKD	3.240	4,49	5.571	5,68
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR	USD	2.547	3,53	2.757	2,81
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	738	1,02	0	0,00
IE0002424939 - ACCIONES DCC PLC	GBP	3.317	4,60	5.401	5,51
GB00B2PDGW16 - ACCIONES WH SMITH PLC	GBP	2.179	3,02	2.349	2,39
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	1.643	2,28	2.878	2,93
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	2.130	2,95	3.309	3,37
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	833	1,16	0	0,00
GB00B1KJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	1.459	2,02	0	0,00
US3434121022 - ACCIONES FLUOR CORPORATION	USD	2.206	3,06	5.991	6,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000888691 - ACCIONES ADVANCED METALLURGIC	EUR	1.968	2,73	4.509	4,60
PTMEN0AE0005 - ACCIONES MOTA-ENGIL	EUR	1.339	1,86	2.552	2,60
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	2.757	3,82	7.219	7,36
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	0	0,00	3.739	3,81
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT S.A	EUR	3.568	4,95	4.582	4,67
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	1.679	2,33	2.845	2,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>54.071</b>	<b>74,97</b>	<b>85.636</b>	<b>87,29</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>54.071</b>	<b>74,97</b>	<b>85.636</b>	<b>87,29</b>
LU1841731745 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI CHINA	EUR	1.820	2,52	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.820</b>	<b>2,52</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>55.891</b>	<b>77,49</b>	<b>85.636</b>	<b>87,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>61.794</b>	<b>85,67</b>	<b>93.081</b>	<b>94,88</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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