

IBERCAJA DIVERSIFICACIÓN EMPRESAS, FI

Nº Registro CNMV: 5508

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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: 26/02/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Cartera diversificada de fondos de inversión, exclusivo para empresas, negocios e instituciones, que combinará renta fija y renta variable. La inversión en renta variable oscilará entre el 0 y el 10%. Área geográfica: Global, minoritariamente emergentes. Los Fondos en los que se invierta serán mayoritariamente de gestoras internacionales de reconocido prestigio.

Operativa en instrumentos derivados

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	0,04	0,25	0,53	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,21	-0,42	-0,21	-0,44

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.113.954,00	5.252.032,03
Nº de Partícipes	282	295
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	28.893	5,6498
2021	29.444	6,1150
2020		
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05	0,00	0,05	0,13	0,00	0,13	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,61	-0,51	-4,12	-3,15	0,41				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	29-09-2022	-0,75	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	20-07-2022	0,46	16-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,10	2,69	3,16	3,40	1,75				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
89%ER02+8%NDUEA CWF+ 3%EGB0	4,67	5,31	4,88	3,69	1,88				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,37	2,37	1,98	1,60					

(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.

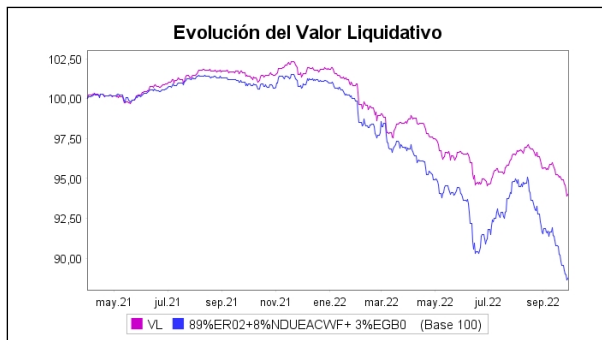
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,20	0,20	0,28	0,17	0,72			

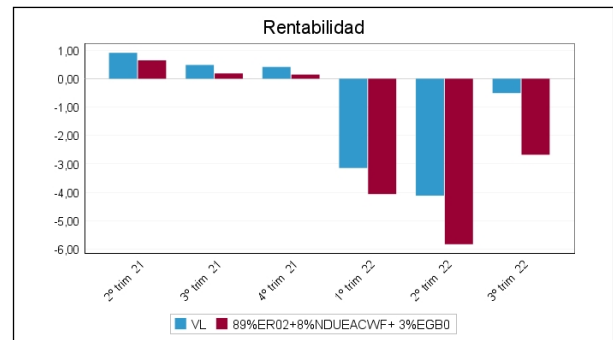
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.003	93,46	28.673	96,14
* Cartera interior	15.203	52,62	16.795	56,31
* Cartera exterior	11.800	40,84	11.879	39,83
* 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)	1.849	6,40	1.083	3,63
(+/-) RESTO	40	0,14	68	0,23
TOTAL PATRIMONIO	28.893	100,00 %	29.824	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.824	32.264	29.444	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,67	-3,56	5,97	-28,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,46	-4,21	-7,79	-89,64
(+) Rendimientos de gestión	-0,40	-4,16	-7,63	-90,80
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-131,17
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	0,02	0,16	240,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,53	-4,18	-7,83	-88,06
± Otros resultados	0,03	0,01	0,05	141,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,17	-5,02
- Comisión de gestión	-0,05	-0,04	-0,13	-4,21
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-4,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-18,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,25
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-104,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-109,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.893	29.824	28.893	

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

3. Inversiones financieras

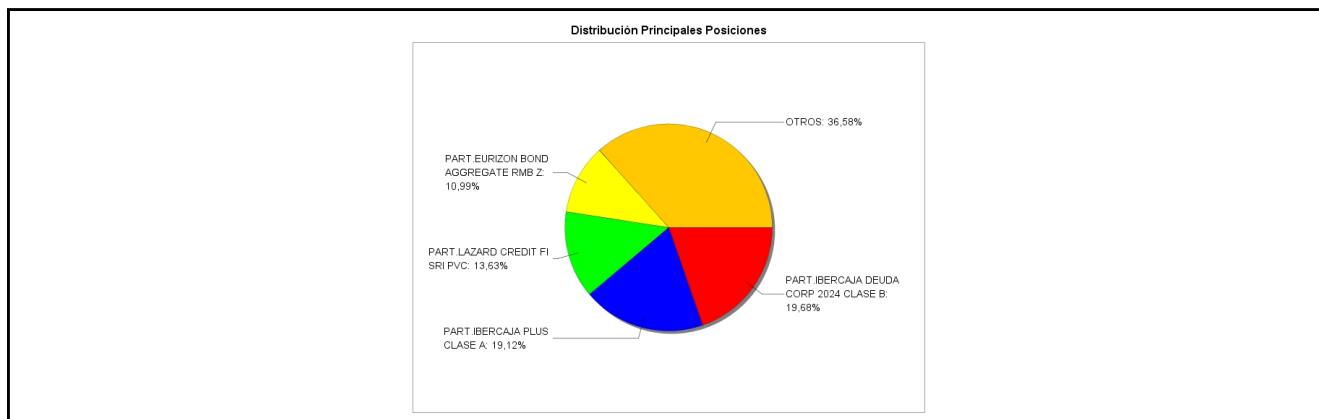
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	15.203	52,62	16.795	56,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.203	52,62	16.795	56,31
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	11.803	40,86	11.887	39,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.803	40,86	11.887	39,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.007	93,48	28.681	96,18

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
BONO NOCIONAL AMERICANO 10A A:0917	V/ FUTURO US 10YR NOTE A:1222	360	Inversión
Total subyacente renta fija		360	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poor's 500	V/ Opc. PUT S/ S&P 500 3000 A:1222 CBOE	306	Inversión
Standard & Poor's 500	V/ Opc. CALL S/ S&P 500 4300 A:1222 CBOE	439	Inversión
Total subyacente renta variable		745	
TOTAL OBLIGACIONES		1105	

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:
- Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:

Efectivo venta: 1.500.000,00 Euros (5,05% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 97.684,87 Euros (0,33% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 2.249,02 Euros (0,0076% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 5.086.72 Euros (0,0171% 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: 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. 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. 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 Diversificación Empresas ha estado inmerso en todos estos focos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

El índice de referencia registró una rentabilidad durante el periodo del -2,85% frente al -0,51 del fondo. El fondo ha tenido un comportamiento relativo mejor que su índice de referencia gracias a un adecuado asset allocation y gestión activa de la duración del crédito.

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

El patrimonio del fondo a fecha 30 Septiembre 2022 ascendía a 28.893 miles de euros, registrando una variación en el período de -931 miles de euros, con un número total de 282 participes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del -0,51% una vez ya deducidos sus gastos del 0,20% (0,06% directos y 0,14% indirectos) sobre patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior, siendo la del total de fondos de un -1,43%. La negativa evolución de los mercados de renta variable y renta fija, ha hecho que en este fondo con una gestión activa desde el punto de vista sectorial y de duración de crédito inferior al resto de fondos de la gestora, haya tenido una rentabilidad superior.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en OCDE, Europa y Zona Euro han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en EE.UU., China y Global destacan positivamente. Por sectores, IIC Grupo Ibercaja, IIC extranjeras son los de peores resultados; Deuda Estado no UE y Opciones y Futuros destacan positivamente. Por posiciones individuales, PART.EURIZON BOND AGGREGATE RMB Z, FUTURO US 10YR NOTE A:1222, PART.AXA IM FIIS EUROPE SHORT DUR HY H A, PART.LYXOR ETF MSCI WORLD FP y PUT S/ S&P 500 3000 A:0922 CBOE han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en PART.LAZARD CREDIT FI SRI PVC, PART.UBS L EQ CHINA OPPORTU USD IA3A, Part.Ibercaja Renta Fija 2026 Clase B, Part.Ibercaja Plus clase A y Part.Ibercaja Deuda Corp 2024 Clase B son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -119.907,18 euros. Concretamente, hemos abierto posición en PART.JPMORGAN INVT GLOBAL DIV SicavIAEUR, FUTURO US 10YR NOTE A:1222, CALL S/ S&P 500 4300 A:1222 CBOE y PUT S/ S&P 500 3000 A:1222 CB; hemos cerrado posición en PART.ALLIANZ EUROPE EQUITY VAL Sicav WT, FUTURO US 10YR NOTE A:0922, CALL S/ S&P 500 4300 A:0922 CBOE y PUT S/ S&P 500 3000 A:0922 CB.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 24.713,40 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 44,84%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 0,02% en opciones, un 52,62% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 40,85% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 6,40% en liquidez.

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

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 2,37%.

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.

En cuanto a la evolución de los tipos de interés en los mercados de renta fija, los tipos reales en EE.UU se han situado 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.

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.

En los mercados de renta variable identificamos 2 focos fundamentales, tipos de interés y evolución beneficios. 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.

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.

La evolución de las expectativas de los bancos centrales dirige la evolución de las curvas de tipos de interés, y éstas dirigen 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 Diversificación Empresas 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
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0147107025 - PARTICIPACIONES RENDA FIJA 2026	EUR	1.990	6,89	2.029	6,80
ES0147045027 - PARTICIPACIONES DEUDA CORPO 2024	EUR	5.687	19,68	5.804	19,46
ES0146758018 - PARTICIPACIONES MEGATRENDS	EUR	186	0,64	186	0,62
ES0146843000 - PARTICIPACIONES ESTRATEGIA DINAMICA	EUR	1.816	6,29	2.815	9,44
ES0147102034 - PARTICIPACIONES PLUS	EUR	5.524	19,12	5.961	19,99
TOTAL IIC		15.203	52,62	16.795	56,31
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.203	52,62	16.795	56,31
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
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
LU0329203813 - PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL DIV	EUR	194	0,67	0	0,00
LU1861132840 - PARTICIPACIONES AMUNDI STOXX GBL	EUR	281	0,97	278	0,93
LU0260062871 - PARTICIPACIONES AB SICAV INT HEALTH	EUR	874	3,03	873	2,93
FR0010590950 - PARTICIPACIONES LAZARD CREDIT FI	EUR	3.938	13,63	4.041	13,55
LU1543696782 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQ VL	EUR	0	0,00	217	0,73
LU1951186714 - PARTICIPACIONES UBS CHINA OPPORTUNIT	USD	210	0,73	254	0,85
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR STOXX BANKS	EUR	107	0,37	112	0,38
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIX EUR SHORT	EUR	2.728	9,44	2.719	9,12
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON BOND AGGREGA	EUR	3.174	10,99	3.102	10,40
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI WORLD	EUR	296	1,03	292	0,98
TOTAL IIC		11.803	40,86	11.887	39,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.803	40,86	11.887	39,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.007	93,48	28.681	96,18

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