

## IBERCAJA RF HORIZONTE 2024, FI

Nº Registro CNMV: 5625

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** Ernst & Young, S. L.

**Grupo Gestora:** IBERCAJA    **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

**Rating Depositario:** BBB (Fitch)

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

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

### Dirección

Paseo de la Constitución, 4, 6º

50008 - Zaragoza

976239484

### Correo Electrónico

[igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto:igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,19	0,21	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,75	1,05	1,75	0,81

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	49.149.154,24	55.030.665,64
Nº de Partícipes	8.298	9.089
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	298.916	6,0818
2023	329.039	5,9792
2022	350.678	5,7800
2021		

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,72	0,93	0,78	1,37	1,06	3,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,02	15-04-2024	-0,06	02-01-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,04	14-05-2024	0,08	07-03-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,30	0,18	0,38	0,47	0,59	1,27			
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76			
<b>100% ER01</b>	1,15	1,08	1,22	1,23	1,16	1,52			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,92	1,92	2,04	2,19	2,34	2,19			

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,27	0,13	0,13	0,14	0,14	0,54	0,36		

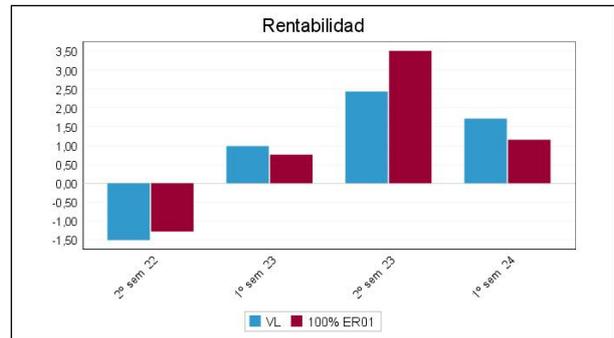
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 19 de septiembre de 2023 se modifica el benchmark del fondo. Su línea de evolución en el gráfico se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.901.530	267.921	1,60
Renta Fija Internacional	378.565	16.507	2,58
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.245.373	78.705	3,54
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.092.082	40.441	7,06
Renta Variable Euro	43.436	2.658	9,81
Renta Variable Internacional	3.467.423	176.395	14,76
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	453.168	17.929	0,31
Garantizado de Rendimiento Variable	11.397	447	1,93
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	1.529.194	33.340	2,22
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	3.138.502	57.165	1,42
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>24.260.671</b>	<b>691.508</b>	<b>4,01</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	296.383	99,15	323.589	98,34
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	285.739	95,59	314.543	95,59
* Intereses de la cartera de inversión	10.644	3,56	9.047	2,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.795	0,94	5.680	1,73
(+/-) RESTO	-261	-0,09	-230	-0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>298.916</b>	<b>100,00 %</b>	<b>329.039</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	329.039	347.608	329.039	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,29	-7,88	-11,29	32,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,70	2,40	1,70	-34,59
(+) Rendimientos de gestión	1,98	2,69	1,98	-31,90
+ Intereses	1,72	1,67	1,72	-4,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,27	1,03	0,27	-76,13
± 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)	-0,01	-0,01	-0,01	-22,26
± 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	-0,28	-0,29	-0,28	-9,81
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-8,62
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-8,62
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-12,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,31
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-24,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>298.916</b>	<b>329.039</b>	<b>298.916</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

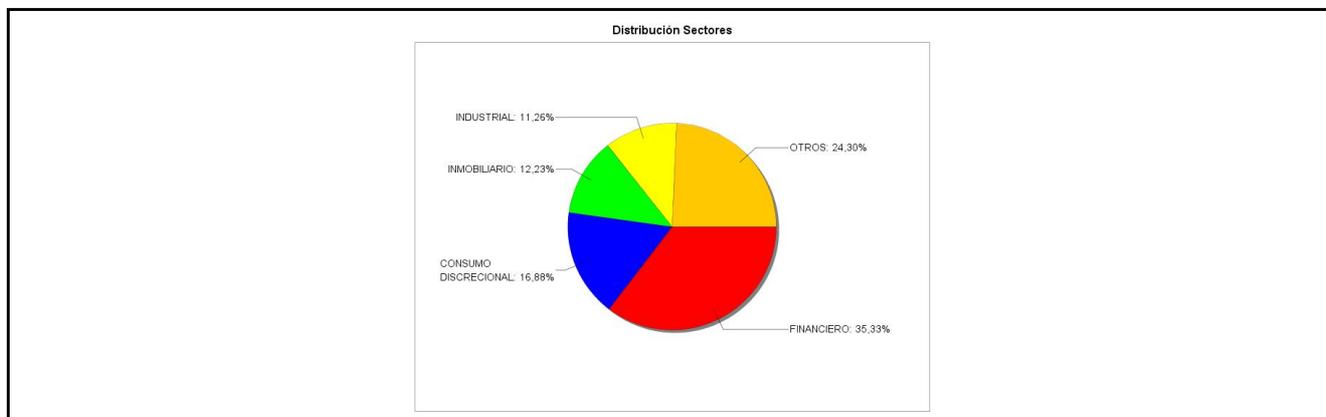
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	285.739	95,60	314.543	95,60
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	285.739	95,60	314.543	95,60
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	285.739	95,60	314.543	95,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	285.739	95,60	314.543	95,60

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
B.CREDIT AGRICOLE LONDON 1,375% A:130325	V/ Compromiso	692	Inversión
Total subyacente renta fija		692	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		692	

#### 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 100% 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:

- Comisión de depositaria:

Importe: 46.883,78 Euros (0,0149% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.140,00 Euros (0,0004% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0,68 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.

El mercado sigue en junio su senda alcista tanto en renta variable como en renta fija y completa un primer semestre para enmarcar, con tan solo algo de nerviosismo en abril. En renta fija a pesar de la presión en las curvas de deuda pública periférica, todas las clases de activos avanzan claramente en junio. La renta fija privada de muy alta calidad crediticia es quien lidera esta vez, impulsada por el buen comportamiento de las emisiones alemanas.

En este escenario, la rentabilidad de los índices en el primer semestre ha sido mediocre para los índices más amplios de renta fija euro, ya que en ellos el peso de deuda pública y de los activos de más calidad crediticia es elevado (con revalorizaciones discretas en ambos casos). Los índices de activos más arriesgados, sin embargo, han tenido un mejor resultado apoyados en el mayor "carry" y el buen comportamiento de los diferenciales de crédito. Los índices globales, con muchas emisiones en dólares, han sido las estrellas del semestre apoyados en el 3,4% que se ha revalorizado el billete verde frente al euro.

La rentabilidad del bono americano a 10 años ha tenido un comportamiento negativo en lo que llevamos de año, pasando del 3,88% en diciembre al 4,40% en junio. En Europa, el movimiento ha sido igual y el bono alemán a 10 años ha subido desde el 2,024% al 2,50%.

A pesar de los sustos que hemos tenido, como el más reciente adelanto de las elecciones en Francia y el ascenso de la ultraderecha en dicho país, el comportamiento de los diferenciales de crédito ha sido bastante contenido, con ligeras alzas tanto en los tramos de buena calidad, como en los más apalancados. En la categoría de grado de inversión, atendiendo al spread ITRAXX a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el semestre en 58,582, hasta cerrar en 61,478. Para la deuda high yield, el spread comenzó el semestre en 313,56 puntos hasta los 321,064. A pesar de estos movimientos en la deuda y 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 Consumo Discrecional, Industrial e Inmobiliario, y lo hemos bajado en Financiero, Servicios de comunicación y Consumo Estable. Por países, hemos aumentado la exposición a Alemania, Francia y España y la hemos reducido a Suiza, Islandia y Reino Unido. Se ha continuado rotando la cartera hacia posiciones de mayor valor y rentabilidad potencial, buscando nuevos emisores y mejorando la calidad de la cartera. A pesar de las subidas, continuamos encontrando oportunidades en el segmento de investment grade, concretamente.

A 30 Junio 2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,44 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 4,02%.

##### c) Índice de referencia.

El índice de referencia registró una rentabilidad durante el periodo del 1,16% frente al 1,72 del fondo. La mejor selección de los valores ha permitido que el fondo lo haga mejor que su índice de referencia en el periodo.

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

El patrimonio del fondo a fecha 30 Junio 2024 ascendía a 298.916 miles de euros, registrando una variación en el período de -30.123 miles de euros, con un número total de 8.298 partícipes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 1,72% 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 con relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior, siendo la del total de fondos de un 4,01%. 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.

A pesar de los movimientos en los tipos de interés y en los diferenciales de crédito, el fondo ha tenido un comportamiento positivo. Parece que el "soft landing" se va a poder llevar a cabo y las economías no van a sufrir en exceso la subida de tipos de interés más rápida de la historia. Esto ha provocado que las tan esperadas bajadas de tipos de interés, que esperábamos a principio de año, se hayan diluido a lo largo del año.

Algunas de las ventas que se han realizado han sido en Volkswagen 2025, WPP 2025 o Morgan Stanley 2025 entre otros, y se ha comprado Traton 2025, Banco Santander 2025 y Ford 2024. Por países, Alemania es el país con mayor peso, seguido de Estados Unidos y Francia. Por sectores, financiero, consumo discrecional e industrial son los que más pesan

dentro de la cartera.

A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 6.215.959,84 euros. En el semestre destaca la aportación positiva de Arval 2025, Harley Davidson 2024 y Worldline 2024. Por el lado negativo, se encuentran Heidelberg Materials 2025, Cellnex Telecom 2025 y Citigroup 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 -24.551,54 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo, el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 95,60% en renta fija y un 0,94% 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 1,92%.

### 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.

Los datos de inflación en EEUU marcarán el paso de la Fed, del que no se podrá aislar el resto de los bancos centrales. De momento, seguimos esperando dos bajadas de tipos tanto en EEUU como en la zona euro hasta final de año. Los datos de servicios serán los que focalicen la atención de los bancos centrales.

Las recientes elecciones en Francia y México has puesto de manifiesto el riesgo político que existe por la polaridad creciente en los frentes electorales. La evolución del panorama político francés y las elecciones presidenciales en EEUU, serán determinantes en la evolución de los mercados en el segundo semestre.

En este contexto, seguimos prefiriendo los tramos cortos de la deuda pública ya que siguen siendo interesantes. La renta fija privada es el activo a sobreponderar en este segundo semestre. La calidad sigue pagando rentabilidades muy atractivas.

## 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000A1ZY989 - BONO VONOVIA FINANCE 1,50 2025-03-31	EUR	0	0,00	1.905	0,58
DE000HCB0BS6 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 4,88 2025-03-17	EUR	0	0,00	2.005	0,61
DE000A3LC4C3 - BONO TRATON FINANCE LUX 4,13 2025-01-18	EUR	0	0,00	2.011	0,61
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE 0,63 2025-01-09	EUR	0	0,00	2.058	0,63
XS1180256528 - BONO MORGAN STANLEY 1,75 2025-01-30	EUR	0	0,00	1.833	0,56
XS1199439222 - BONO SANTANDER UK 1,13 2025-03-10	EUR	0	0,00	4.735	1,44
XS1560863802 - BONO BANK OF AMERICA 1,38 2025-02-07	EUR	0	0,00	4.863	1,48
XS1751004232 - BONO B.SANTANDER DER/RF 1,13 2025-01-17	EUR	0	0,00	661	0,20
XS1794084068 - BONO WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	0	0,00	3.806	1,16
DE000A3T0X97 - BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,25 2025-01-17	EUR	0	0,00	4.685	1,42
FR0014001JP1 - BONO BANQUE STELLANTIS FR 2,99 2025-01-22	EUR	0	0,00	926	0,28
FR0014001JP1 - BONO BANQUE STELLANTIS FR 2,53 2025-01-22	EUR	0	0,00	651	0,20
FR0014001JP1 - BONO BANQUE STELLANTIS FR 2,08 2025-01-22	EUR	0	0,00	1.868	0,57
FR0014001JP1 - BONO BANQUE STELLANTIS FR 2,04 2025-01-22	EUR	0	0,00	2.056	0,62
DK0009522062 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,63 2025-01-17	EUR	0	0,00	4.803	1,46
XS2408491947 - BONO DE PEETS 0,24 2025-01-16	EUR	0	0,00	5.298	1,61
XS1173792059 - BONO CITIGROUP 1,75 2025-01-28	EUR	0	0,00	338	0,10
CH1168499791 - BONO UBS GROUP AG 1,00 2025-03-21	EUR	0	0,00	9.020	2,74
DE000DB7XJ2 - BONO DEUTSCHE BANK AG 2,75 2025-02-17	EUR	0	0,00	2.961	0,90
XS1622421722 - BONO AKELIUS RESIDEN PROP 1,75 2025-02-07	EUR	0	0,00	4.020	1,22
XS1790990474 - BONO CREDIT AGRIC SA LOND 1,38 2025-03-13	EUR	0	0,00	9.057	2,75
XS1642590480 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 1,38 2025-01-20	EUR	0	0,00	2.961	0,90
XS2109394077 - BONO LLOYDS BANK CORP 0,38 2025-01-28	EUR	0	0,00	1.885	0,57
FR0014006XE5 - BONO B.FEDERATIVE DU CRED 0,01 2025-03-07	EUR	0	0,00	2.597	0,79
XS2461785185 - BONO CASTELLUM HELSINKI 2,00 2025-03-24	EUR	0	0,00	2.908	0,88
XS1564337993 - BONO MOLNLYCKE HOLDING 1,88 2025-02-28	EUR	0	0,00	1.930	0,59
XS2444424639 - BONO GENERAL MOTORS FIN 1,00 2025-02-24	EUR	0	0,00	2.353	0,72
FR0014008FH1 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 0,88 2025-02-17	EUR	0	0,00	14.544	4,42
XS1190632999 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	0	0,00	2.173	0,66
XS2063246198 - BONO AMCO ASSET MANAGE 1,38 2025-01-27	EUR	0	0,00	6.227	1,89
FR0013311503 - BONO SOCIETE GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	0	0,00	2.772	0,84
XS1533922263 - BONO AVERY DENNISON 1,25 2025-03-03	EUR	0	0,00	3.858	1,17
XS2126058168 - BONO SANTANDER UK GROUP 0,39 2025-02-28	EUR	0	0,00	1.913	0,58
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL 1,00 2025-01-15	EUR	0	0,00	7.213	2,19
XS1202849086 - BONO GLENCORE FINANCE 1,75 2025-03-17	EUR	0	0,00	3.350	1,02
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	0	0,00	2.567	0,78
XS1792505866 - BONO GENERAL MOTORS FIN 1,69 2025-03-26	EUR	0	0,00	3.170	0,96
XS1551726810 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 2,88 2025-04-18	EUR	0	0,00	795	0,24
XS1529515584 - BONO HEIDELBERG MAT 1,50 2025-02-07	EUR	0	0,00	4.799	1,46
XS1201001572 - BONO B.SANTANDER DER/RF 2,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	1.066	0,32
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	138.641	42,12
DE000HCB0BQ0 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 6,25 2024-11-18	EUR	1.815	0,61	0	0,00
XS1114434167 - BONO CITYCON TREASURY 2,50 2024-10-01	EUR	0	0,00	2.924	0,89
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY 1,75 2024-11-23	EUR	1.924	0,64	1.917	0,58
DE000A1ZY989 - BONO VONOVIA SE 1,50 2025-03-31	EUR	1.896	0,63	0	0,00
DE000HCB0BS6 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 4,88 2025-03-17	EUR	2.001	0,67	0	0,00
DE000A3LC4C3 - BONO TRATON FINANCE LUX 4,13 2025-01-18	EUR	7.313	2,45	0	0,00
DE000A3H3GE7 - BONO HOWOGE WOHNUNGS 3,98 2024-11-01	EUR	940	0,31	939	0,29
DE000A3H3GE7 - BONO HOWOGE WOHNUNGS 4,22 2024-11-01	EUR	4.645	1,55	4.647	1,41
DE000A3H3GE7 - BONO HOWOGE WOHNUNGS 4,24 2024-11-01	EUR	2.785	0,93	2.787	0,85
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE 0,63 2025-01-09	EUR	2.050	0,69	0	0,00
XS1515173315 - BONO FONTERRA COOPERATIVE 0,75 2024-11-08	EUR	1.899	0,64	1.895	0,58
XS2563348361 - BONO LEASYS SPA 4,38 2024-12-07	EUR	4.870	1,63	4.871	1,48
XS1121229402 - BONO AUSTRALIA PACIFIC AI 1,75 2024-10-15	EUR	3.858	1,29	3.849	1,17
XS1698714000 - BONO COVIVIO 1,63 2024-10-17	EUR	3.092	1,03	3.079	0,94
XS2527786755 - BONO VOLVO TREASURY AB 2,13 2024-09-01	EUR	3.495	1,17	3.485	1,06
XS1199439222 - BONO SANTANDER UK 1,13 2025-03-10	EUR	4.748	1,59	0	0,00
XS2230884657 - BONO VOLVO TREASURY AB 0,13 2024-09-17	EUR	2.355	0,79	2.349	0,71
XS2088659789 - BONO GAS NETWORKS IRELAND 0,13 2024-12-04	EUR	4.715	1,58	2.798	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1751004232 - BONO B.SANTANDER DER/RF 1,13 2025-01-17	EUR	661	0,22	0	0,00
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	0	0,00	7.195	2,19
XS1511781467 - BONO IREN SPA 0,88 2024-11-04	EUR	2.529	0,85	2.519	0,77
DE000A370X97 - BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,25 2025-01-17	EUR	4.688	1,57	0	0,00
XS2193657561 - BONO CONTI- GUMMI 1,13 2024-09-25	EUR	2.415	0,81	2.403	0,73
DK0009522062 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,63 2025-01-17	EUR	4.816	1,61	0	0,00
XS1485597329 - BONO HSBC HOLDINGS 0,88 2024-09-06	EUR	1.267	0,42	1.255	0,38
XS2412258522 - BONO GN STORE NORD 0,88 2024-11-25	EUR	936	0,31	928	0,28
XS1119021357 - BONO EXOR NV 2,50 2024-10-08	EUR	6.977	2,33	6.947	2,11
XS2408491947 - BONO JDE PEET'S 0,24 2025-01-16	EUR	5.332	1,78	0	0,00
XS1173792059 - BONO CITIGROUP 1,75 2025-01-28	EUR	339	0,11	0	0,00
FR0013448032 - BONO WORLDLINE SA 0,25 2024-09-18	EUR	9.954	3,33	5.907	1,80
DE000A3H2UX0 - BONO SIXT SE 1,75 2024-12-09	EUR	2.468	0,83	489	0,15
DE000DB7XJ2 - BONO DEUTSCHE BANK AG 2,75 2025-02-17	EUR	2.967	0,99	0	0,00
FR0013299641 - BONO BNP PARIBAS CARDIF 1,00 2024-11-29	EUR	3.993	1,34	3.976	1,21
DE000A189Z0 - BONO VONOVIA SE 1,25 2024-12-06	EUR	5.190	1,74	5.161	1,57
XS1622421722 - BONO AKELIUS RESIDEN PROP 1,75 2025-02-07	EUR	6.029	2,02	0	0,00
XS1790990474 - BONO CREDIT AGRIC SA LOND 1,38 2025-03-13	EUR	3.334	1,12	0	0,00
XS1140857316 - BONO STANDARD CHARTERED 3,13 2024-11-19	EUR	3.922	1,31	3.910	1,19
XS2063261155 - BONO SWEDBANK AB 0,25 2024-10-09	EUR	3.210	1,07	3.197	0,97
DE000A3KYMA6 - BONO TRATON FINANCE LUX 0,13 2024-11-10	EUR	7.164	2,40	7.388	2,25
XS2461785185 - BONO CASTELLUM HELSINKI 2,00 2025-03-24	EUR	2.928	0,98	0	0,00
XS1497312295 - BONO CK HUTCHISON FIN 16 0,88 2024-10-03	EUR	5.171	1,73	5.113	1,55
XS2328980979 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,01 2024-04-19	EUR	0	0,00	4.763	1,45
DE000A2NBK3 - BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,13 2024-09-05	EUR	2.842	0,95	2.798	0,85
XS244424639 - BONO GENERAL MOTORS FIN 1,00 2025-02-24	EUR	2.357	0,79	0	0,00
FR0014008FH1 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 0,88 2025-02-17	EUR	14.542	4,87	0	0,00
XS0193945655 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 2024-06-09	EUR	0	0,00	3.082	0,94
FR0014002NR7 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,37 2024-09-30	EUR	921	0,31	922	0,28
XS1190632999 - BONO BNP PARIBAS SA 2,38 2025-02-17	EUR	7.485	2,50	0	0,00
XS1145526825 - BONO ISS GLOBAL A/S 2,13 2024-12-02	EUR	6.998	2,34	6.985	2,12
XS2063246198 - BONO AMCO ASSET MANAGE 1,38 2025-01-27	EUR	6.259	2,09	0	0,00
FR0013311503 - BONO SOCIETE GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	2.792	0,93	0	0,00
FR0012370872 - BONO IMERY 2,00 2024-12-10	EUR	5.803	1,94	5.786	1,76
XS1533922263 - BONO AVERY DENNISON 1,25 2025-03-03	EUR	3.849	1,29	0	0,00
XS2089368596 - BONO INTESA SANPAOLO 0,75 2024-12-04	EUR	3.078	1,03	3.061	0,93
XS1694219780 - BONO SUMIT MIT FINAN GROU 0,93 2024-10-11	EUR	1.359	0,45	1.347	0,41
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL 1,00 2025-01-15	EUR	7.168	2,40	0	0,00
XS1731882186 - BONO ROADSTER FINANCE 1,63 2024-12-09	EUR	6.841	2,29	0	0,00
XS2089322098 - BONO RADIOTELEVISIONE IT 1,38 2024-12-04	EUR	6.172	2,06	6.161	1,87
XS2075185228 - BONO HARLEY-DAVIDSON FINL 0,90 2024-11-19	EUR	12.491	4,18	12.623	3,84
XS2058729653 - BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	4.330	1,45	4.322	1,31
XS2055758804 - BONO CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	7.579	2,54	7.567	2,30
XS2051914963 - BONO CA AUTO BANK SPA 0,50 2024-09-13	EUR	7.555	2,53	7.508	2,28
XS2051397961 - BONO GLENCORE FINANCE 0,63 2024-09-11	EUR	5.517	1,85	5.483	1,67
XS2027364244 - BONO LOGICOR FINANCING 0,75 2024-07-15	EUR	3.823	1,28	3.826	1,16
XS1202849086 - BONO GLENCORE FINANCE 1,75 2025-03-17	EUR	3.340	1,12	0	0,00
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	191	0,06	0	0,00
XS1492457665 - BONO UTAH ACQUISITION 2,25 2024-11-22	EUR	7.772	2,60	7.744	2,35
XS1792505866 - BONO GENERAL MOTORS FIN 1,69 2025-03-26	EUR	3.184	1,07	0	0,00
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT 4,49 2024-12-01	EUR	1.906	0,64	0	0,00
XS1715306012 - BONO AROUNDTOWN 1,00 2025-01-07	EUR	3.294	1,10	0	0,00
XS1201001572 - BONO B.SANTANDER DER/RF 2,50 2025-03-18	EUR	5.598	1,87	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		285.739	95,60	175.902	53,48
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>285.739</b>	<b>95,60</b>	<b>314.543</b>	<b>95,60</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>285.739</b>	<b>95,60</b>	<b>314.543</b>	<b>95,60</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>285.739</b>	<b>95,60</b>	<b>314.543</b>	<b>95,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>285.739</b>	<b>95,60</b>	<b>314.543</b>	<b>95,60</b>

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

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

## **11. Información sobre la política de remuneración**

No aplica en este informe
---------------------------

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

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