

IBERCAJA ESTRATEGIA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 3491

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,91	0,64	1,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,10	3,38	2,10	2,91

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	107.992.223,54	125.511.000,58	28.947	32.613	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	91.615.037,81	93.404.464,81	34	4.404	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	767.621	874.209	1.086.038	1.434.674
CLASE B	EUR	698.944	695.829	1.096.071	1.716.184

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	7,1081	6,9652	6,6458	7,3872
CLASE B	EUR	7,6291	7,4496	7,0583	7,7901

(*)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		0,70	0,00	0,70	0,70	0,00	0,70	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,05	0,56	1,48	3,26	0,78	4,81	-10,04		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	16-04-2024	-0,29	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	12-04-2024	0,28	12-04-2024		

(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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,60	1,78	1,40	2,05	1,75	1,99	4,22		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,41		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,05	3,05	3,17	3,29	3,23	3,29	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.

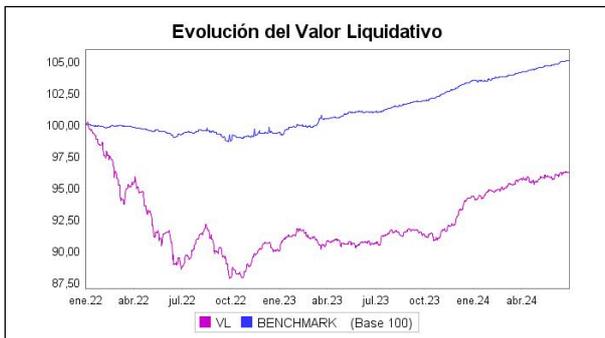
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,38	0,38	0,38	1,51	1,51	1,51	1,50

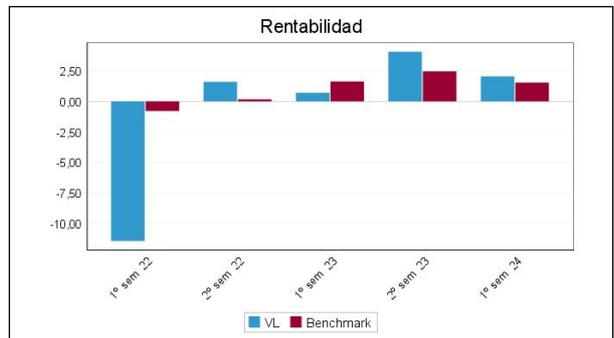
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,41	0,74	1,66	3,45	0,96	5,54	-9,39		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	16-04-2024	-0,29	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	12-04-2024	0,29	12-04-2024		

(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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,60	1,78	1,40	2,05	1,75	1,99	4,22		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,41		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,05	3,05	3,18	3,30	3,23	3,30	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.

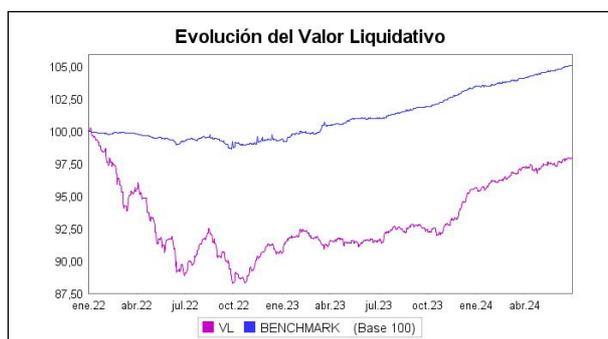
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,80	0,80	0,80	0,79

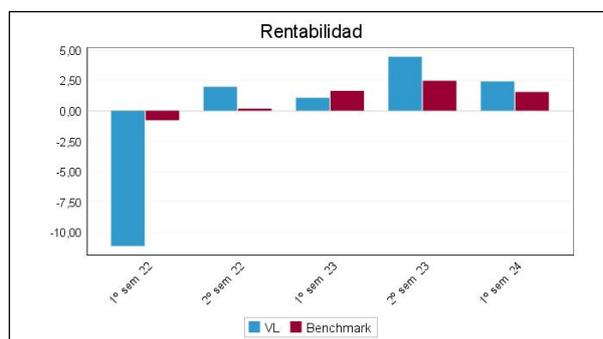
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.901.530	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
Total fondos	24.260.671	691.508	4,01

*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	1.426.236	97,25	1.343.096	85,55
* Cartera interior	151.947	10,36	37.661	2,40
* Cartera exterior	1.256.865	85,70	1.291.884	82,28
* Intereses de la cartera de inversión	17.424	1,19	13.551	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28.231	1,92	214.609	13,67
(+/-) RESTO	12.099	0,82	12.333	0,79
TOTAL PATRIMONIO	1.466.565	100,00 %	1.570.038	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.570.038	1.956.574	1.570.038	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,97	-25,56	-8,97	-69,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,20	3,91	2,20	-51,88
(+) Rendimientos de gestión	2,79	4,52	2,79	-47,10
+ Intereses	1,65	1,51	1,65	-6,64
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	3,28	0,44	-88,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,08	0,01	-0,08	-830,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	-0,60	-0,22	-69,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,96	0,29	0,96	185,01
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	121,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,61	-0,60	-16,36
- Comisión de gestión	-0,53	-0,53	-0,53	-14,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-15,62
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-41,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,09
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-56,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	381,22
+ 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

	% 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	381,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.466.565	1.570.038	1.466.565	

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

3. Inversiones financieras

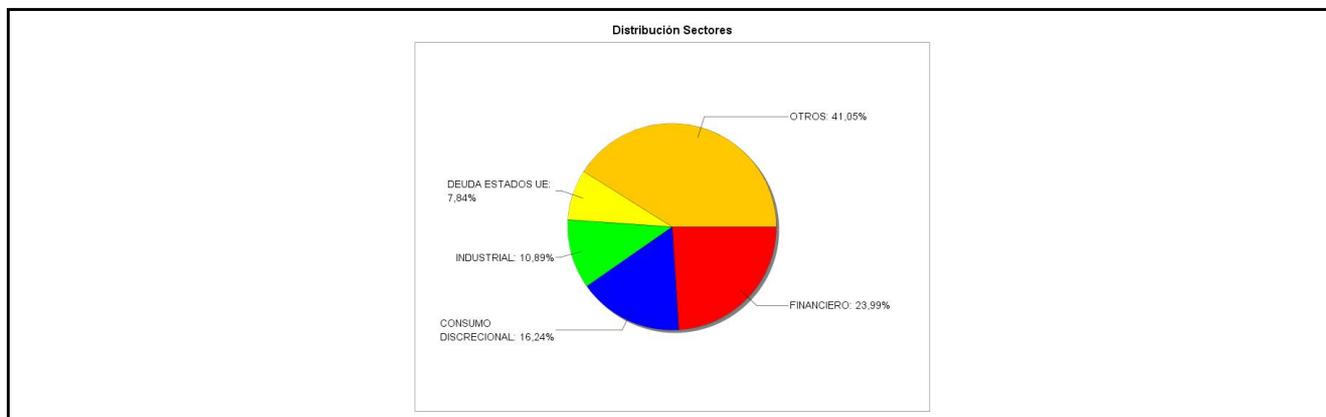
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	151.947	10,36	37.661	2,40
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	151.947	10,36	37.661	2,40
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	151.947	10,36	37.661	2,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.144.652	78,07	1.113.277	70,90
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	1.144.652	78,07	1.113.277	70,90
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	82.526	5,26
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	82.526	5,26
TOTAL IIC	114.722	7,82	95.771	6,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.259.374	85,89	1.291.574	82,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.411.321	96,25	1.329.235	84,66

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
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	C/ Opc. CALL JOHNSON & JOHNSON A:0724	38.878	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCIONES MCDONALD'S CORP	C/ Opc. CALL S/MCDONALDS 300 A:0724	28.899	Inversión
Total subyacente renta variable		67777	
TOTAL DERECHOS		67777	
Standard & Poor's 500	V/ Opc. CALL S/ S&P 500 5400 A:201224 CBOE	43.349	Inversión
Total subyacente renta variable		43349	
TOTAL OBLIGACIONES		43349	

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

Participaciones significativas: Al final del periodo, IBERCAJA GESTION EVOLUCION FI poseía una participación directa de 345.315,64 miles de euros que supone el 23,55% sobre el patrimonio del fondo.
* 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:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 8.726.558,82 Euros (0,57% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 116.604.075,60 Euros (7,63% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 760.750,29 Euros (0,0497% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 159.921,84 Euros (0,0105% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 4.650,00 Euros (0,0003% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 3,20 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 las bolsas, el sector tecnológico vuelve a liderar, seguido por servicios de comunicaciones. Utilities, materias primas y energía se quedan en negativo. Por mercados, India, EE. UU. y Japón son los que tiran del carro; mientras que Francia, tras la convocatoria de elecciones, y México, tras la amplia victoria de Claudia Sheinbaum en las presidenciales, son los mercados con peor resultado.

En renta fija, a pesar de la presión en las curvas de deuda pública periférica, todos los subsegmentos avanzan 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.

Soportado por los sectores de tecnología y servicios de comunicación, el MSCI World en euros sube un 14,2% en este primer semestre, lo que constituye el 5º mejor resultado en lo que llevamos de siglo. Si tenemos en cuenta el gran cierre de año de los mercados, el dato mejora hasta el 25,2% desde finales de octubre. Además, esta senda alcista se ha producido sin correcciones de calado; tan solo destacaríamos una caída de algo más del 4% en la primera parte de abril. La volatilidad realizada de índice se ha situado por debajo del 9%, frente al 11% de 2023 o al casi 19% de 2022.

Por países, Japón e India son los triunfadores en lo que va de año; EE. UU. sigue marcando el ritmo del mercado; Europa se queda rezagada por el aumento del riesgo político en junio; China salva los muebles con la recuperación desde enero; y Latinoamérica es la zona con peor comportamiento lastrada tanto por Brasil como por México.

Por sectores, además de tecnología y servicios de comunicaciones, destaca el buen comportamiento de sanidad y del sector financiero. Las inmobiliarias, único sector en números rojos, y las compañías de materias primas son los que se quedan más retrasados.

En renta fija, tras varias idas y vueltas, acabamos el semestre con las curvas de deuda pública no muy lejos de donde estaban hace año y medio. Los tramos cortos ofrecen más rentabilidad y los largos, menos; los intermedios ofrecen rendimientos similares. En lo que va de año, el desplazamiento de la curva ha sido hacia arriba, pagando el exceso de optimismo sobre los recortes de tipos de interés de final de año.

En este escenario, la rentabilidad de los índices en el primer semestre ha sido mediocre para las referencias más amplias de renta fija euro, ya que en ellas el peso de deuda pública y de los activos de más calidad crediticia es elevado.

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.

Ibercaja Estrategia Dinámica ha mantenido un comportamiento positivo a lo largo del semestre, apoyado por el buen comportamiento de la renta fija privada en euros, donde invierte mayoritariamente, junto con unos mercados de renta variable al alza que le han permitido generar un extra de rentabilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Deuda Estados UE, Financiero e IIC extranjeras, y lo hemos bajado en Consumo Estable y Servicios de comunicación. Por países, hemos aumentado la exposición a España e Italia y la hemos reducido a Reino Unido, Francia y México.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una rentabilidad durante el periodo del 0,74% (Clase A) y del 1,10% (Clase B), frente a la rentabilidad del 2,05% de la clase A y del 2,41% de la clase B. Se trata de una cartera balanceada, con mayor peso en el sector financiero y en consumo discrecional, sectores que mejor comportamiento han demostrado en el primer semestre, lo cual le ha permitido batir a su índice de referencia.

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

A fecha 30 Junio 2024, el patrimonio de la clase A ascendía a 767.621 miles de euros, variando en el período en -106.588 miles de euros, y un total de 28.947 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 698.944 miles de euros, variando en el período en 3.115 miles de euros, y un total de 34 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 2,05% y del 2,41% 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 4,01%. Dado el mayor peso de renta fija frente a la renta variable que presenta el fondo, no le ha permitido beneficiarse de la positiva evolución que ha experimentado la renta variable en este primer semestre, impidiendo, por ende, que supere a la rentabilidad media de todos los fondos de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por sectores, destacan positivamente los sectores financiero e inmobiliario. Por posiciones individuales, el ETF Amundi MSCI World II junto con los bonos de VGP 2029, Audax Renovables 2027, Intesa SanPaolo Vita 2030 y el fondo Alliance Bernstein Health Care han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en acciones de Louis Vuitton, los bonos de Grifols 2027 y las opciones call y put sobre el S&P 500 son las que peor se han comportado. A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 42.735.004,80 euros. Concretamente, hemos abierto posición en el ETF Amundi MSCI World II, además de en bonos de Crown Euro Holdings 2024, Unicredit 2025, Digital Dutch Finco 2025I, VF Corporation 2028, Praemia healthcare 2030, Volvo Car 2027, y Societe Generale 2030 entre otros. Hemos cerrado posición en acciones de Nestle, Louis Vuitton, EssilorLuxottica, Visa o Alphabet, así como en bonos de Sigma Alimentos 2024, CaixaBank Perpetuo, Ericsson 2024, Utah Acquisition 2024, Elo Saca 2024, Telecom Italia 2024, o Whitbread 2025 entre otros; y hemos realizado compra-ventas en bonos de Dufry 2024, Thyssenkrupp 2024, Elis 2024, Rolls Royce 2024, Barclays 2025, Ball 2024, Banco Sabadell 2028, PVH Corporation 2024, UBS 2025, y KBC PERPETUO, así como en opciones put y call sobre el S&P 500.

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 -3.293.642,15 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 9,75%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 88,43% en renta fija, un 0,17% en opciones, un 7,82% en IICs y un 1,92% 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 3,05% para la clase A y de un 3,05% 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.

La economía americana ha dejado de sorprender al alza y la zona euro se puede ver lastrada por la inestabilidad política en Francia. El 2º semestre se espera de menor crecimiento que el 1º, para completar un año en línea con 2023 (3%-3,2% de expansión a nivel global).

En cuanto a la inflación, tanto la Fed como el BCE necesitan datos por debajo del 0,2% mensual para ganar confianza en la senda de desinflación. Los datos de servicios serán los que focalicen la atención de los bancos centrales.

Los datos de inflación en EE. UU. marcarán el paso de la Fed, del que no se podrá aislar el resto de bancos centrales. De momentos, seguimos esperando dos bajadas de tipos tanto en EE. UU. como en la zona euro hasta final de año.

Otro punto clave en los próximos meses serán los beneficios empresariales. La ratio de revisión de beneficios alcanza en junio su dato más elevado desde enero de 2022; los beneficios se retocan al alza el último mes tanto en Europa como en Japón; en EE. UU. se han dejado de ver subidas de estimaciones, pero siguen cumpliendo las expectativas más altas. Hasta el momento, sin señales de problemas.

Las recientes elecciones en Francia y México han 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 EE. UU. serán determinantes en la evolución de los mercados en el segundo semestre.

Con las revisiones de los datos del 1er trimestre y los publicados de abril y mayo, el consumo personal crece en EE. UU. a ritmos del 1,5% en el 1er semestre del año, un importante escalón por debajo del 3% registrado la 2ª mitad de 2023. Si le unimos el repunte de las importaciones y la no creación de inventarios, la economía americana ha dejado de ser el único sustento de la actividad global. De hecho, en estos 6 meses, EE. UU. ha crecido a un ritmo en el entorno del 1,7% (anualizado); mientras que el resto del mundo ex China lo ha hecho a una velocidad de alrededor del 2,3% (y China, algo por encima del 5%).

No obstante, los datos de ingresos personales y la fortaleza del mercado laboral no anticipan una desaceleración abrupta de la economía; y, por su lado, los datos de precios de mayo dan de nuevo alas a la posibilidad de bajadas de tipos por parte de la Fed. En concreto, el deflactor de consumo personal sube en un 0,08% en su versión "core", el mejor dato desde noviembre de 2020. De repetirse esta sorpresa en los próximos dos meses, las puertas estarían abiertas a un recorte de tipos en la reunión del comité de septiembre.

Los datos de actividad y de precios de los próximos creemos que van a permitir a las autoridades monetarias seguir levantando el pie del freno hasta final de año; lo que no es lo mismo que pisar el acelerador. Nuestras previsiones, con los datos que conocemos, siguen siendo de dos bajadas más de tipos en la zona euro en septiembre y diciembre; y los mismos recortes en EE. UU. Eso sí, los datos de precios de la economía americana afectarán a las políticas monetarias a

ambos lados del Atlántico: el BCE será más laxo si también lo va a ser la Fed y viceversa.

En renta fija el "carry" manda. A pesar de la evolución dubitativa de las curvas de rentabilidad de referencia, las carteras de renta fija siguen aportando rendimientos positivos. Además, esta aportación no ha drenado rentabilidad interna de las carteras de cara al 2º semestre. Las Tires de los fondos puros de renta fija son, en general, más altas que las de primeros de año.

Por lo tanto, a finales de junio, el mercado de renta fija continua mostrando niveles atractivos. Además, el mercado sigue pesimista en la evolución de la inflación hasta final de año, por lo que el listón para que haya sorpresas positivas es bajo. Por lo tanto, sigue siendo buen momento para alargar las duraciones de nuestras inversiones en la parte de renta fija de nuestra posición total.

En renta variable el potencial al alza es limitado, pero sin nubes en el horizonte. Seguimos en la parte complicada del año en cuanto a comportamiento estacional de la renta variable se refiere. La primera parte de julio suele ser alcista, pero la segunda quincena, agosto y septiembre es la peor época para estar invertido en bolsa tanto en EE. UU. como en Europa. No obstante, los datos micro siguen soportando el comportamiento del mercado. En concreto, la ratio de revisión de beneficios se coloca en junio en 0,95x, su dato más elevado desde enero de 2022. El dato más alto se registra en Japón y se coloca por encima de 1 en Europa (por primera vez desde el verano pasado); se mantiene cerca de 1x en EE. UU. y mejora hasta el 0,87x en Emergentes. La ratio media de los últimos tres meses también mejora a nivel global, en Europa y en Emergentes.

Las revisiones de beneficios siguen siendo alcistas en Japón y Europa, y planas en EE. UU. en el último mes.

Por sectores, las mejores ratios de revisión de beneficios las encontramos en financieras, energía y utilities; y las peores en materias primas y tecnología.

No obstante, las previsiones de crecimiento siguen siendo más optimistas en servicios de comunicación y tecnología, que son los claros líderes del mercado en rentabilidad.

Las previsiones de consenso son exigentes y empezarán a probarse en la temporada de presentación de resultados del 2º trimestre que comenzará en la última parte de julio. En el S&P-500, por ejemplo, la senda de previsiones es ascendente para todo el año.

En conjunto, seguimos cautos con el mercado de renta variable en el corto plazo por estacionalidad y posicionamiento de los inversores (demasiado optimistas) y esperamos que los índices se mantengan en rango durante los próximos meses. No obstante, no detectamos síntomas de problemas en la evolución micro de las compañías.

En este contexto mantenemos un sesgo positivo en Ibercaja Estrategia Dinámica, ya que los bancos centrales podrían llevar a cabo nuevas bajadas de tipos de interés, lo que beneficiaría al fondo dada su elevada exposición a renta fija.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M85 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,25 2034-04-30	EUR	74.249	5,06	0	0,00
ES0000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	10.225	0,70	0	0,00
ES0000012L78 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,55 2033-10-31	EUR	15.275	1,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		99.749	6,80	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK 5,25 2172-06-23	EUR	9.733	0,66	0	0,00
ES0265936015 - BONO BANCA CORP 4,63 2030-04-07	EUR	10.987	0,75	0	0,00
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO 7,25 2027-11-15	EUR	15.943	1,09	15.934	1,01
ES0224244105 - BONO MAPFRE 2,88 2030-04-13	EUR	9.273	0,63	0	0,00
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES 4,20 2027-12-18	EUR	6.262	0,43	5.456	0,35
ES0840609004 - BONO CAIXABANK 9,17 2165-09-13	EUR	0	0,00	16.270	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		52.198	3,56	37.661	2,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		151.947	10,36	37.661	2,40
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		151.947	10,36	37.661	2,40
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		151.947	10,36	37.661	2,40
IT0005560948 - BONO ESTADO ITALIANO 4,20 2034-03-01	EUR	15.253	1,04	0	0,00
XS2289587789 - BONO UNITED MEXICAN 1,45 2033-10-25	EUR	9.031	0,62	9.327	0,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		24.284	1,66	9.327	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2828917943 - BONO REDEXIS SAU 4,38 2031-05-30	EUR	4.959	0,34	0	0,00
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLÉS 4,25 2031-06-26	EUR	3.701	0,25	0	0,00
XS2844398482 - BONO K+S AG REG 4,25 2029-06-19	EUR	3.494	0,24	0	0,00
FR0013523602 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSU 2,00 2030-07-17	EUR	7.803	0,53	0	0,00
XS2360853332 - BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	4.699	0,32	0	0,00
XS2801963716 - BONO JEFFERIES FINA GROUP 4,00 2029-04-16	EUR	6.958	0,47	0	0,00
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	7.545	0,51	0	0,00
XS2801962155 - BONO PVH CORP 4,11 2029-07-16	EUR	2.243	0,15	0	0,00
XS2792180197 - BONO ISLANDSBANK 4,63 2028-03-27	EUR	5.598	0,38	0	0,00
BE0390119825 - BONO UCB SA 4,25 2030-03-20	EUR	6.994	0,48	0	0,00
XS2779814750 - BONO LANDSBANKINN HF 5,00 2028-05-13	EUR	5.124	0,35	0	0,00
FR001400PIA0 - BONO ELO SA 5,88 2028-04-17	EUR	6.500	0,44	0	0,00
XS2131567138 - BONO ABN AMRO 4,38 2172-09-22	EUR	4.843	0,33	0	0,00
XS2693304813 - BONO MOBICO GROUP PLC 4,88 2031-09-26	EUR	3.423	0,23	0	0,00
XS2767246908 - BONO FORD MOTOR CREDIT 4,45 2030-02-14	EUR	2.973	0,20	0	0,00
DE000A3823S1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,75 2029-08-14	EUR	7.767	0,53	0	0,00
XS2610209129 - BONO ACCIONA ENERGIA FINA 3,75 2030-04-25	EUR	10.367	0,71	0	0,00
XS2747270630 - BONO GENERAL MOTORS FIN 3,90 2028-01-12	EUR	4.268	0,29	0	0,00
XS2630111719 - BONO BAYER 4,63 2033-05-26	EUR	14.068	0,96	0	0,00
FR0014007YA9 - BONO CNP ASSURANCES 1,25 2029-01-27	EUR	3.329	0,23	0	0,00
XS1689540935 - BONO ING GROEP NV 1,63 2029-09-26	EUR	16.465	1,12	11.487	0,73
XS2661068234 - BONO FCC MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-10-30	EUR	1.061	0,07	0	0,00
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-03-07	EUR	9.386	0,64	0	0,00
XS2385389551 - BONO HOLDING D'INFRA METI 0,13 2025-09-16	EUR	5.082	0,35	0	0,00
XS1891174341 - BONO DIGITAL EURO FINCO 2,50 2026-01-16	EUR	5.348	0,36	0	0,00
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMER. PORTUG. 5,63 2026-10-02	EUR	4.481	0,31	4.523	0,29
FR001400KWR6 - BONO ELO SA 6,00 2029-03-22	EUR	12.788	0,87	19.935	1,27
XS2028104037 - BONO WESTLAKE CORP 1,63 2029-07-17	EUR	4.409	0,30	4.467	0,28
XS2497520887 - BONO CELANESE US HOLDINGS 5,34 2029-01-19	EUR	5.240	0,36	5.248	0,33
XS1808351214 - BONO CAIXABANK 2,25 2030-04-17	EUR	6.540	0,45	0	0,00
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	3.522	0,24	3.476	0,22
DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	0	0,00	7.433	0,47
XS2601459162 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN 4,25 2029-04-05	EUR	5.821	0,40	0	0,00
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN 4,00 2026-04-05	EUR	2.799	0,19	0	0,00
XS1156024116 - BONO INTESA SANPAOLO VITA 4,75 2171-12-17	EUR	14.782	1,01	0	0,00
XS2267889991 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 2,00 2028-12-04	EUR	9.142	0,62	0	0,00
XS2408458730 - BONO LUFTHANSA 2,88 2027-05-16	EUR	9.701	0,66	0	0,00
XS2620752811 - BONO ARION BANKI HF 7,25 2026-05-25	EUR	5.100	0,35	5.111	0,33
XS2553604690 - BONO ISLANDSBANK 7,38 2026-05-17	EUR	0	0,00	4.275	0,27
XS2597671051 - BONO SACYR 6,30 2026-03-23	EUR	14.082	0,96	14.564	0,93
XS2720095624 - BONO TAPESTRY INC 5,38 2027-11-27	EUR	5.161	0,35	0	0,00
XS2553825949 - BONO FORVIA 7,25 2026-06-15	EUR	1.468	0,10	7.488	0,48
XS2558978883 - BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	EUR	9.057	0,62	0	0,00
XS1962543820 - BONO SAGAX 2,25 2025-03-13	EUR	0	0,00	2.195	0,14
XS2497520705 - BONO CELANESE US HOLDINGS 4,78 2026-07-19	EUR	14.722	1,00	14.817	0,94
XS1954087695 - BONO BBVA 2,58 2029-02-22	EUR	0	0,00	4.875	0,31
XS2477154871 - BONO LEASEPLAN CORP 2,13 2025-05-06	EUR	0	0,00	7.600	0,48
CH0343366842 - BONO UBS GROUP AG 1,25 2025-07-17	EUR	9.701	0,66	9.721	0,62
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANK 0,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	5.777	0,37
XS2455392584 - BONO B.SABADELL 2,63 2026-03-24	EUR	15.734	1,07	0	0,00
XS2413672234 - BONO INTERMEDIATE CAPITAL 2,50 2030-01-28	EUR	26.329	1,80	26.453	1,68
XS2434791690 - BONO CTP NV 0,88 2026-01-20	EUR	1.133	0,08	0	0,00
US04685A3H29 - BONO ATHENE GLOBAL FUN 6,19 2025-01-07	USD	0	0,00	1.794	0,11
XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2026-01-19	EUR	5.438	0,37	10.087	0,64
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR FINANCE 1,00 2026-01-19	EUR	9.965	0,68	9.743	0,62
US37045XDQ60 - BONO GENERAL MOTORS FIN 6,39 2027-02-26	USD	9.409	0,64	8.985	0,57
XS2411726438 - BONO LANDSBANKINN HF 0,75 2026-05-25	EUR	2.791	0,19	2.788	0,18
XS2301390089 - BONO MUNDYS 1,88 2028-02-12	EUR	9.170	0,63	0	0,00
PTMENYOM0005 - BONO MOTA-ENGL 4,25 2026-12-02	EUR	0	0,00	591	0,04
FR0014006W65 - BONO RENAULT S.A 2,50 2027-06-02	EUR	26.708	1,82	26.964	1,72
XS2346973741 - BONO CIMIC FINANCE 1,50 2029-05-28	EUR	8.774	0,60	0	0,00
XS2238773734 - BONO PPF TELECOM GROUP 3,25 2027-09-29	EUR	8.218	0,56	0	0,00
XS2403391886 - BONO LAR ESPAÑA REAL 1,84 2028-11-03	EUR	3.802	0,26	3.519	0,22
XS2397357463 - BONO CBRE GI OPEN END 0,90 2029-10-12	EUR	9.167	0,63	9.051	0,58
XS2390530330 - BONO CTP NV 0,63 2026-09-27	EUR	945	0,06	0	0,00
XS1956051145 - BONO ING GROEP NV 6,75 2170-04-16	USD	0	0,00	10.643	0,68
XS2240494711 - BONO INTERCONTINENTAL 3,38 2028-10-08	GBP	0	0,00	11.089	0,71
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2170-05-01	EUR	11.467	0,78	11.451	0,73
XS1967636272 - BONO ABERTIS 3,38 2026-11-27	GBP	0	0,00	5.615	0,36
XS2347379377 - BONO TRITAX EUROBOX 0,95 2026-06-02	EUR	10.398	0,71	10.011	0,64
XS2351301499 - BONO ACEF HOLDING 0,75 2028-06-14	EUR	7.313	0,50	7.154	0,46
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE 0,88 2026-06-09	EUR	11.319	0,77	0	0,00
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	16.604	1,13	16.429	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2348237871 - BONO CELLNEX FINANCE 1,50 2028-06-08	EUR	0	0,00	24.565	1,56
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,75 2026-06-26	EUR	21.672	1,48	21.413	1,36
USG8200VAA38 - BONO DELTA AIR LINES SKY 4,50 2025-10-20	USD	6.328	0,43	8.116	0,52
XS179938995 - BONO VOLKSWAG INTL FIN 3,38 2169-06-27	EUR	0	0,00	4.879	0,31
XS2262806933 - BONO INTESA SANPAOLO VITA 2,38 2030-12-22	EUR	8.755	0,60	8.047	0,51
XS2332590475 - BONO NEXI 2,13 2029-04-30	EUR	10.879	0,74	10.626	0,68
XS2331921390 - BONO ANIMA HOLDING 1,50 2028-04-22	EUR	13.666	0,93	13.462	0,86
XS2069040389 - BONO ANIMA HOLDING 1,75 2026-10-23	EUR	6.751	0,46	6.686	0,43
XS2332250708 - BONO ORGANON & CO 2,88 2028-04-30	EUR	5.600	0,38	5.496	0,35
XS1224710399 - BONO NATURGY FINANCE 3,38 2169-04-24	EUR	0	0,00	6.766	0,43
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	13.081	0,89	11.922	0,76
FR0014002PC4 - BONO TIKEHAU CAPITAL 1,63 2029-03-31	EUR	21.533	1,47	21.292	1,36
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 4,38 2025-09-16	EUR	0	0,00	5.477	0,35
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO 1,88 2028-03-03	EUR	0	0,00	19.323	1,23
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING 2,63 2025-11-01	EUR	9.988	0,68	9.968	0,63
XS2117435904 - BONO INTERMEDIATE CAPITAL 1,63 2027-02-17	EUR	6.852	0,47	6.771	0,43
XS2304664167 - BONO INTESA SANPAOLO 0,63 2026-02-24	EUR	5.290	0,36	5.365	0,34
XS2303052695 - BONO CTP NV 0,75 2027-02-18	EUR	12.404	0,85	10.278	0,65
XS2274815369 - BONO CONTOURGLOBAL 2,75 2026-01-01	EUR	10.049	0,69	9.959	0,63
XS1967697738 - BONO DANSKE BANK 2,45 2029-06-21	EUR	0	0,00	4.899	0,31
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING 3,88 2026-02-02	EUR	2.920	0,20	2.830	0,18
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	7.519	0,51	7.452	0,47
FR0013462728 - BONO NEW IMMO HOLDING 2,75 2026-11-26	EUR	9.837	0,67	9.434	0,60
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	9.532	0,65	9.352	0,60
XS2322423539 - BONO IAG 3,75 2029-03-25	EUR	4.781	0,33	4.788	0,30
XS2286012849 - BONO LOGICOR FINANCING 0,88 2031-01-14	EUR	5.510	0,38	1.933	0,12
XS1490159495 - BONO IHO VERWAL TUNGS 3,75 2026-09-15	EUR	5.033	0,34	5.029	0,32
XS2265369657 - BONO LUFTHANSA 3,00 2026-05-29	EUR	10.784	0,74	10.698	0,68
FR0014000O22 - BONO SOCIETE GENERALE SA 1,00 2030-11-24	EUR	9.404	0,64	0	0,00
FR0014000O87 - BONO UBISOFT 0,88 2027-11-24	EUR	12.739	0,87	12.891	0,82
XS2258986269 - BONO COMWELL EREIT LU 2,13 2025-11-19	EUR	4.943	0,34	4.843	0,31
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRE 1,88 2026-07-08	EUR	7.760	0,53	7.710	0,49
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	10.634	0,73	10.665	0,68
XS2248827771 - BONO CA IMMOBILIEN 1,00 2025-10-27	EUR	4.241	0,29	4.130	0,26
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2029-09-23	EUR	10.503	0,72	9.532	0,61
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2029-02-15	EUR	0	0,00	6.518	0,42
XS2244322082 - BONO ROLLS ROYCE 4,63 2026-02-16	EUR	3.209	0,22	3.212	0,20
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-10-12	EUR	4.914	0,34	4.880	0,31
XS2240978085 - BONO VOLVO CAR AB 2,50 2027-10-07	EUR	5.852	0,40	0	0,00
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 3,20 2028-09-17	EUR	5.104	0,35	5.047	0,32
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	27.640	1,88	27.403	1,75
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE 3,00 2025-09-21	EUR	6.055	0,41	5.996	0,38
FR0013535150 - BONO PRAEMIA HEALTHCARE 1,38 2030-09-17	EUR	6.077	0,41	0	0,00
US44891CBG78 - BONO HYUNDAI CAPITAL 3,00 2027-02-10	USD	2.710	0,18	2.604	0,17
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT 3,25 2025-09-15	EUR	13.841	0,94	13.791	0,88
XS2225890537 - BONO ATHENE GLOBAL FUN 1,13 2025-09-02	EUR	0	0,00	5.299	0,34
FR0013452893 - BONO TIKEHAU CAPITAL 2,25 2026-10-14	EUR	10.856	0,74	10.858	0,69
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	8.339	0,57	8.325	0,53
FR0013399029 - BONO ACCOR 3,00 2026-02-04	EUR	0	0,00	4.992	0,32
XS2189592616 - BONO ACS 1,38 2025-06-17	EUR	0	0,00	4.902	0,31
XS2167007249 - BONO WELLS FARGO 1,34 2025-05-04	EUR	0	0,00	9.794	0,62
XS2123970167 - BONO VF CORP 0,25 2028-02-25	EUR	672	0,05	0	0,00
XS1731882186 - BONO ROADSTER FINANCE 1,63 2029-12-09	EUR	0	0,00	23.993	1,53
XS1824425182 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,63 2025-11-24	EUR	15.631	1,07	15.149	0,96
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT 2,33 2025-11-25	EUR	7.544	0,51	3.009	0,19
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE 1,88 2025-01-16	EUR	0	0,00	14.818	0,94
XS2100663579 - BONO DIGITAL DUTCH FINCO 0,63 2025-07-15	EUR	5.261	0,36	0	0,00
XS2077646391 - BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	0	0,00	11.307	0,72
FR0013414919 - BONO ORANO 3,38 2026-04-23	EUR	10.638	0,73	10.559	0,67
XS2021993212 - BONO UNICREDIT SPA 1,63 2025-07-03	EUR	11.833	0,81	0	0,00
XS2055190172 - BONO B.SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	13.179	0,84
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2026-03-09	EUR	14.666	1,00	14.516	0,92
US279158AL39 - BONO ECOPETROL SA 5,38 2026-06-26	USD	2.555	0,17	2.460	0,16
FR0013428414 - BONO RENAULT S.A 1,25 2025-06-24	EUR	0	0,00	17.845	1,14
XS2020581752 - BONO IAG 1,50 2027-07-04	EUR	12.087	0,82	12.083	0,77
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE 1,38 2026-05-22	EUR	29.893	2,04	29.465	1,88
FR0013144201 - BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-04-07	EUR	0	0,00	4.968	0,32
USA9890AA81 - BONO SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2026-07-14	USD	4.105	0,28	4.009	0,26
XS1235295539 - BONO WHITBREAD GROUP 3,38 2025-10-16	GBP	0	0,00	13.831	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		965.663	65,86	926.769	59,01
XS1084942470 - BONO CODELCO INC 2,25 2024-07-09	EUR	16.165	1,10	0	0,00
XS2560100468 - BONO VOLKSWAGEN FIN SER A 3,75 2024-11-25	EUR	9.959	0,68	9.950	0,63
XS2363244513 - BONO LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	0	0,00	4.881	0,31
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	0	0,00	9.377	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1962543820 - BONO[SAGAX]2,25 2025-03-13	EUR	2.209	0,15	0	0,00
XS2281342878 - BONO[BAYER]0,05 2025-01-12	EUR	4.831	0,33	0	0,00
XS1395180802 - BONO DIGITAL EURO FINCO 2,63 2024-04-15	EUR	0	0,00	8.924	0,57
DE000A3KYMA6 - BONO TRATON FINANCE LUX 0,13 2024-11-10	EUR	0	0,00	17.876	1,14
XS2477154871 - BONO LEASEPLAN CORP 2,13 2025-05-06	EUR	7.626	0,52	0	0,00
US04685A3H29 - BONO ATHENE GLOBAL FUN 6,37 2025-01-07	USD	1.871	0,13	0	0,00
XS2193969370 - BONO UPJOHN FINANCE 1,02 2024-06-23	EUR	0	0,00	16.572	1,06
XS2361253862 - BONO SOFTBANK GROUP 2,13 2024-07-06	EUR	18.880	1,29	18.897	1,20
FR0014002NR7 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2024-09-30	EUR	6.605	0,45	0	0,00
XS1395004408 - BONO LQ ITALIA BOND 3,88 2024-04-01	EUR	0	0,00	2.128	0,14
XS1551347393 - BONO JAGUAR LAND ROVER 2,20 2024-01-15	EUR	0	0,00	4.960	0,32
XS2189592616 - BONO ACS 1,38 2025-06-17	EUR	4.954	0,34	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT 1,74 2024-07-19	EUR	13.227	0,90	13.117	0,84
XS1731882186 - BONO ROADSTER FINANCE 1,63 2024-12-09	EUR	24.241	1,65	0	0,00
XS2055190172 - BONO B.SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	9.106	0,62	0	0,00
FR0013428414 - BONO RENAULT S.A 1,25 2025-06-24	EUR	18.038	1,23	0	0,00
US26885BAA89 - BONO EQM MIDSTREAM 4,00 2024-08-01	USD	3.855	0,26	3.729	0,24
XS1971935223 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR	0	0,00	9.409	0,60
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	0	0,00	7.747	0,49
FR0013399060 - BONO ELO SA 2,63 2024-01-30	EUR	0	0,00	7.442	0,47
XS1492457665 - BONO UTAH ACQUISITION 2,25 2024-11-22	EUR	0	0,00	7.952	0,51
XS1571293684 - BONO ERICSSON 1,88 2024-03-01	EUR	0	0,00	9.446	0,60
XS1562623584 - BONO SIGMA ALIMENTOS 2,63 2024-02-07	EUR	0	0,00	24.772	1,58
XS1490137418 - BONO CROWN EURO 2,63 2024-09-30	EUR	13.137	0,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		154.705	10,55	177.181	11,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.144.652	78,07	1.113.277	70,90
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		1.144.652	78,07	1.113.277	70,90
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	0	0,00	10.613	0,68
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	14.043	0,89
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	0	0,00	16.672	1,06
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	0	0,00	24.942	1,59
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	0	0,00	16.255	1,04
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	82.526	5,26
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	82.526	5,26
LU0329203813 - PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL DIV	EUR	0	0,00	24.414	1,55
LU1861132840 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI ROBOT	EUR	0	0,00	7.084	0,45
LU0260062871 - PARTICIPACIONES AB SICAV INT HEALTH	EUR	0	0,00	28.193	1,80
LU1665238009 - PARTICIPACIONES M&G LUX GBL LISTED	EUR	9.138	0,62	23.834	1,52
LU1044871900 - PARTICIPACIONES T ROWE ASIAN OPPORT	USD	0	0,00	12.247	0,78
FR0010315770 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI WORLD II	EUR	105.584	7,20	0	0,00
TOTAL IIC		114.722	7,82	95.771	6,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.259.374	85,89	1.291.574	82,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.411.321	96,25	1.329.235	84,66

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).