

IBERCAJA RF HORIZONTE 2024, FI

Nº Registro CNMV: 5625

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, 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: 20/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de rentabilidad objetivo a corto plazo, cuya filosofía consiste en construir una cartera estable y diversificada de renta fija privada con calidad crediticia media y alta y con un vencimiento inferior a 30 meses. El fondo prevé mantener los activos en cartera desde su compra hasta el vencimiento de la estrategia (diciembre 2024). La duración media de la cartera va disminuyendo conforme avanza la vida del producto.

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	0,13	0,16	0,13	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,57	0,30	0,57	0,14

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	59.553.065,02	60.671.138,50
Nº de Partícipes	9.619	9.725
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	347.608	5,8369
2022	350.678	5,7800
2021		
2020		

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	0,99	0,19	0,79	0,23	-1,74				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	11-04-2023	-0,28	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	28-04-2023	0,51	15-03-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,72	1,11	2,18	2,39	3,18				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,22	16,45				
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,15	1,77				
95% ER01+5% EGB0	1,77	1,33	2,13	1,85	2,36				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,55	2,55							

(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.

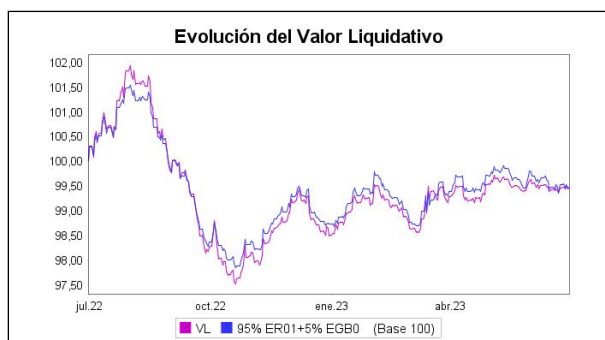
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,13	0,13	0,14	0,14	0,36			

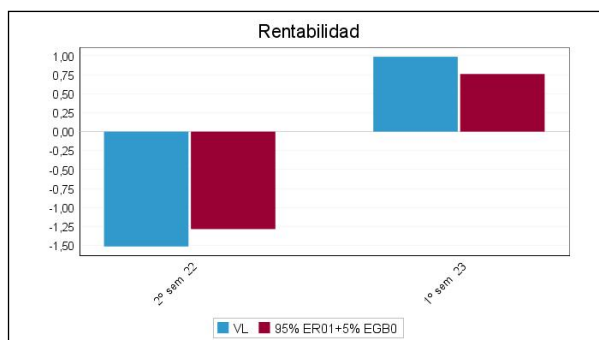
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	342.975	98,67	346.036	98,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.729	0,79	2.719	0,78
* Cartera exterior	333.289	95,88	339.504	96,81
* Intereses de la cartera de inversión	6.956	2,00	3.812	1,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.805	1,38	4.802	1,37
(+/-) RESTO	-172	-0,05	-160	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	347.608	100,00 %	350.678	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)	350.678	84.926	350.678	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,85	119,69	-1,85	-102,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,98	-1,30	0,98	-219,38
(+) Rendimientos de gestión	1,25	-1,03	1,25	-292,03
+ Intereses	1,56	1,37	1,56	79,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	-2,33	-0,31	-79,05
± 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)	0,00	-0,06	0,00	-107,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,27	-0,27	55,02
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	55,85
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	55,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-41,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-49,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	347.608	350.678	347.608	

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

3. Inversiones financieras

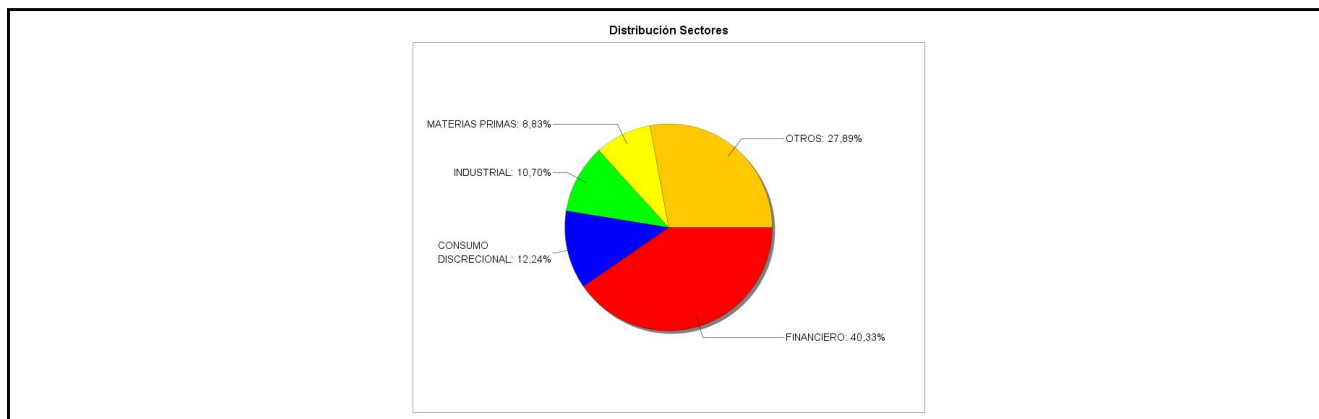
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.729	0,79	2.719	0,78
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	2.729	0,79	2.719	0,78
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	2.729	0,79	2.719	0,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	333.289	95,85	339.504	96,79
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	333.289	95,85	339.504	96,79
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 EXTERIOR	333.289	95,85	339.504	96,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	336.018	96,64	342.223	97,57

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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:

- Operaciones repo sobre deuda pública:

Efectivo compra: 3.799.916,04 Euros (1,08% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 3.800.111,76 Euros (1,08% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 52.516,17 Euros (0,0149% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 930,00 Euros (0,0003% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0.66 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 productos más conservadores tienen todavía camino por recorrer, ya que las rentabilidades internas de las carteras de renta fija dan un soporte muy interesante, superior a los que tenían a principio de año en los de carteras con vencimientos más próximos.

Los datos de inflación y los movimientos de los bancos centrales siguen presionando las curvas de deuda pública europeas en prácticamente todos los tramos. Los diferenciales de crédito de compañías se mantienen estables para las 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. En 2023, el tanteo es de 88 subidas frente a 17 recortes. En el semestre se han producido subidas de tipos del BCE, el Banco de Inglaterra, el de Noruega, el de Suecia, Suiza, la Fed, entre otros. En total sumamos 470 subidas de tipos de interés en los últimos dos años.

La rentabilidad del bono americano a 10 años se mantuvo en niveles bastante planos, desde el 3,87% de finales de diciembre al 3,83% de junio. En Europa, el movimiento ha sido de mayor calado y el bono alemán a 10 años ha pasado de cotizar del 2,571% al 2,392%.

La llegada de una recesión que no termina de materializarse, y la posibilidad de un aterrizaje más suave de las políticas monetarias en las economías de los países desarrollados, han conllevado una caída en los diferenciales de crédito durante este semestre, independientemente del grado de apalancamiento. En la categoría de grado de inversión, atendiendo al spread ITRAXX a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el semestre en 90,617, reduciéndose hasta cerrar en 74,253. Para la deuda high yield, el spread comenzó el trimestre en 473,937 puntos, reduciéndose hasta los 402,35. Gracias a estos movimientos en los diferenciales de crédito, Ibercaja Renta Fija Horizonte 2024 acaba con un resultado positivo en el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Industrial, Financiero y Materias Primas, y lo hemos bajado en Deuda Estados UE, Tecnología y Utilities. Por países, hemos aumentado la exposición a Alemania, Holanda y Dinamarca y la hemos reducido a Italia, EE.UU. y Japón. La gestión en el semestre ha consistido en ir rotando la cartera hacia posiciones con mayor potencial y diversificar la cartera buscando nuevos emisores en los que no había inversión y así conseguir un mejor perfil de riesgo, aumentando la calidad crediticia de la cartera. Los actuales niveles de rentabilidades han ofrecido unas oportunidades únicas desde hacía tiempo.

A 30 Junio 2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,37 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 4,46%.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia registró una rentabilidad durante el periodo del 0,76% frente al 0,99% del fondo. La mejor selección de los valores ha permitido que el fondo lo haga mejor que su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo a fecha 30 Junio 2023 ascendía a 347.608 miles de euros, registrando una variación en el periodo de -3.070 miles de euros, con un número total de 9.619 participes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 0,99% una vez ya deducidos sus gastos del 0,27% sobre patrimonio.

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

Comparando la rentabilidad del fondo en relación con el resto de los fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior, siendo la del total de fondos 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 donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido un comportamiento positivo durante el semestre debido a que el carry que tienen los bonos ha permitido compensar los mensajes más tensionadores por parte de los Bancos Centrales que han provocado el repunte de las curvas de tipos de interés. El anuncio de una recesión que todavía no llega también ha favorecido el comportamiento de los diferenciales en el semestre. Algunas de las ventas que se han realizado han sido en NTT 2025, IBM 2025 o Engie 2025, entre otros, y se ha comprado Vonovia 2025, UBS 2025 o ISS 2024. Por países, Estados Unidos es el país con mayor peso, seguido de Alemania y Francia. Por sectores, financiero, industrial y consumo discrecional son los que más pesan dentro de la cartera.

A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 4.421.496,71 euros. En el semestre destaca la aportación positiva de Traton 2024, deuda pública italiana 2025 y Berry 2025. Por el lado negativo, se encuentran MPT 2025, Heimstaden 2024 y JP Morgan 2025.

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 10.193,43 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 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 96,64% en renta fija y un 1,38% 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 2,55%.

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. Conforme el escenario de desaceleración económica y de relajación en los datos de inflación se confirmen, los bancos centrales irán modulando su mensaje, lo que permitirá una relajación en las curvas que se verá reflejado en los precios de los bonos soberanos.

En renta fija privada, las perspectivas son mucho más moderadas conforme la desaceleración se va acercando y los

resultados empresariales van empeorando, pero aun así son constructivas y selectivas por el carry de los bonos. El incremento en los costes de financiación va a afectar a todas las compañías, pero especialmente a aquellas más apalancadas, donde vemos más riesgos y peores fundamentales. Por este motivo seguimos prefiriendo apostar por nombres de calidad crediticia alta, con elevados niveles de liquidez y altos flujos de caja, que creemos van a tener un mejor comportamiento diferencial.

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
ES0205032024 - BONO FERROVIAL EMISIONES 1,38 2025-03-31	EUR	2.074	0,60	2.065	0,59
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	655	0,19	654	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.729	0,79	2.719	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.729	0,79	2.719	0,78
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		2.729	0,79	2.719	0,78
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		2.729	0,79	2.719	0,78
IT0004513641 - BONO ESTADO ITALIANO 5,00 2025-03-01	EUR	0	0,00	16.089	4,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	16.089	4,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000A1ZY989 - BONO VONOVIA FINANCE 1,50 2025-03-31	EUR	1.876	0,54	0	0,00
DE000HC80BS6 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 4,88 2025-03-17	EUR	1.992	0,57	0	0,00
DE000A3LC4C3 - BONO TRATON FINANCE LUX 4,13 2025-01-18	EUR	1.985	0,57	0	0,00
XS1709433509 - BONO POSTNL NV 1,00 2024-11-21	EUR	3.078	0,89	0	0,00
DE000A3H3GE7 - BONO HOWOGE WOHNUNGS 3,98 2024-11-01	EUR	932	0,27	0	0,00
DE000A3H3GE7 - BONO HOWOGE WOHNUNGS 4,22 2024-11-01	EUR	4.616	1,33	0	0,00
DE000A3H3GE7 - BONO HOWOGE WOHNUNGS 4,24 2024-11-01	EUR	2.769	0,80	0	0,00
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE 0,63 2025-01-09	EUR	1.092	0,31	0	0,00
XS1180256528 - BONO MORGAN STANLEY 1,75 2025-01-30	EUR	1.814	0,52	1.831	0,52
XS1515173315 - BONO FONTERRA COOPERATIVE 0,75 2024-11-08	EUR	1.867	0,54	1.886	0,54
XS2563348361 - BONO LEASYS SPA 4,38 2024-12-07	EUR	2.449	0,70	2.451	0,70
XS1121229402 - BONO AUSTRALIA PACIFIC AI 1,75 2024-10-15	EUR	3.813	1,10	3.828	1,09
XS1330434389 - BONO HEINEKEN NV 1,50 2024-12-07	EUR	1.290	0,37	1.297	0,37
FR0012283653 - BONO KLEPIERRE 1,75 2024-11-06	EUR	0	0,00	966	0,28
XS1698714000 - BONO COVIVIO 1,63 2024-10-17	EUR	3.059	0,88	3.083	0,88
XS1771838494 - BONO ING GROEP NV 1,13 2025-02-14	EUR	937	0,27	951	0,27
XS2305026762 - BONO NTT FINANCE 0,01 2025-03-03	EUR	0	0,00	1.847	0,53
XS2527786755 - BONO VOLVO TREASURY AB 2,13 2024-09-01	EUR	3.473	1,00	3.492	1,00
XS1527526799 - BONO ADECCO INT FINANCIAL 1,00 2024-12-02	EUR	2.729	0,79	2.769	0,79
XS1492671158 - BONO BP CAPITAL MARKETS 0,83 2024-09-19	EUR	2.854	0,82	2.864	0,82
XS1199439222 - BONO SANTANDER UK 1,13 2025-03-10	EUR	4.689	1,35	4.738	1,35
XS2230884657 - BONO VOLVO TREASURY AB 0,13 2024-09-17	EUR	2.333	0,67	2.345	0,67
XS1560863802 - BONO BANK OF AMERICA 1,38 2025-02-07	EUR	6.786	1,95	6.797	1,94
XS2088659789 - BONO GAS NETWORKS IRELAND 0,13 2024-12-04	EUR	2.778	0,80	2.782	0,79
XS1582205040 - BONO STATKRAFT 1,13 2025-03-20	EUR	2.817	0,81	2.833	0,81
XS1751004232 - BONO B.SANTANDER DER/RF 1,13 2025-01-17	EUR	654	0,19	661	0,19
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HFI 4,88 2024-12-21	EUR	3.397	0,98	3.364	0,96
XS1511781467 - BONO IREN SPA 0,88 2024-11-04	EUR	2.496	0,72	2.496	0,71
XS1794084068 - BONO WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	3.762	1,08	3.771	1,08
FR0014001JP1 - BONO BANQUE STELLANTIS FR 2,99 2025-01-22	EUR	914	0,26	913	0,26
FR0014001JP1 - BONO BANQUE STELLANTIS FR 2,53 2025-01-22	EUR	641	0,18	639	0,18
FR0014001JP1 - BONO BANQUE STELLANTIS FR 2,08 2025-01-22	EUR	1.836	0,53	1.826	0,52
FR0014001JP1 - BONO BANQUE STELLANTIS FR 2,04 2025-01-22	EUR	2.020	0,58	2.008	0,57
XS2193657561 - BONO CONTI-GUMMI 1,13 2024-09-25	EUR	2.384	0,69	2.394	0,68
XS1377745937 - BONO COVESTRO AG 1,75 2024-09-25	EUR	4.278	1,23	4.241	1,21
DK0009522062 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,63 2025-01-17	EUR	4.722	1,36	4.730	1,35
XS1485597329 - BONO HSBC HOLDINGS 0,88 2024-09-06	EUR	1.238	0,36	1.240	0,35
XS2412258522 - BONO GN STORE NORD 0,88 2024-11-25	EUR	914	0,26	890	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1174469137 - BONO JPM CHASE 1,50 2025-01-27	EUR	0	0,00	1.206	0,34
XS2443921056 - BONO INFINEON TECHNOLOG. 0,63 2025-02-17	EUR	1.404	0,40	1.401	0,40
XS1119021357 - BONO EXOR NV 2,50 2024-10-08	EUR	6.880	1,98	6.918	1,97
XS1576819079 - BONO FASTIGHETS AB 1,88 2025-03-14	EUR	1.021	0,29	996	0,28
XS2408491947 - BONO JDE PEETS 0,24 2025-01-16	EUR	5.228	1,50	5.235	1,49
XS1173792059 - BONO CITIGROUP 1,75 2025-01-28	EUR	334	0,10	337	0,10
XS2281342878 - BONO BAYER 0,05 2025-01-12	EUR	2.756	0,79	2.765	0,79
XS1116263325 - BONO GOLDMAN SACHS 2,13 2024-09-30	EUR	3.902	1,12	3.909	1,11
XS1936208252 - BONO FRESENIUS SE 1,88 2025-02-15	EUR	0	0,00	957	0,27
FR0013448032 - BONO WORLDLINE SA 0,25 2024-09-18	EUR	5.896	1,70	5.903	1,68
CH1168499791 - BONO UBS GROUP AG 1,00 2025-03-21	EUR	7.095	2,04	4.316	1,23
XS2063659945 - BONO SANTANDER CO BANK AG 0,25 2024-10-15	EUR	3.911	1,13	3.904	1,11
DE000A3H2UX0 - BONO SIXT SE 1,75 2024-12-09	EUR	482	0,14	483	0,14
DE000DB7XJ2 - BONO DEUTSCHE BANK AG 2,75 2025-02-17	EUR	2.921	0,84	2.959	0,84
FR0013299641 - BONO BNP PARIBAS CARDIF 1,00 2024-11-29	EUR	3.940	1,13	3.952	1,13
DE000A1892X0 - BONO VONOVIA FINANCE 1,25 2024-12-06	EUR	5.068	1,46	5.098	1,45
XS1622421722 - BONO AKELIUS RESIDEN PROP 1,75 2025-02-07	EUR	3.892	1,12	3.873	1,10
XS1375957294 - BONO BP CAPITAL MARKETS 1,95 2025-03-03	EUR	0	0,00	677	0,19
XS1790990474 - BONO CREDIT AGRIC SA/LOND 1,38 2025-03-13	EUR	10.815	3,11	10.937	3,12
XS1642590480 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 1,38 2025-01-20	EUR	2.921	0,84	2.915	0,83
XS1140857316 - BONO STANDARD CHARTERED 3,13 2024-11-19	EUR	3.882	1,12	3.878	1,11
XS2063261155 - BONO SWEDBANK AB 0,25 2024-10-09	EUR	3.165	0,91	3.177	0,91
CH0341440334 - BONO UBS GROUP AG 1,50 2024-11-30	EUR	0	0,00	2.814	0,80
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	2.807	0,81	2.876	0,82
XS2406549464 - BONO DANSKE BANK 0,01 2024-11-10	EUR	5.016	1,44	5.014	1,43
XS2109394077 - BONO LLOYDS BANK CORP 0,38 2025-01-28	EUR	1.850	0,53	1.845	0,53
XS2463505581 - BONO EON SE 0,87 2025-01-08	EUR	0	0,00	1.702	0,49
DE000A3KYMA6 - BONO TRATON FINANCE LUX 0,13 2024-11-10	EUR	7.308	2,10	7.247	2,07
XS1684269332 - BONO ENI 1,00 2025-03-14	EUR	0	0,00	94	0,03
FR0014006XE5 - BONO B.FEDERATIVE DU CRED 0,01 2025-03-07	EUR	2.553	0,73	2.567	0,73
XS2461785185 - BONO CASTELLUM HELSINKI 2,00 2025-03-24	EUR	2.795	0,80	2.724	0,78
XS1497312295 - BONO CK HUTCHISON FIN 16 0,88 2024-10-03	EUR	5.045	1,45	5.017	1,43
XS2328980979 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,01 2024-04-19	EUR	0	0,00	4.744	1,35
DE000A2NBKK3 - BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,13 2024-09-05	EUR	2.771	0,80	2.746	0,78
XS2374595127 - BONO VOLKSWAGEN FIN SER A 2,41 2025-02-12	EUR	1.370	0,39	1.364	0,39
XS2374595127 - BONO VOLKSWAGEN FIN SER A 2,51 2025-02-12	EUR	910	0,26	907	0,26
XS2374595127 - BONO VOLKSWAGEN FIN SER A 2,59 2025-02-12	EUR	1.000	0,29	996	0,28
XS1564337993 - BONO MOLNLYCKE HOLDING 1,88 2025-02-28	EUR	1.906	0,55	1.901	0,54
XS2444424639 - BONO GENERAL MOTORS FIN 1,00 2025-02-24	EUR	2.319	0,67	2.309	0,66
FR0014008FH1 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 0,88 2025-02-17	EUR	10.397	2,99	10.520	3,00
FR0014002NR7 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,37 2024-09-30	EUR	921	0,26	932	0,27
XS1190632999 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	2.132	0,61	2.153	0,61
XS1145526825 - BONO ISS GLOBAL A/S 2,13 2024-12-02	EUR	4.041	1,16	1.936	0,55
XS2100690036 - BONO SANTANDER CONS FINAN 0,38 2025-01-17	EUR	925	0,27	926	0,26
XS2063246198 - BONO AMCO ASSET MANAGE 1,38 2025-01-27	EUR	6.124	1,76	6.101	1,74
FR0013311503 - BONO SOCIETE GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	2.729	0,78	2.730	0,78
FR0012370872 - BONO IMERY 2,00 2024-12-10	EUR	5.761	1,66	5.817	1,66
XS2149207354 - BONO GOLDMAN SACHS 3,38 2025-03-27	EUR	1.100	0,32	1.101	0,31
FR0013504644 - BONO ENGIE SA 1,38 2025-03-27	EUR	0	0,00	854	0,24
XS2126058168 - BONO SANTANDER UK GROUP 0,39 2025-02-28	EUR	1.899	0,55	1.893	0,54
XS2089368596 - BONO INTESA SANPAOLO 0,75 2024-12-04	EUR	3.017	0,87	3.033	0,87
XS1694219780 - BONO SUMIT MIT FINAN GROU 0,93 2024-10-11	EUR	1.331	0,38	1.334	0,38
XS1523028436 - BONO IMPT OPERATING PARTNE 3,33 2025-03-24	EUR	0	0,00	3.623	1,03
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL 1,00 2025-01-15	EUR	7.189	2,07	4.397	1,25
XS2089322098 - BONO RADIOTELEVISIONE IT 1,38 2024-12-04	EUR	6.139	1,77	6.125	1,75
XS2075185228 - BONO HARLEY-DAVIDSON FINL 0,90 2024-11-19	EUR	12.506	3,60	12.602	3,59
XS2058729653 - BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	4.288	1,23	4.329	1,23
XS2055758804 - BONO CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	7.516	2,16	7.548	2,15
XS2051914963 - BONO CA AUTO BANK SPA 0,50 2024-09-13	EUR	7.411	2,13	7.398	2,11
XS2051397961 - BONO GLENCCORE FINANCE 0,63 2024-09-11	EUR	5.420	1,56	5.427	1,55
XS1202849086 - BONO GLENCCORE FINANCE 1,75 2025-03-17	EUR	3.318	0,95	3.318	0,95
XS1917601582 - BONO HSBC HOLDINGS 1,50 2024-12-04	EUR	2.353	0,68	2.353	0,67
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	2.514	0,72	2.501	0,71
XS1944456109 - BONO IBM CORP 0,88 2025-01-31	EUR	3.283	0,94	7.086	2,02
XS1492457665 - BONO UTAH ACQUISITION 2,25 2024-11-22	EUR	7.683	2,21	7.698	2,20
XS1792505866 - BONO GENERAL MOTORS FIN 1,69 2025-03-26	EUR	3.122	0,90	3.109	0,89
FR0013323326 - BONO STELLANTIS 2,00 2025-03-20	EUR	1.347	0,39	1.346	0,38
XS1551726810 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 2,88 2025-04-18	EUR	779	0,22	776	0,22
XS1529515584 - BONO HEIDELBERG MAT 1,50 2025-02-07	EUR	4.740	1,36	4.781	1,36
XS1201001572 - BONO B.SANTANDER DER/RF 2,50 2025-03-18	EUR	1.050	0,30	1.071	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		325.480	93,61	323.415	92,20
XS2328980979 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,01 2024-04-19	EUR	4.733	1,36	0	0,00
XS0193945655 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 5,88 2024-06-09	EUR	3.076	0,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.809	2,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		333.289	95,85	339.504	96,79
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		333.289	95,85	339.504	96,79
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 EXTERIOR		333.289	95,85	339.504	96,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		336.018	96,64	342.223	97,57

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 3.799.916,04 euros y un rendimiento total de 195,72 euros.