

IBERCAJA ESTRATEGIA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 3491

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositorio:** 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: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo global con amplia discrecionalidad (Renta Variable, Renta Fija y Mercados Monetarios) y con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual. Hasta un 40% de la exposición total se podrá invertir en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a riesgo de crédito, inflación, divisas, materias primas, volatilidad (de acciones, índices, tipos interés/cambio), tipos de interés. En la gestión del fondo se combinarán técnicas de gestión tradicional con técnicas de gestión alternativa todo ello con una gestión muy activa de la cartera. Área geográfica: Global (incluido Emergentes).

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,70	0,82	0,70	2,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,44	1,26	2,44	0,51

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	146.052.988,42	163.416.539,71	36.685	39.876	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	137.257.835,73	155.289.239,75	12.288	14.087	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	977.511	1.086.038	1.434.674	732.179
CLASE B	EUR	979.063	1.096.071	1.716.184	822.249

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	6,6928	6,6458	7,3872	7,2568
CLASE B	EUR	7,1330	7,0583	7,7901	7,5989

(*)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		0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,05	0,05	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,71	-0,19	0,90	2,38	-0,76	-10,04			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	26-04-2023	-0,45	26-04-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	28-04-2023	0,33	31-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,04	1,77	2,29	2,60	3,82	4,22			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,22	16,45	19,41			
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,15	1,77	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,35	3,35	3,59	3,74	3,60	3,74			

(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.

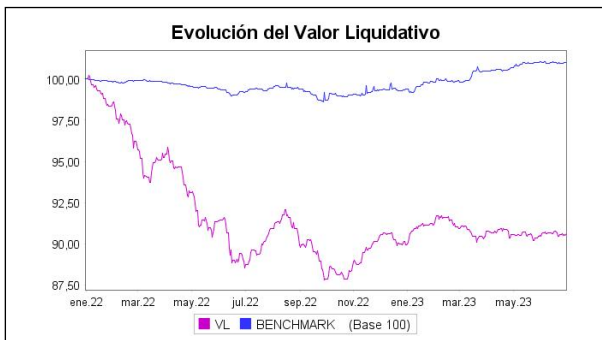
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,37	0,38	0,38	1,51	1,51	1,51	1,48

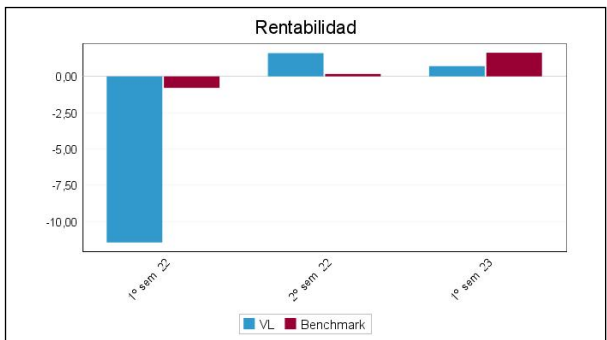
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 16/7/21 cambia la vocación inversora del fondo y su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,06	-0,02	1,08	2,56	-0,58	-9,39			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	26-04-2023	-0,45	26-04-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	28-04-2023	0,33	31-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,04	1,77	2,29	2,60	3,82	4,22			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,22	16,45	19,41			
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,15	1,77	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,35	3,35	3,59	3,74	3,60	3,74			

(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.

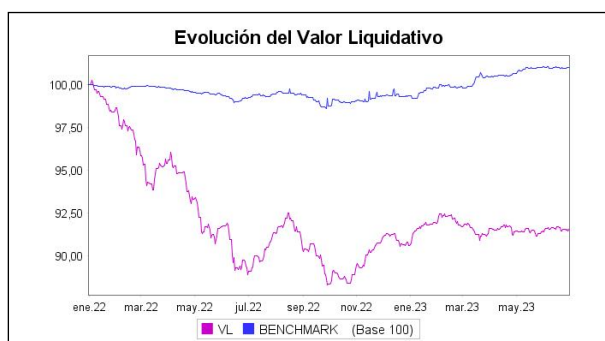
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,80	0,80	0,80	0,79

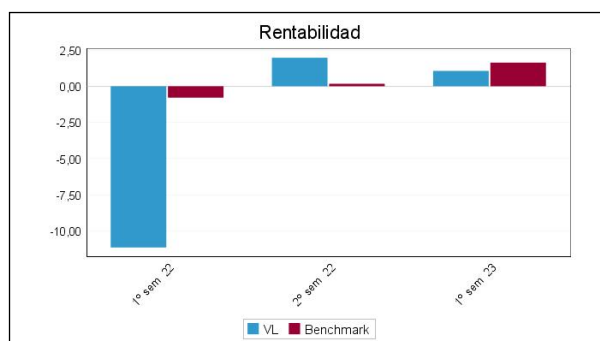
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 16/7/21 cambia la vocación inversora del fondo y su política de inversión. "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 Semestral media**
Renta Fija Euro	10.572.525	292.166	1,99
Renta Fija Internacional	574.531	30.633	1,68
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.878.407	93.543	2,56
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.256.982	48.850	6,24
Renta Variable Euro	43.555	2.957	12,92
Renta Variable Internacional	3.439.543	211.387	12,05
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	477.362	18.939	0,51
Garantizado de Rendimiento Variable	11.584	478	5,91
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	2.127.886	51.537	0,89
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	90.344	428	1,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	22.472.719	750.918	3,74

*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	1.640.189	83,83	1.984.534	90,95
* Cartera interior	113.490	5,80	36.913	1,69
* Cartera exterior	1.518.122	77,59	1.943.947	89,09
* Intereses de la cartera de inversión	8.577	0,44	3.674	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	310.115	15,85	154.681	7,09
(+/-) RESTO	6.269	0,32	42.893	1,97
TOTAL PATRIMONIO	1.956.574	100,00 %	2.182.109	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.182.109	2.425.510	2.182.109	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,51	-12,72	-11,51	-14,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,92	1,89	0,92	-54,03
(+) Rendimientos de gestión	1,51	2,49	1,51	-42,35
+ Intereses	1,03	0,81	1,03	20,67
+ Dividendos	0,16	0,20	0,16	-24,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,37	-0,06	1,37	-2.117,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,13	0,10	1,13	1.009,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,17	1,88	-2,17	-209,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	-0,04	0,08	-299,89
± Otros resultados	-0,08	-0,39	-0,08	-79,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,60	-0,60	-5,84
- Comisión de gestión	-0,52	-0,53	-0,52	-7,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	6,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,15
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	42,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-6,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-2,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.956.574	2.182.109	1.956.574	

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

3. Inversiones financieras

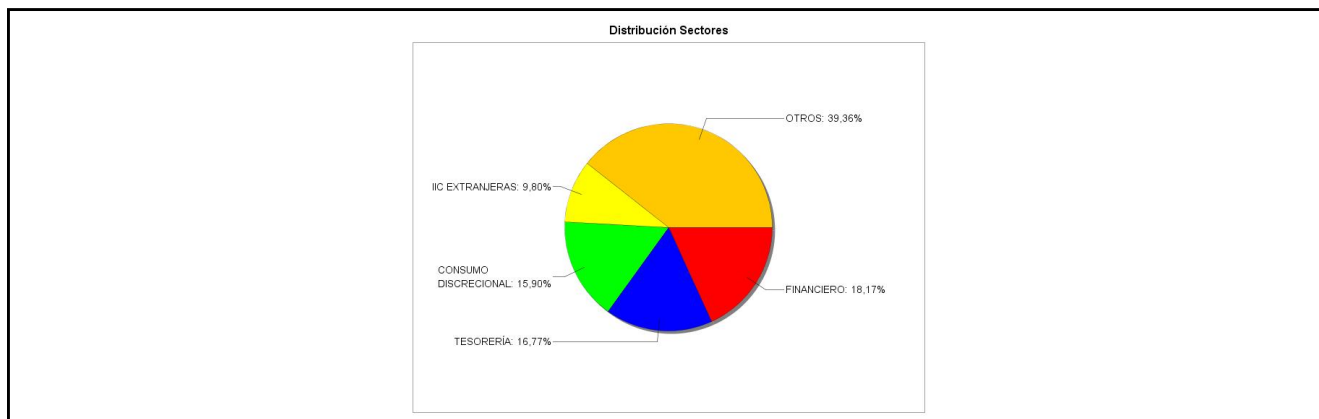
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	113.430	5,80	36.913	1,69
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	113.430	5,80	36.913	1,69
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	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	113.430	5,80	36.913	1,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.157.984	59,20	1.233.981	56,56
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	1.157.984	59,20	1.233.981	56,56
TOTAL RV COTIZADA	162.075	8,27	484.985	22,27
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	162.075	8,27	484.985	22,27
TOTAL IIC	191.778	9,79	211.549	9,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.511.836	77,26	1.930.514	88,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.625.266	83,06	1.967.427	90,21

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
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	C/ Opc. PUT S/ EURO STOXX 50 4250 A:0923	425.000	Inversión
Total subyacente renta variable		425000	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Opc. CALL S/ EUR/USD FX MONTHLY 1,11 A:1223	317.971	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		317971	
TOTAL DERECHOS		742971	
BONO NOCIONAL AMERICANO 10A A:0917	C/ FUTURO US 10YR NOTE A:0923	115.628	Inversión
B.ORGANON 1 2,875% A:300428 Call	C/ Compromiso	2.636	Inversión
Total subyacente renta fija		118265	
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	V/ Opc. PUT S/ EURO STOXX 50 4050 A:0923	405.000	Inversión
Ibex 35 Dividend Impact	C/ FUTURO S/IBEX 35 DIVIDEND IMPAC A:1223	17.193	Inversión
Total subyacente renta variable		422193	
Libra Esterlina	V/ FUTURO S/EURO - GBP A:0923	43.773	Inversión
EURO	V/ Opc. CALL S/ EUR/USD FX MONTHLY 1,13 A:1223	51.792	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		95565	
TOTAL OBLIGACIONES		636023	

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

	SI	NO
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 EVOLUCION FI poseía una participación directa de 411.300,96 miles de euros que supone el 21,02% 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:

- Operaciones repo sobre deuda pública:

Efectivo compra: 30.999.996,92 Euros (1,46% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 31.001.593,63 Euros (1,46% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 311.265.181,15 Euros (14,63% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 793.966.272,26 Euros (37,31% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 1.055.684,12 Euros (0,0496% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 8.460,00 Euros (0,0004% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 653,40 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 214,94 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Junio completa un semestre de recuperación de los mercados financieros, curando parte de las heridas sufridas en 2022. En general, a más riesgo, tanto de renta fija como de renta variable, mayor ha sido la recuperación. La lectura positiva es que los activos más conservadores tienen todavía camino por recorrer, ya que las rentabilidades de los mercados de renta fija dan un soporte muy interesante.

La renta variable sigue en modo "risk on", con rentabilidades de doble dígito en Japón, EE.UU, la Zona Euro y Latinoamérica. China y Hong Kong son los mercados importantes que terminan el periodo en números rojos.

Por sectores, tecnología, servicios de comunicaciones y consumo discrecional tiran con fuerza de los índices, especialmente tras la explosión de la Inteligencia Artificial.

El euro se ha depreciado frente a la libra y al franco suizo, pero fortalecido frente al dólar, el yen y las monedas escandinavas.

Los datos de inflación y los movimientos de los bancos centrales siguen presionando las curvas de deuda pública europeas en prácticamente todos los tramos. Aun así, en el semestre, las rentabilidades que registran los mercados de renta fija son positivas y superiores cuanto mayor la duración del activo (en general).

Los diferenciales de crédito de la deuda corporativa se mantienen estables para las compañías de grado de inversión y se estrechan para las de más riesgo. Desde diciembre, la aportación de este componente ha sido positiva en ambos casos.

Los precios de las materias primas recuperan en junio, aunque en el conjunto del año, el pesimismo cíclico ha pesado en el comportamiento de las materias primas; el índice CRB All commodities cae un 10%.

En este contexto creemos que Ibercaja Estrategia Dinámica puede continuar ofreciendo rentabilidades positivas a los partícipes gracias, en gran parte, a las atractivas rentabilidades a vencimiento que ofrecen sus bonos en cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en deuda pública de países de la UE, deuda pública de EE.UU. y en el sector financiero, y lo hemos bajado en los sectores tecnológico, servicios de comunicación y sanidad. Por países, hemos aumentado la exposición a Alemania, España y Francia y la hemos reducido a EE.UU., China y Holanda.

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 1,84% (Clase A) y del 2,19% (Clase B), frente a la rentabilidad del 0,71% de la clase A y del 1,06% de la clase B. El fondo no ha superado a su índice de referencia como consecuencia del comportamiento negativo de las inversiones en renta variable del fondo.

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

A fecha 30 Junio 2023, el patrimonio de la clase A ascendía a 977.511 miles de euros, variando en el periodo en -108.527 miles de euros, y un total de 36.685 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 979.063 miles de euros, variando en el periodo en -117.008 miles de euros, y un total de 12.288 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 0,71% y del 1,06% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,75% de la clase A y del 0,40% 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 3,74%. La positiva evolución de los mercados de renta variable no ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora, ya que Ibercaja Estrategia Dinámica posee un mayor peso de inversión en renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en Zona Euro, Alemania y China han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Francia, Reino Unido y Italia destacan positivamente. Por sectores, la deuda pública de países de la UE registra los peores resultados; los sectores tecnológico, financiero y servicios de comunicación destacan positivamente. Por posiciones individuales, las acciones de Louis Vuitton, Activision Blizzard, así como las opciones put sobre Euro Stoxx 50 y los futuros sobre dividendos del Ibex han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en futuros del S&P500 y del Bund, así como las opciones put sobre el Euro Stoxx son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 32.229.654,24 euros. Concretamente, hemos abierto posición en bonos de CaixaBank, Jefferies, Ubisoft, Prosus, Danske Bank, Softbank o Landsbankinn entre otros, también hemos abierto posición en opciones put sobre el EuroStoxx y futuros sobre el bono americano a 10 años; hemos cerrado posición en acciones de Medtronic, Coca Cola, Bristol-Myers Squibb, Merck & Co, AT&T, Texas Instruments, Cisco Systems, Pepsico, Johnson & Johnson, IBM y Qualcomm entre otras, y hemos cerrado posición en bonos de Saipem, Trafigura, Softbank, Forvia, Banco Santander o Arion Banki entre otros; y hemos realizado compra-ventas en acciones de Novartis, Roche, Halliburton, Microsoft, Procter & Gamble, Zurich Insurance, Deere & Company, Schlumberger y Occidental Petroleum entre otras, así como en bonos de Islnadsbanki, Autostrade Per L`Italia, o Banco Santander.

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 -46.154.176,71 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 54,74%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 9,44% en renta variable (8,27% en inversión directa y 1,17% a través de instrumentos derivados), un 65,00% en renta fija, un 0,61% en opciones, un 9,80% en IICs y un 15,85% 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 3,35% para la clase A y de un 3,35% 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 escenario en el que nos vamos a mover en el segundo semestre no difiere mucho del que preveíamos a comienzos de año, por lo que nuestra posición de cautela no cambia. Si acaso, el camino de subidas de tipos está todavía más avanzado y el soporte de las carteras de renta fija de corto plazo es aún más interesante de lo que era a principios de año. Por ello, creemos que estamos ante un gran momento para tomar posiciones en renta fija, tanto pública como privada. Los tramos hasta dos años son especialmente interesantes para clientes que quieran obtener rentabilidad para sus ahorros sin

tener mucha volatilidad.

En renta variable nos mantenemos cautos porque creemos que todo el endurecimiento monetario de los últimos trimestres se debería manifestar en los datos de actividad de la segunda mitad de año. Además, la subida de este año viene explicada al 100% por un encarecimiento del mercado en términos de ratio de precios sobre beneficios esperados pagado. Las estimaciones de beneficios para 2024 también son demasiado optimistas, difíciles de cumplir en un escenario de menor crecimiento nominal y presión en salarios. Los indicadores de sentimiento muestran una complacencia en máximos de los últimos meses, que hacen que una corrección a corto plazo sea bastante probable y ello se reflejaría inevitablemente en el valor liquidativo de Ibercaja Estrategia Dinámica. A pesar de la posible volatilidad en el corto plazo, somos optimistas con las perspectivas de Ibercaja Estrategia Dinámica en el medio plazo gracias a las rentabilidades a vencimiento de la cartera de renta fija.

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
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,96 2024-01-12	EUR	13.098	0,67	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,96 2024-01-12	EUR	4.851	0,25	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,74 2024-01-12	EUR	24.235	1,24	0	0,00
ES0L02312087 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,78 2023-12-08	EUR	24.317	1,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		66.501	3,40	0	0,00
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO 7,25 2027-11-15	EUR	15.107	0,77	15.006	0,69
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2169-12-24	EUR	20.086	1,03	12.748	0,58
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES 4,20 2027-12-18	EUR	4.949	0,25	4.271	0,20
ES0840609004 - BONO CAIXABANK 6,75 2165-09-13	EUR	6.787	0,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46.929	2,40	32.026	1,47
ES05051134K4 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,93 2023-04-18	EUR	0	0,00	4.887	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.887	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		113.430	5,80	36.913	1,69
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		113.430	5,80	36.913	1,69
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		113.430	5,80	36.913	1,69
XS2289587789 - BONO UNITED MEXICAN 1,45 2033-10-25	EUR	8.848	0,45	8.496	0,39
XS2280331898 - BONO REPUBLIC INDONESIA 1,10 2033-03-12	EUR	0	0,00	5.142	0,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.848	0,45	13.638	0,63
DE000BU0E022 - BONO ESTADO ALEMAN 2,94 2024-02-21	EUR	9.693	0,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.693	0,50	0	0,00
XS2620752811 - BONO ARION BANKI HF 7,25 2026-05-25	EUR	4.831	0,25	0	0,00
XS2553604690 - BONO ISLANDSBANKI 7,38 2026-05-17	EUR	4.078	0,21	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR 6,30 2026-03-23	EUR	14.288	0,73	0	0,00
XS2322315727 - BONO HSBC HOLDINGS 1,75 2027-07-24	GBP	11.862	0,61	0	0,00
XS1788982996 - BONO LLOYDS 1,75 2028-09-07	EUR	8.450	0,43	0	0,00
XS2271225281 - BONO GRAND CITY PROPRTIE 1,50 2171-06-09	EUR	0	0,00	842	0,04
XS2563348361 - BONO LEASYS SPA 4,38 2024-12-07	EUR	7.397	0,38	7.403	0,34
XS2553825949 - BONO FORVIA 7,25 2026-06-15	EUR	7.315	0,37	0	0,00
FR001400E3H8 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,75 2027-05-22	EUR	0	0,00	4.962	0,23
XS1880365975 - BONO CAIXABANK 6,38 2170-12-19	EUR	10.915	0,56	10.736	0,49
XS1298431104 - BONO HSBC HOLDINGS 6,00 2171-03-29	EUR	23.459	1,20	23.424	1,07
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	9.116	0,47	2.883	0,13
XS1962543820 - BONO SAGAX 2,25 2025-03-13	EUR	2.142	0,11	2.104	0,10
XS2497520705 - BONO CELANESE US HOLDINGS 4,78 2026-07-19	EUR	14.237	0,73	0	0,00
XS1954087695 - BONO BBVA 2,58 2029-02-22	EUR	4.860	0,25	0	0,00
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	4.084	0,21	4.190	0,19
XS2471154871 - BONO LEASEPLAN CORP 2,13 2025-05-06	EUR	7.409	0,38	7.370	0,34
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	5.612	0,29	0	0,00
XS2198879145 - BONO FRAPORT 2,13 2027-07-09	EUR	0	0,00	2.670	0,12
XS2413672234 - BONO INTERMEDIATE CAPITAL 2,50 2030-01-28	EUR	22.252	1,14	21.322	0,98
US89114TZM79 - BONO TD BANK 5,25 2025-01-10	USD	5.691	0,29	5.736	0,26
US04685A3H29 - BONO ATHENE GLOBAL FUN 5,82 2025-01-07	USD	1.792	0,09	1.821	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2026-01-19	EUR	5.249	0,27	5.189	0,24
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR FINANCE 1,00 2026-01-19	EUR	9.421	0,48	8.965	0,41
US83368TBF49 - BONO SOCIETE GENERALE SA 5,88 2026-01-21	USD	4.534	0,23	4.510	0,21
US37045XD060 - BONO GENERAL MOTORS FIN 6,12 2027-02-26	USD	9.086	0,46	8.787	0,40
US89236TJU07 - BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 5,15 2025-01-13	USD	4.015	0,21	4.062	0,19
XS2411726438 - BONO LANDSBANKINN HF 0,75 2026-05-25	EUR	2.680	0,14	0	0,00
PTMENYOM0005 - BONO MOTA-ENGL 4,25 2026-12-02	EUR	3.013	0,15	2.962	0,14
FR0014006W65 - BONO RENAULT S.A 2,50 2027-06-02	EUR	25.507	1,30	25.471	1,17
FR0014006ND8 - BONO ACCOR 2,38 2028-11-29	EUR	5.036	0,26	4.765	0,22
XS1720572848 - BONO B.SABADELL 8,77 2170-02-23	EUR	0	0,00	10.156	0,47
XS2403391886 - BONO LAR ESPAÑA REAL 1,84 2028-11-03	EUR	3.125	0,16	3.029	0,14
XS2397357463 - BONO CBRE GI OPEN END 0,90 2029-10-12	EUR	7.956	0,41	7.915	0,36
XS2390849318 - BONO IPT OPERATING PARTNE 0,99 2026-10-15	EUR	0	0,00	3.109	0,14
XS0399111912 - BONO SSE PLC 8,38 2028-11-20	GBP	0	0,00	9.041	0,41
US88032XAG97 - BONO TENCENT HOLDINGS 3,60 2028-01-19	USD	0	0,00	26.187	1,20
XS1275957121 - BONO INTERCONTINENTAL 3,75 2025-08-14	GBP	5.651	0,29	5.519	0,25
XS1956051145 - BONO JING GROEP NV 6,75 2170-04-16	USD	10.467	0,53	17.239	0,79
XS2356039268 - BONO GTC AURORA 2,25 2026-06-23	EUR	7.338	0,38	6.974	0,32
US111021AL54 - BONO BRITISH TELECOM 5,13 2028-12-04	USD	13.933	0,71	23.264	1,07
XS0097283096 - BONO BRITISH TELECOM 5,75 2028-12-07	GBP	11.003	0,56	11.056	0,51
XS2361253862 - BONO SOFTBANK GROUP 2,13 2024-07-06	EUR	1.922	0,10	0	0,00
XS2240494711 - BONO INTERCONTINENTAL 3,38 2028-10-08	GBP	14.116	0,72	13.860	0,64
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2170-05-01	EUR	11.153	0,57	10.971	0,50
XS1967636272 - BONO ABERTIS 3,38 2026-11-27	GBP	10.617	0,54	10.393	0,48
XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA REAL 1,75 2026-07-22	EUR	0	0,00	6.148	0,28
XS0707430947 - BONO KONINKLIJKE KPN 5,00 2026-11-18	GBP	0	0,00	9.790	0,45
XS1765875718 - BONO ASTM SPA 1,63 2028-02-08	EUR	6.807	0,35	6.384	0,29
XS2347379377 - BONO TRITAX EUROBOX 0,95 2026-06-02	EUR	9.300	0,48	8.965	0,41
XS2351301499 - BONO ACEF HOLDING 0,75 2028-06-14	EUR	6.791	0,35	6.130	0,28
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	14.699	0,75	14.014	0,64
XS2348237871 - BONO CELLNEX FINANCE 1,50 2028-06-08	EUR	22.927	1,17	22.318	1,02
XS0159497162 - BONO HSBC HOLDINGS 5,75 2027-12-20	GBP	0	0,00	14.095	0,65
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	20.689	1,06	20.035	0,92
USG8200VAA38 - BONO DELTA AIR LINES SKY 4,50 2025-10-20	USD	10.065	0,51	12.329	0,57
XS1799938995 - BONO VOLKSWAG INTL FIN 3,38 2169-06-27	EUR	4.830	0,25	4.766	0,22
XS2332552541 - BONO LOUIS DREYFUS CO 1,63 2028-04-28	EUR	7.024	0,36	10.132	0,46
XS2262806933 - BONO INTESA SANPAOLO VITA 2,38 2030-12-22	EUR	7.612	0,39	7.325	0,34
XS2332590475 - BONO NEXIJ 2,13 2029-04-30	EUR	10.038	0,51	9.782	0,45
XS2331921390 - BONO ANIMA HOLDING 1,50 2028-04-22	EUR	12.706	0,65	12.282	0,56
XS2069040389 - BONO ANIMA HOLDING 1,75 2026-10-23	EUR	6.417	0,33	6.334	0,29
XS2231191748 - BONO CPI PROPERTY 4,88 2169-11-16	EUR	2.975	0,15	4.030	0,18
XS2332250708 - BONO ORGANON & CO 2,88 2028-04-30	EUR	2.625	0,13	2.646	0,12
XS1224710399 - BONO NATURGY FINANCE 3,38 2169-04-24	EUR	6.790	0,35	6.788	0,31
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	10.615	0,54	10.081	0,46
FR0014002PC4 - BONO TIKEHAU CAPITAL 1,63 2029-03-31	EUR	19.764	1,01	18.421	0,84
FR0014002OL8 - BONO RENAULT S.A 2,50 2028-04-01	EUR	8.640	0,44	10.956	0,50
XS2325693369 - BONO SACYR 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	18.916	0,87
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	6.408	0,33	6.278	0,29
XS0147048762 - BONO E.ON INTNTAL FIN 6,25 2030-06-03	GBP	0	0,00	18.721	0,86
XS1989380172 - BONO NETFLIX 3,88 2029-11-15	EUR	0	0,00	3.991	0,18
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO 1,88 2028-03-03	EUR	18.045	0,92	16.682	0,76
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING 2,63 2025-11-01	EUR	9.739	0,50	14.871	0,68
XS2117435904 - BONO INTERMEDIATE CAPITAL 1,63 2027-02-17	EUR	6.148	0,31	5.994	0,27
XS2304664167 - BONO INTESA SANPAOLO 0,63 2026-02-24	EUR	5.270	0,27	5.269	0,24
XS2303052695 - BONO CTP NV 0,75 2027-02-18	EUR	9.261	0,47	8.654	0,40
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE 0,75 2026-11-15	EUR	5.188	0,27	5.034	0,23
XS2289852522 - BONO WHITBREAD GROUP 2,38 2027-05-31	GBP	8.221	0,42	8.064	0,37
XS2274815369 - BONO CONTOURGLOBAL 2,75 2026-01-01	EUR	9.500	0,49	9.259	0,42
XS1967697738 - BONO DANSKE BANK 2,50 2029-06-21	EUR	4.821	0,25	0	0,00
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING 3,88 2026-02-02	EUR	2.790	0,14	2.801	0,13
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	6.988	0,36	6.753	0,31
FR0013462728 - BONO NEW IMMO HOLDING 2,75 2026-11-26	EUR	9.102	0,47	8.554	0,39
XS221183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	4.925	0,25	0	0,00
XS2322423539 - BONO IAG 3,75 2029-03-25	EUR	4.356	0,22	0	0,00
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY 2,75 2026-05-12	EUR	8.525	0,44	8.132	0,37
XS2286012849 - BONO LOGICOR FINANCING 0,88 2031-01-14	EUR	1.680	0,09	1.619	0,07
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP 3,50 2024-05-20	EUR	0	0,00	7.929	0,36
XS1490159495 - BONO IHO VERVAL TUNGS 3,75 2026-09-15	EUR	4.751	0,24	4.420	0,20
XS2265369657 - BONO LUFTHANSA 3,00 2026-05-29	EUR	10.446	0,53	9.913	0,45
XS226521620 - BONO AEROPORTI DI ROMA 1,63 2029-02-02	EUR	0	0,00	4.485	0,21
FR0014000087 - BONO UBISOFT 0,88 2027-11-24	EUR	11.914	0,61	0	0,00
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	0	0,00	2.723	0,12
XS1918887156 - BONO B.SABADELL 5,38 2028-12-12	EUR	17.873	0,91	7.169	0,33
XS2258986269 - BONO COMWELL EREIT LU 2,13 2025-11-19	EUR	4.413	0,23	4.085	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2200215213 - BONO INFRASTRUCTURE WIRE 1,88 2026-07-08	EUR	7.424	0,38	17.497	0,80
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	10.548	0,54	3.192	0,15
XS2248827771 - BONO CA IMMOBILIEN 1,00 2025-10-27	EUR	3.940	0,20	3.865	0,18
XS2114871945 - BONO SAMHALLSBYGGNADS 1,00 2027-08-12	EUR	4.987	0,25	12.651	0,58
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2029-09-23	EUR	6.496	0,33	6.430	0,29
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2029-02-15	EUR	6.490	0,33	6.495	0,30
XS2244322082 - BONO ROLLS ROYCE 4,63 2026-02-16	EUR	3.084	0,16	3.019	0,14
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-10-12	EUR	9.682	0,49	9.569	0,44
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 3,20 2028-09-17	EUR	4.669	0,24	4.528	0,21
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	26.066	1,33	25.717	1,18
XS1384064587 - BONO B.SANTANDER DER/RF 3,25 2026-04-04	EUR	0	0,00	7.576	0,35
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE 3,00 2025-09-21	EUR	5.796	0,30	5.616	0,26
US44891CBG78 - BONO HYUNDAI CAPITAL 3,00 2027-02-10	USD	2.560	0,13	2.559	0,12
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT 3,25 2025-09-15	EUR	13.422	0,69	13.295	0,61
FR0013452893 - BONO TIKEHAU CAPITAL 2,25 2026-10-14	EUR	10.323	0,53	9.959	0,46
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	7.988	0,41	7.766	0,36
FR0013399029 - BONO ACCOR 3,00 2026-02-04	EUR	4.970	0,25	15.770	0,72
XS2189592616 - BONO ACS 1,38 2025-06-17	EUR	4.745	0,24	14.423	0,66
FR0013451416 - BONO RENAULT S.A 1,13 2027-10-04	EUR	5.775	0,30	7.099	0,33
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT 1,74 2024-07-19	EUR	10.210	0,52	8.176	0,37
XS1731882186 - BONO ROADSTER FINANCE 1,63 2029-12-09	EUR	22.731	1,16	22.657	1,04
XS1824425182 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,63 2025-11-24	EUR	14.739	0,75	14.466	0,66
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT 2,33 2025-11-25	EUR	2.951	0,15	2.940	0,13
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE 1,88 2025-01-16	EUR	15.201	0,78	14.686	0,67
FR0013476090 - BONO RCI BANQUE SA 1,13 2027-01-15	EUR	7.923	0,40	7.758	0,36
XS1967614469 - BONO NTPC 3,75 2024-04-03	USD	0	0,00	1.841	0,08
XS2077646391 - BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	10.855	0,55	10.435	0,48
XS1819575066 - BONO ROLLS ROYCE 0,88 2024-05-09	EUR	0	0,00	3.764	0,17
XS1785467751 - BONO FAURECIA 2,63 2025-06-15	EUR	0	0,00	6.450	0,30
FR0013414919 - BONO ORANO 3,38 2026-04-23	EUR	10.284	0,53	10.205	0,47
US120568AX84 - BONO BUNGE LTD FINANCE 3,25 2026-08-15	USD	2.750	0,14	2.774	0,13
XS2055190172 - BONO B.SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	12.816	0,66	8.002	0,37
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2026-03-09	EUR	14.002	0,72	13.585	0,62
XS2030530450 - BONO JEFFERIES FINA GROUP 1,00 2024-07-19	EUR	6.265	0,32	0	0,00
US279158AL39 - BONO ECOPETROL SA 5,38 2026-06-26	USD	2.414	0,12	2.412	0,11
FR0013428414 - BONO RENAULT S.A 1,25 2025-06-24	EUR	17.435	0,89	16.712	0,77
XS2020581752 - BONO IAG 1,50 2027-07-04	EUR	11.197	0,57	14.027	0,64
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE 1,38 2026-05-22	EUR	28.389	1,45	27.817	1,27
FR0013144201 - BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-04-07	EUR	4.757	0,24	4.597	0,21
US44891CBB81 - BONO HYUNDAI CAPITAL 3,40 2024-06-20	USD	0	0,00	3.810	0,17
US37045XAZ96 - BONO GENERAL MOTORS FIN 4,30 2025-07-13	USD	2.276	0,12	2.313	0,11
US26885BAA89 - BONO EQM MIDSTREAM 4,00 2024-08-01	USD	3.730	0,19	3.734	0,17
USA9890AAA81 - BONO SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2026-07-14	USD	4.006	0,20	4.079	0,19
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	8.162	0,42	13.471	0,62
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT 3,02 2024-03-06	EUR	0	0,00	3.264	0,15
XS1235295539 - BONO WHITBREAD GROUP 3,38 2025-10-16	GBP	13.166	0,67	12.780	0,59
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	0	0,00	17.666	0,81
XS1227287221 - BONO CROWN EURO 3,38 2025-05-15	EUR	4.483	0,23	4.471	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.066.999	54,55	1.168.875	53,57
XS0983855924 - BONO GLENCORE FINANCE 3,70 2023-10-23	EUR	3.393	0,17	0	0,00
XS1395180802 - BONO DIGITAL EURO FINCO 2,63 2024-04-15	EUR	7.792	0,40	0	0,00
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP 3,50 2024-05-20	EUR	8.071	0,41	0	0,00
XS1967614469 - BONO NTPC 3,75 2024-04-03	USD	1.823	0,09	0	0,00
XS1819575066 - BONO ROLLS ROYCE 0,88 2024-05-09	EUR	3.866	0,20	0	0,00
XS1824425265 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,81 2023-08-24	EUR	10.765	0,55	10.723	0,49
XS1811213781 - BONO SOFTBANK GROUP 4,00 2023-04-20	EUR	0	0,00	18.286	0,84
XS2020580945 - BONO IAG 0,50 2023-07-04	EUR	15.786	0,81	15.661	0,72
US44891CBB81 - BONO HYUNDAI CAPITAL 3,40 2024-06-20	USD	3.770	0,19	0	0,00
XS1793296465 - BONO TRAFIGURA FUNDING 5,25 2023-03-19	USD	0	0,00	4.442	0,20
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT 3,02 2024-03-06	EUR	3.300	0,17	0	0,00
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	13.879	0,71	0	0,00
XS1487495316 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 3,75 2023-09-08	EUR	0	0,00	2.356	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		72.445	3,70	51.468	2,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.157.984	59,20	1.233.981	56,56
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		1.157.984	59,20	1.233.981	56,56
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING OF AMERICA	USD	0	0,00	5.430	0,25
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	0	0,00	5.858	0,27
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	0	0,00	5.848	0,27
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES	USD	0	0,00	5.622	0,26
US8243481061 - ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS	USD	0	0,00	5.537	0,25
US3848021040 - ACCIONES W.W GRAINGER	USD	0	0,00	5.304	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	0	0,00	5.647	0,26
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP DE	USD	0	0,00	5.467	0,25
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS	USD	0	0,00	5.377	0,25
US92939U1060 - ACCIONES WEC ENERGY	USD	0	0,00	5.448	0,25
US98389B1008 - ACCIONES XCEL ENERGY	USD	0	0,00	5.738	0,26
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	0	0,00	5.305	0,24
US1258961002 - ACCIONES CMS ENERGY	USD	0	0,00	5.928	0,27
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	0	0,00	5.349	0,25
US6826801036 - ACCIONES ONEOK	USD	0	0,00	5.704	0,26
US0188021085 - ACCIONES ALLIANT ENERGY	USD	0	0,00	5.650	0,26
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN	USD	0	0,00	5.536	0,25
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	0	0,00	5.485	0,25
US4461501045 - ACCIONES HUNTINGTON BANCS	USD	0	0,00	5.193	0,24
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	0	0,00	5.334	0,24
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	0	0,00	5.397	0,25
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP	HKD	9.546	0,49	10.387	0,48
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS	USD	0	0,00	5.586	0,26
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP	USD	0	0,00	5.421	0,25
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	21.769	1,11	25.008	1,15
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	0	0,00	5.711	0,26
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	0	0,00	5.789	0,27
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	6.112	0,31	6.583	0,30
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMA	USD	0	0,00	5.524	0,25
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	0	0,00	6.044	0,28
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS	USD	0	0,00	7.869	0,36
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	5.358	0,25
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	57.957	2,96	53.631	2,46
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	12.198	0,62	9.118	0,42
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	0	0,00	5.577	0,26
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	0	0,00	5.757	0,26
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	0	0,00	5.938	0,27
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	0	0,00	5.545	0,25
US9598021098 - ACCIONES WESTERN UNION CO	USD	0	0,00	5.363	0,25
US0378331005 - ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	0	0,00	5.187	0,24
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	0	0,00	5.408	0,25
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	0	0,00	5.676	0,26
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	0	0,00	5.653	0,26
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX	USD	0	0,00	5.490	0,25
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	0	0,00	5.358	0,25
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL	USD	0	0,00	5.299	0,24
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	0	0,00	5.534	0,25
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NET	USD	0	0,00	5.651	0,26
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE	USD	0	0,00	5.804	0,27
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	0	0,00	4.715	0,22
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	0	0,00	5.356	0,25
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	0	0,00	5.372	0,25
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	0	0,00	4.965	0,23
US5324571083 - ACCIONES LILLY	USD	0	0,00	5.665	0,26
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	0	0,00	5.234	0,24
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	15.846	0,81	15.228	0,70
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	0	0,00	5.420	0,25
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	5.654	0,26
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	5.576	0,26
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	21.575	1,10	16.998	0,78
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	0	0,00	5.561	0,25
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	0	0,00	5.383	0,25
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	0	0,00	5.457	0,25
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	0	0,00	5.745	0,26
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYRS SQUIBB	USD	0	0,00	5.130	0,24
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	0	0,00	5.737	0,26
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	0	0,00	5.727	0,26
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	17.072	0,87	14.633	0,67
TOTAL RV COTIZADA		162.075	8,27	484.985	22,27
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		162.075	8,27	484.985	22,27
LU0329203813 - PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL DIV	EUR	23.353	1,19	21.867	1,00
IE00BJJH014 - PARTICIPACIONES MAN GLG EVENT DRIVEN	EUR	30.370	1,55	30.266	1,39
IE00BKTLJC87 - PARTICIPACIONES SHARES SMART CITY	EUR	0	0,00	8.800	0,40
LU1861132840 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI ROBOT	EUR	6.649	0,34	7.634	0,35
LU0260062871 - PARTICIPACIONES AB SICAV INT HEALTH	EUR	26.648	1,36	26.325	1,21
LU1665238009 - PARTICIPACIONES M&G LUX GBL LISTED	EUR	23.941	1,22	23.486	1,08
LU1044871900 - PARTICIPACIONES T ROWE ASIAN OPPORT	USD	12.762	0,65	12.742	0,58
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON BOND AGGREGA	EUR	38.190	1,95	50.232	2,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONESLYXOR TIEDEMANN ARBI	EUR	29.866	1,53	30.196	1,38
TOTAL IIC		191.778	9,79	211.549	9,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.511.836	77,26	1.930.514	88,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.625.266	83,06	1.967.427	90,21

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 se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte IBERCAJA BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 30.999.996,92 euros y un rendimiento total de 1.596,71 euros.