

IBERCAJA BOLSA USA, FI

Nº Registro CNMV: 2605

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** 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

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/07/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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 cotizados en los mercados de Estados Unidos.

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	0,00	0,00	0,00	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	-0,43	-0,24	-0,29

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	2.854.638,08	2.822.825,49	2.942	2.761	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	2.845.655,63	2.816.751,75	8.542	8.681	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	46.686	47.451	28.110	31.767
CLASE B	EUR	57.105	37.834	33.096	27

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	16,3546	20,0745	14,9921	14,1897
CLASE B	EUR	20,0676	24,4448	18,0720	16,9040

(*)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		0,50	0,00	0,50	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,05	0,15	Patrimonio
CLASE B		0,25	0,00	0,25	0,73	0,00	0,73	patrimonio	0,05	0,15	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
Rentabilidad IIC	-18,53	-1,77	-10,55	-7,28	11,31	33,90	5,65	28,66	3,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,12	26-08-2022	-4,47	03-02-2022	-11,17	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,14	12-08-2022	3,43	28-04-2022	9,93	13-03-2020

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,08	17,56	24,56	20,76	14,09	13,16	32,66	13,62	11,02
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,13	34,16	12,36	12,84
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,15
97% S&P 100 TR + 3% EGB0 Index	21,77	18,93	25,85	20,09	14,75	12,93	32,54	12,86	9,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,88	10,88	10,32	10,04	9,86	9,86	9,87	9,09	7,48

(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)	1,66	0,56	0,55	0,55	0,56	2,22	2,23	2,24	2,22

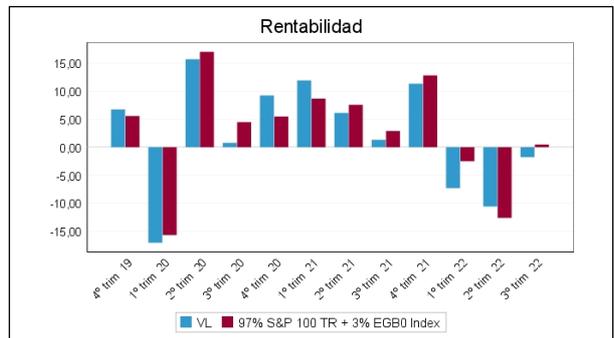
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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
Rentabilidad IIC	-17,91	-1,51	-10,33	-7,05	11,59	35,26	6,91	29,96	5,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,12	26-08-2022	-4,46	03-02-2022	-11,15	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,14	12-08-2022	3,43	28-04-2022	9,92	13-03-2020

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,08	17,56	24,56	20,76	14,09	13,16	32,65	13,62	10,99
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,13	34,16	12,36	12,84
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,15
97% S&P 100 TR + 3% EGB0 Index	21,77	18,93	25,85	20,09	14,75	12,93	32,54	12,86	9,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,85	10,85	10,29	10,00	9,81	9,81	9,83	9,11	7,48

(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.

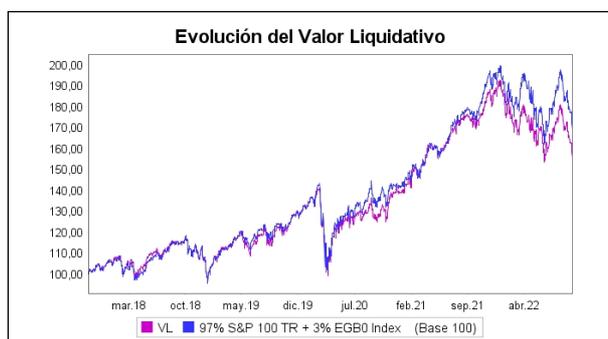
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,90	0,30	0,30	0,29	0,30	1,20	1,23	1,23	0,00

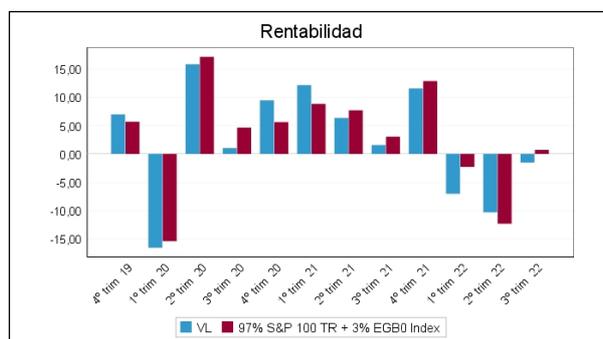
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	7.539.666	214.477	-1,48
Renta Fija Internacional	752.716	39.651	2,27
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.195.278	99.226	-1,28
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.308.162	51.480	-2,22
Renta Variable Euro	40.106	3.043	-9,45
Renta Variable Internacional	3.468.487	228.620	-2,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	502.947	19.016	-2,73
Garantizado de Rendimiento Variable	11.730	482	-5,27
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	2.304.260	60.706	-0,67
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	20.123.353	716.701	-1,43

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	87.575	84,38	87.010	83,35
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	87.575	84,38	87.010	83,35
* 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)	15.642	15,07	16.933	16,22
(+/-) RESTO	575	0,55	448	0,43
TOTAL PATRIMONIO	103.792	100,00 %	104.390	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)	104.390	107.140	85.285	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,09	8,42	36,56	-86,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,62	-10,98	-18,85	-84,45
(+) Rendimientos de gestión	-1,14	-10,53	-17,46	-88,53
+ Intereses	0,00	-0,02	-0,02	-111,55
+ Dividendos	0,41	0,40	1,18	9,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,27	-9,82	-17,55	-86,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	-1,14	-1,22	-67,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	0,05	0,15	45,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,44	-1,38	12,21
- Comisión de gestión	-0,36	-0,36	-1,08	7,34
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	6,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-1,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,50
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,14	72,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	103.792	104.390	103.792	

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

3. Inversiones financieras

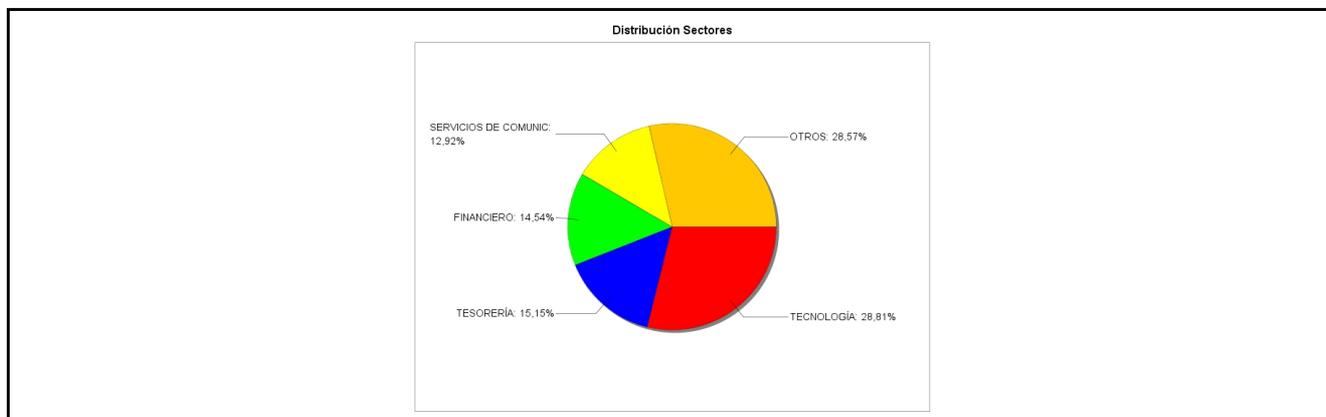
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	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 INTERIOR	0	0,00	0	0,00
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	87.669	84,44	87.063	83,39
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	87.669	84,44	87.063	83,39
TOTAL IIC	0	0,00	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	87.669	84,44	87.063	83,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	87.669	84,44	87.063	83,39

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
Standard & Poor's 500	C/ FUTURO S&P500 EMINI FUT A:1222	7.373	Inversión
Total subyacente renta variable		7373	
TOTAL OBLIGACIONES		7373	

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

* 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: 2.063.493,87 Euros (1,82% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 57.263,93 Euros (0,0504% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 60,00 Euros (0,0001% 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.

De nuevo, otro trimestre negativo para los activos financieros, únicamente el dólar registra un retorno positivo en el mes. Por lo que respecta a la renta fija, elevadas pérdidas tanto en curvas soberanas, como en renta fija privada, dónde junto al proceso de normalización de las curvas de tipos de interés se ha producido una ampliación en los diferenciales crediticios. En cuanto a los mercados de renta variable, caídas generalizadas en todos los índices, especialmente más acusado en el área emergente.

Razones:

1. Las dificultades para que la inflación revierta la actual tendencia, lo que ha supuesto que la agresividad mostrada por los bancos centrales vaya en aumento desde la celebración de Jackson Hole y por ende, la expectativa de que cada vez parecen necesarias mayores subidas de tipos de interés para detener la deriva inflacionista.

2. Por otra parte, la escalada rusa en la guerra y la creciente incertidumbre sobre la seguridad del abastecimiento energético en Europa tras el sabotaje al gasoducto NordStream1, con el consiguiente efecto sobre la fragilidad del entorno.

3. Tampoco ha ayudado en este contexto, la inestabilidad financiera en Reino Unido, ante la incertidumbre entre la política monetaria restrictiva de su Banco Central junto a las medidas expansivas fiscales del nuevo Gobierno, lo que ha llevado a una fuerte depreciación de su divisa.

En este contexto, Ibercaja Bolsa USA ha estado inmerso en todos estos focos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Sanidad, Servicios de comunicación y Energía, y lo hemos bajado en Tecnología, Utilities y Industrial.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una rentabilidad durante el periodo del 0,48% (Clase A) y del 0,78% (Clase B), frente a la rentabilidad del -1,77% de la clase A y del -1,51% de la clase B. El fondo no ha sido capaz de superar a su índice de referencia por la mayor exposición al sector tecnológico.

A partir del 1 de enero de 2021, el benchmark incluido en el folleto (95% S&P 100 TR + 5% Repo Día) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (97% S&P 100 TR + 3% EGB0 Index). Esta modificación se ha realizado para tratar que el índice de referencia, que se usa a efectos comparativos, sea más representativo de la política de inversiones del fondo.

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

A fecha 30 Septiembre 2022, el patrimonio de la clase A ascendía a 46.686 miles de euros, variando en el periodo en -310 miles de euros, y un total de 2.942 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 57.105 miles de euros, variando en el periodo en -289 miles de euros, y un total de 8.542 partícipes. La rentabilidad simple trimestral de la clase A es del -1,77% y del -1,51% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,56% de la clase A y del 0,30% 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 -1,43%. 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, Servicios de comunicación y Tecnología son los de peores resultados; Energía, Financiero y Consumo Discrecional destacan positivamente. Por posiciones individuales, FUTURO S&P500 EMINI FUT A:0922, ACCIONES CONOCOPHILLIPS INC, ACCIONES APPLE INC, ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP y ACCIONES AMAZON.COM INC han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en FUTURO S&P500 EMINI FUT A:1222, ACCIONES ALPHABET INC CLASE A, ACCIONES PFIZER INC, ACCIONES META PLATFORMS y ACCIONES NIKE INC son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -1.298.747,58 euros. Concretamente, hemos abierto posición en FUTURO S&P500 EMINI FUT A:12; hemos cerrado posición en FUTURO S&P500 EMINI FUT A:09; y hemos realizado compra-ventas en ACCIONES PARAGON OFFSHORE P.

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 -399.680,54 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 6,09%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 90,64% en renta variable (84,44% en inversión directa y 6,20% a través de instrumentos derivados) y un 15,07% 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 10,88% para la clase A y de un 10,85% 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.

El entorno sigue siendo muy inestable y la elevada volatilidad sigue limitando todavía la vuelta a mercado de muchos inversores. Los focos para los próximos meses van a seguir siendo los ya conocidos:

-Mix entre débil crecimiento y alta inflación: de nuevo gana la preocupación por una alta inflación.

-Actuación Bancos Centrales: perspectiva de una mayor dureza.

-Dirección de los beneficios: cada vez hay más dudas de que la evolución de beneficios para próximos trimestres.

No obstante, vamos a realizar un ejercicio de valoración para los mercados:

1.EVOLUCIÓN TIPOS INTERÉS: MERCADOS DE RENTA FIJA.

a)Tipos reales:

Muy relevante la evolución de:

-Tipos reales: en EE.UU por encima del 1,5%, niveles no vistos desde el año 2008 y en Europa tipos reales a 10 años del 0%, desde el año 2012 no veíamos tipos positivos, por lo que el camino de ir deshaciendo todas las políticas monetarias ultra expansivas se está acelerando.

-Expectativas de inflación: a pesar del entorno actual, el breakeven de inflación a 10 años en EE.UU. se está moderando, muy cercano ya del 2%, algo similar ocurre en Europa.

Ambos aspectos nos llevan a pensar que el fin de ajuste de los tipos a largo plazo pudiera estar en gran parte completado, especialmente si el entorno de desaceleración – recesión se vuelve cada vez más patente.

b)Renta fija privada:

Especialmente nos preocupa la evolución de la renta fija privada, cuyo comportamiento es el peor de su historia. Junto al proceso de normalización de tipos de interés, hay que añadir el aumento de spreads crediticios asociado a este período de mayor incertidumbre, volatilidad y deterioro económico. Observamos cómo tan sólo el año 2008, el año de la gran crisis financiera nos llevó a una ampliación del riesgo de crédito superior al visto actualmente, aunque en ese momento la fuerte relajación de políticas monetarias consiguió amortiguar el efecto sobre las carteras de renta fija privada. No pensamos que la situación sea análoga a la vivida en 2008, con una fortaleza de balances muy superior en el momento actual. No obstante, esta es una de las razones que nos hace ser más positivos en el segmento de Investment Grade, frente a High Yield, ya que el castigo relativo de los mismos no es proporcional.

2.MERCADOS DE RENTA VARIABLE.

Identificamos 2 focos fundamentales: tipos de interés y evolución beneficios.

a)Tipos de interés:

Un indicador de condiciones financieras en terreno negativo, indica una contracción en la disponibilidad y coste del crédito. Vemos como las condiciones se acercan a mínimos de 2011/12, nivel que deberíamos tomar como referencia para marcar un punto de inflexión.

b)Evolución beneficios:

Las estimaciones de beneficios para el año 2022 se han ido ajustando al alza a lo largo del año, por la fuerte revisión de sectores como energía, y sectores de recursos básicos. Sin embargo, las del 2023 están sufriendo un recorte a la baja, con unas estimaciones de beneficios para el S&P 500 del 8% para el próximo año y un 4% para el Stoxx -600.

Otro dato interesante es como se están produciendo esas revisiones de beneficios. Hay un indicador que es el número de revisiones de beneficios al alza y a la baja efectuado en las últimas semanas. Un ratio de revisiones de beneficios por debajo de 1 significa que son mayores las revisiones a la baja. En las últimas semanas se está acelerando esa revisión a la baja, lo que ayuda también a una mayor racionalización en la estimación y valoración de mercado.

También paralelamente, vamos a ir observando márgenes empresariales a la baja. Podemos observar la gran correlación histórica entre comportamiento de márgenes y evolución bursátil. Sí es cierto que el mercado está descontando ya ampliamente esa reducción futura de los mismos.

CONCLUSIÓN: LA EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE LOS BANCOS CENTRALES=> DIRIGE LA EVOLUCIÓN DE LAS CURVAS DE TIPOS DE INTERÉS=>DIRIGE LA EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE RENTA VARIABLE.

Estabilización Tipos de Interés en un entorno de debilidad económica: Más positivo sectores con un perfil más de crecimiento, donde el value dejará de tener buen comportamiento: Tecnología sector favorito.

No estabilización curvas de tipos: perfil más defensivo en las carteras: sanidad sigue siendo nuestra apuesta clave. Seguiremos con sector financiero, sector seguros.

En este contexto Ibercaja Bolsa Usa intentará obtener el mejor binomio rentabilidad-riesgo.

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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	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 INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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
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
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	136	0,13	149	0,14
US50155Q1004 - ACCIONES KYNDRYL HOLDINGS	USD	7	0,01	7	0,01
US0079731008 - ACCIONES ADVANCED ENERGY	USD	1.579	1,52	1.392	1,33
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO	USD	55	0,05	74	0,07
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.631	1,57	1.690	1,62
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	2.031	1,96	2.106	2,02
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	3.649	3,52	3.776	3,62
US9285634021 - ACCIONES VMWARE	USD	1.086	1,05	1.087	1,04
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	1.611	1,55	1.852	1,77
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS	USD	2.215	2,13	2.461	2,36
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	1.755	1,69	1.910	1,83
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	1.377	1,33	1.513	1,45
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	439	0,42	333	0,32
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	3.792	3,65	2.599	2,49
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	1.174	1,13	1.259	1,21
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE	USD	854	0,82	870	0,83
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	958	0,92	1.023	0,98
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	3.150	3,03	3.178	3,04
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	5.660	5,45	6.028	5,77
US0378331005 - ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	4.173	4,02	3.860	3,70
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	1.529	1,47	1.729	1,66
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS	USD	258	0,25	219	0,21
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	563	0,54	596	0,57
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	970	0,93	1.007	0,96
US6687711084 - ACCIONES NORTONLIFELOCK	USD	842	0,81	859	0,82
US20825C1045 - ACCIONES CONOCO	USD	2.088	2,01	1.713	1,64
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	167	0,16	171	0,16
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	845	0,81	926	0,89
US7443201022 - ACCIONES PRUFIN	USD	175	0,17	183	0,17
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	1.571	1,51	1.454	1,39
US46625H1005 - ACCIONES JPM CHASE	USD	4.264	4,11	4.296	4,12
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	1.845	1,78	1.621	1,55
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	1.227	1,18	1.265	1,21
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE	USD	186	0,18	180	0,17
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	1.087	1,05	1.128	1,08
US5324571083 - ACCIONES LILLY	USD	660	0,64	619	0,59
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	1.153	1,11	1.218	1,17
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	890	0,86	1.094	1,05
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	810	0,78	866	0,83
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	832	0,80	802	0,77
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	485	0,47	539	0,52
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	220	0,21	243	0,23
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.333	1,28	1.355	1,30
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	4.709	4,54	4.462	4,27
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	500	0,48	477	0,46
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	1.224	1,18	1.220	1,17
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	342	0,33	464	0,44
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD	232	0,22	290	0,28
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	751	0,72	960	0,92
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	2.899	2,79	2.870	2,75
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	1.314	1,27	1.380	1,32
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	626	0,60	585	0,56
US9311421039 - ACCIONES WALMART	USD	992	0,96	870	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	422	0,41	435	0,42
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	515	0,50	549	0,53
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	3.415	3,29	2.826	2,71
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	3.445	3,32	3.552	3,40
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	2.354	2,27	2.355	2,26
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	1.459	1,41	1.326	1,27
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	1.135	1,09	1.192	1,14
TOTAL RV COTIZADA		87.669	84,44	87.063	83,39
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		87.669	84,44	87.063	83,39
TOTAL IIC		0	0,00	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		87.669	84,44	87.063	83,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		87.669	84,44	87.063	83,39

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total