

IBERCAJA ESTRATEGIA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 3491

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,91	0,70	1,59	2,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,38	2,44	2,91	0,51

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	125.511.000,58	146.052.988,42	32.613	36.685	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	93.404.464,81	137.257.835,73	4.404	12.288	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	874.209	1.086.038	1.434.674	732.179
CLASE B	EUR	695.829	1.096.071	1.716.184	822.249

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	6,9652	6,6458	7,3872	7,2568
CLASE B	EUR	7,4496	7,0583	7,7901	7,5989

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,35	0,00	0,35	0,69	0,00	0,69	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,81	3,26	0,78	-0,19	0,90	-10,04			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	19-10-2023	-0,45	26-04-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,32	14-12-2023	0,39	11-07-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,99	2,05	1,75	1,77	2,29	4,22			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,41			
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,55	0,59	1,19	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,29	3,29	3,23	3,35	3,59	3,74			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

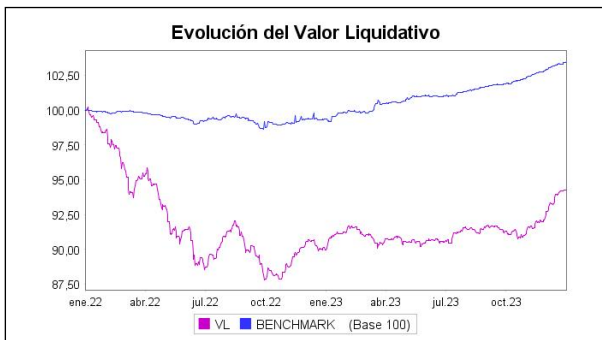
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

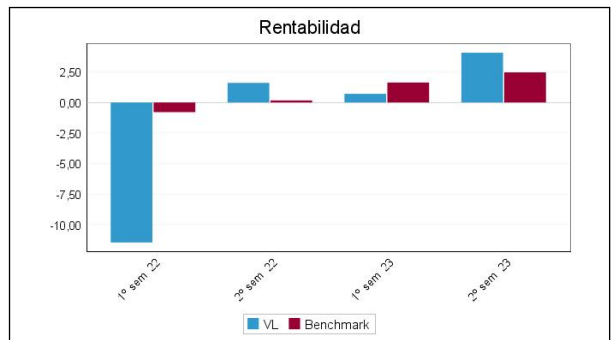
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 16 de julio de 2021 cambia la vocación inversora y política de inversión del fondo. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,54	3,45	0,96	-0,02	1,08	-9,39			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	19-10-2023	-0,45	26-04-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	14-12-2023	0,40	11-07-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,99	2,05	1,75	1,77	2,29	4,22			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,41			
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,55	0,59	1,19	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,30	3,30	3,23	3,35	3,59	3,74			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

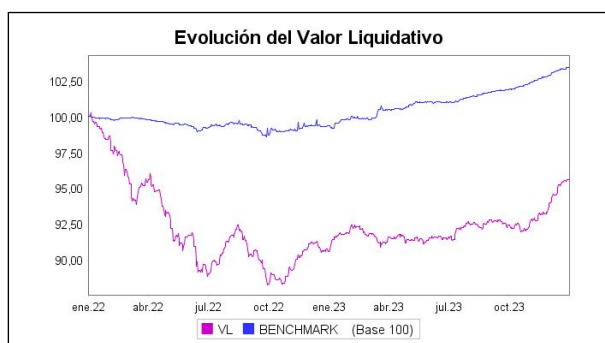
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

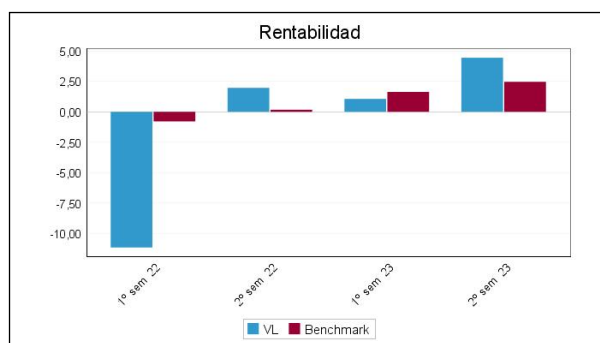
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 de julio de 2021 cambia la vocación inversora y política de inversión del 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	12.672.445	331.833	3,62
Renta Fija Internacional	452.437	16.616	4,34
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.510.520	86.719	3,31
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.174.351	45.785	2,33
Renta Variable Euro	42.798	2.855	7,40
Renta Variable Internacional	3.340.116	189.314	2,33
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	470.880	18.755	2,78
Garantizado de Rendimiento Variable	11.376	469	3,62
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	1.785.485	43.053	4,25
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	1.474.914	25.093	1,69
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	24.935.323	760.492	3,28

*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	1.343.096	85,55	1.640.189	83,83
* Cartera interior	37.661	2,40	113.490	5,80
* Cartera exterior	1.291.884	82,28	1.518.122	77,59
* Intereses de la cartera de inversión	13.551	0,86	8.577	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	214.609	13,67	310.115	15,85
(+/-) RESTO	12.333	0,79	6.269	0,32
TOTAL PATRIMONIO	1.570.038	100,00 %	1.956.574	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)	1.956.574	2.182.109	2.182.109	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-25,56	-11,51	-35,85	86,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,91	0,92	4,57	258,74
(+) Rendimientos de gestión	4,52	1,51	5,78	150,65
+ Intereses	1,51	1,03	2,50	23,22
+ Dividendos	0,02	0,16	0,19	-91,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,28	1,37	4,49	100,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	1,13	1,23	-99,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,60	-2,17	-2,90	-76,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,29	0,08	0,35	207,11
± Otros resultados	0,01	-0,08	-0,08	-113,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,60	-1,21	-14,44
- Comisión de gestión	-0,53	-0,52	-1,05	-12,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-14,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-12,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,76
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-39,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-50,59
+ 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	-50,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.570.038	1.956.574	1.570.038	

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

3. Inversiones financieras

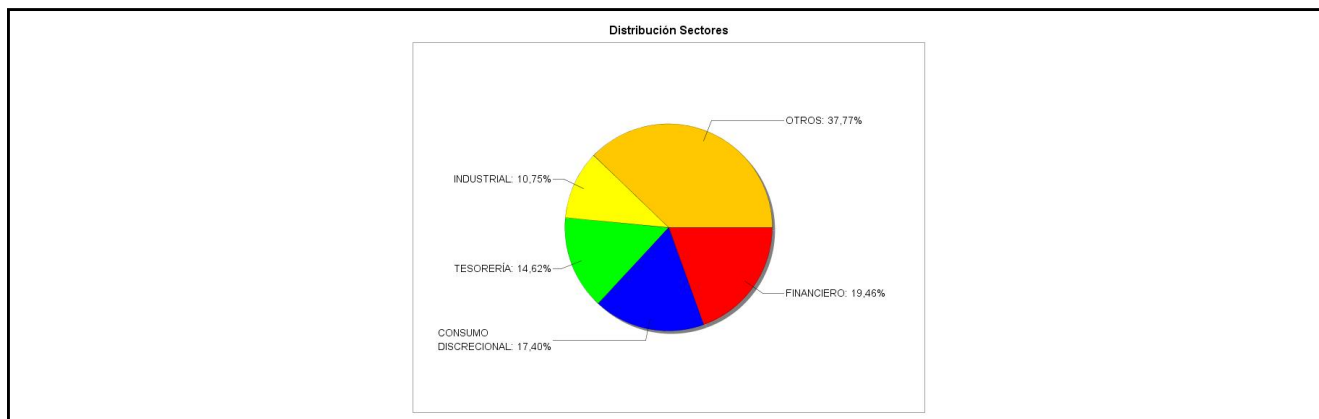
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.661	2,40	113.430	5,80
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	37.661	2,40	113.430	5,80
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	37.661	2,40	113.430	5,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.113.277	70,90	1.157.984	59,20
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	1.113.277	70,90	1.157.984	59,20
TOTAL RV COTIZADA	82.526	5,26	162.075	8,27
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	82.526	5,26	162.075	8,27
TOTAL IIC	95.771	6,10	191.778	9,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.291.574	82,26	1.511.836	77,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.329.235	84,66	1.625.266	83,06

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	C/ Opc. PUT S/DJ EURO STOXX 50 VTO:0124_4450	222.500	Inversión
Total subyacente renta variable		222500	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		222500	
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	V/ Opc. CALL S/EURO STOXX 50 4600 A:0124	230.000	Inversión
Total subyacente renta variable		230000	
TOTAL OBLIGACIONES		230000	

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 361.715,57 miles de euros que supone el 23,04% sobre el patrimonio del fondo.

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 6.108.679,80 Euros (0,34% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 199.493.827,73 Euros (11,17% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 901.554,42 Euros (0,0505% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 5.970,00 Euros (0,0003% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 4,50 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.

La volatilidad vuelve a ser la protagonista de los mercados en la segunda parte de 2023. Las tensiones geopolíticas se han agravado estos meses consecuencia del conflicto surgido en Oriente Medio. A pesar de ello, los temores de recesión no se han materializado, y las tasas de crecimiento, aunque exiguas, en general se mantienen en terreno positivo. En este entorno, a pesar de las incertidumbres, las presiones en los precios han disminuido, lo que ha permitido que los Bancos Centrales, aunque han seguido subiendo los tipos en la primera parte del semestre, han moderado su discurso de cara a 2024, y el mercado ha empezado a descontar bajadas para los próximos meses.

Las curvas de tipos en esta coyuntura han vivido un movimiento de ida y vuelta y cierran el año en niveles de rentabilidad por debajo de como iniciaban el semestre. El 10 años alemán acaba 2023 al 2,02%, mientras que el bono español al mismo plazo finaliza el año por debajo del 3%.

El crédito, por su parte, ha experimentado una trayectoria similar, pero destaca el buen comportamiento de los diferenciales en el último trimestre del año, con una fuerte demanda de papel tanto de buena calidad crediticia como de high yield.

La renta variable, también ha registrado un comportamiento positivo, ante las expectativas de que finalmente pueda evitarse una recesión en EE.UU. y con las bajadas de tipos de interés que descuenta el mercado, lo que permite a los inversores estar dispuesto a pagar múltiplos de valoración más elevados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Consumo Estable, Sanidad e Industrial, y lo hemos bajado en Deuda Estado no UE, IIC extranjeras y Opciones y Futuros. Por países, hemos aumentado la exposición a Francia, Alemania y Japón y la hemos reducido a EE.UU., Reino Unido y España.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una rentabilidad durante el periodo del 1,65% (Clase A) y del 2,00% (Clase B), frente a la rentabilidad del 4,07% de la clase A y del 4,44% de la clase B. La mayor duración del fondo frente a su índice de referencia en un contexto en el que las rentabilidades de los bonos han ido a la baja ha permitido al fondo superar la rentabilidad de su índice de referencia.

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

A fecha 31 diciembre 2023, el patrimonio de la clase A ascendía a 874.209 miles de euros, variando en el período en -103.302 miles de euros, y un total de 32.613 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 695.829 miles de euros, variando en el período en -283.234 miles de euros, y un total de 4.404 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la

clase A es del 4,07% y del 4,44% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,76% 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 superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 3,28%. El fondo ha superado a la media de los fondos gestionados por la gestora gracias a la mayor duración de la cartera de renta fija frente a la media de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en República Checa, China y Asia han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Reino Unido, España y Francia destacan positivamente. Por sectores, la Deuda Pública no euro y las Opciones y Futuros son los de peores resultados; Financiero, Deuda Estados UE y Servicios de comunicación destacan positivamente. Por posiciones individuales, los Bonos del Estado Español con vencimiento en 2033, junto con los bonos de Intermediate Capital Group 2030, así como las opciones put sobre el Euro Stoxx 50 han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en futuros sobre el bono a 10 años americano, las opciones put sobre el Euro Stoxx y las acciones de Louis Vuitton son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 80.784.749,25 euros. Concretamente, hemos abierto posición en bonos de Sigma Alimentos 2024, Ericsson 2024, Utah Acquisition 2024, Elo Saca 2024, Volvo Car 2024, Wells Fargo 2025, Jaguar Land Rover 2024, Athene Global Funding 2025, LKQ Italia Bondco 2024, Upjohn 202, UBS 2025, Traton 2024, Lufthansa 2024, Volkswagen 2024, Schaeffler 2028, Landsbankinn 2027, Celanese 2029, Westlake 2029, Elo Saca 2029, BCP 2026, ING 2029; también hemos abierto posición en opciones put y call sobre el Euro Stoxx 50. Hemos cerrado posición en acciones de Activision Blizzard y Alibaba y múltiples bonos corporativos, algunos ejemplos son: Crown Euro Holdings 2025, Ford 2024, PVH 2027, General Motors 2025, Hyundai 2024, IAG 2023, Jefferies 2024, PEMEX 2023 o Bunge 2026; también hemos cerrado la posición en los fondos Lyxor New Tiedemann Arbitrage Strategy, Eurizon Bond Aggregate RMB y MAN GLG Event Driven, así como en futuros sobre el bono americano a 10 años y opciones put sobre el Euro Stoxx 50. Adicionalmente hemos realizado compraventas en acciones de Microsoft, Siemens, DCC y Union Pacific, así como en bonos corporativos, como por ejemplo, Castilla Leon 2024, Cellnex 2024, Celanese 2023, Crown Euro Holdings 2024 o CPI 2027. En opciones, hemos realizado compraventas con opciones put sobre el Euro Stoxx 50, Microsoft y Coca-Cola, mientras que en opciones call hemos realizado compra-ventas en Euro Stoxx, Alibaba y Microsoft. Por último, también hemos realizado compraventas en futuros sobre el bono americano a 10 años.

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 -10.681.734,25 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 25,15%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 5,26% en renta variable (5,26% en inversión directa), un 73,30% en renta fija, un 0,13% en opciones, un 6,10% en IICs y un 13,67% 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 3,29% para la clase A y de un 3,3% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La práctica del voto de Ibercaja Gestión, cuyo foco es generar resultados que beneficien a los partícipes, así como a la sostenibilidad del medioambiente, economía y sociedad en su conjunto, se rige por los principios del Grupo Ibercaja y es conforme a lo establecido en la regulación vigente.

En los supuestos que establece la Ley de IIC, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto

en las Juntas Generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía.

Adicionalmente, Ibercaja Gestión se apoya en un asesor de voto independiente/proxy advisor con alcance global que proporciona asistencia y recomendación acerca del voto en las Juntas Generales de las compañías cotizadas. Sin perjuicio del asesoramiento del proxy advisor será Ibercaja Gestión la que determine en última instancia la decisión final del voto.

En caso de conflicto de interés, Ibercaja Gestión, como regla general, se abstendrá en la votación en las Juntas de las compañías afectadas. En caso de que éste sea sólo potencial el ejercicio se ajustará a la norma general expuesta, sin perjuicio de lo que en última instancia determine la Dirección.

En el ejercicio 2023, el fondo ha acudido a las juntas de Abbvie Inc, Eli Lilly & Co, Essilorluxottica, Johnson & Johnson y Louis Vuitton en las que se apoyó al consejo en todos los puntos del día, salvo en algunos en los que se votó en contra del equipo gestor.

Del mismo modo, el fondo acudió a la Junta de Visa, en la que el voto no fue coincidente con el proxy advisor, y a las juntas de Apple Inc, Merck & Co Inc, Nestlé en las que se votó en algún punto en contra del consejo de administración, y el voto no fue coincidente con el proxy advisor.

Para más información acuda al informe de implicación de 2023 en: <https://www.ibercajagestion.com/>

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.

El fondo durante 2023 ha soportado gastos derivados del servicio de análisis de inversiones prestado por nuestros proveedores de análisis financiero (incluidos en el ratio total de gastos). En el servicio de análisis obtenido, se recomiendan estrategias de inversión, proporcionándose opiniones fundadas sobre el valor de diferentes activos, además de contener análisis y reflexiones originales, formulando conclusiones basadas en datos y expectativas de mercado, capaces de añadir valor a las decisiones del fondo. La evaluación periódica de la calidad del servicio recibido garantiza que tanto el análisis recibido, como el coste soportado por el fondo se adecuan a su política de inversión y tipo de operatoria en mercado. Los principales proveedores de análisis han sido: JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, UBS, Santander Investment, Citigroup, Bernstein, Bank of America, y Goldman Sachs Group. Este gasto ha sido de 109.763,19 euros (que representa el 0,006% del patrimonio medio). El presupuesto de 2024 es de 73.342,72 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Cada vez más, los mercados se dejan llevar por el entusiasmo. La renta variable y la renta fija han experimentado un fuerte repunte ante la previsión de que en 2024 se producirá una drástica relajación monetaria. Nosotros también creemos que bajarán los tipos, pero no de forma tan acusada como prevén los mercados.

Los focos de cara a 2024 pensamos que serán tres.

El primero el crecimiento económico. 2024 continuará siendo un año en el que el crecimiento económico global continuará desacelerándose. Nos encontraremos una economía mundial creciendo a tasas por debajo del 3%, con una zona euro muy debilitada, y una economía norteamericana para la que el mercado espera un aterrizaje suave, pero donde los inversores analizaremos con lupa cualquier dato.

El segundo foco será la inflación. Esperamos que a lo largo de 2024 los niveles de inflación van a normalizarse en el entorno del 2,5%-3%.

Y por último los bancos centrales. El papel protagonista de los bancos centrales va a continuar, pero este año en vez de protagonizar la lucha contra la inflación su papel protagonista se va a focalizar en la lucha por incrementar el crecimiento económico. Las autoridades monetarias han cambiado su discurso de manera importante desde septiembre, y los mercados se han lanzado a anticipar importantes recortes en los tipos de referencia. Las bajadas de tipos llegarán, pero cuidado con ser demasiado optimista en las previsiones.

No hay que olvidar dos 2 riesgos que pueden enturbiar nuestro escenario:

El primero es el riesgo de decepción de los mercados ante un escenario descontado demasiado idílico y el segundo es la posible retroalimentación de las tensiones geopolíticas a nivel global, con impactos más acusados en los mercados de energía.

¿CÓMO INVERTIMOS EN 2024?

RENTA FIJA:

2024 va a seguir siendo un año muy positivo para la renta fija, en un contexto de relajación monetaria. No obstante, después del fuerte rally vivido en el último mes del año, podríamos vivir un período de mayor volatilidad. Así, nuestra estrategia durante el año será la de aprovechar para comprar en las correcciones e ir alargando duraciones.

Además, en cuanto a renta fija privada: seguimos prefiriendo el segmento de mayor calidad crediticia, ante un entorno de ralentización económica, ya que debe primar la calidad de los balances.

RENTA VARIABLE:

2024, comienza con una foto algo más exigente, aunque con 2 aspectos divergentes:

Períodos de relajación monetaria, suelen ser positivos para la renta variable, siempre y cuando el ciclo económico no se desacelere en exceso.

Sin embargo, la renta variable tiene en contra la valoración relativa, poco atractiva, frente a la renta fija, especialmente en EE.UU., donde la prima de riesgo se sitúa en mínimos.

Asimismo, unas previsiones demasiado optimistas sobre los beneficios, unido a unos indicadores tácticos de mercado algo exigentes tampoco juegan a favor de la renta variable.

En este sentido, comenzaremos el año con una visión cauta, con preferencia por sectores defensivos como consumo básico, utilities, sanidad y también apostando por aquellos sectores que se benefician de bajadas de tipos como infraestructuras, bajando nuestra exposición a tecnología a neutral.

En este escenario que planteamos creemos que Ibercaja Estrategia Dinámica va a ser capaz de tener un muy buen año 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,96 2024-01-12	EUR	0	0,00	13.098	0,67
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,96 2024-01-12	EUR	0	0,00	4.851	0,25
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,74 2024-01-12	EUR	0	0,00	24.235	1,24
ES0L02312087 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,78 2023-12-08	EUR	0	0,00	24.317	1,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	66.501	3,40
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO 7,25 2027-11-15	EUR	15.934	1,01	15.107	0,77
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2169-12-24	EUR	0	0,00	20.086	1,03
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES 4,20 2027-12-18	EUR	5.456	0,35	4.949	0,25
ES0840609004 - BONO CAIXABANK 6,75 2165-09-13	EUR	16.270	1,04	6.787	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.661	2,40	46.929	2,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.661	2,40	113.430	5,80
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		37.661	2,40	113.430	5,80
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		37.661	2,40	113.430	5,80
XS2289587789 - BONO UNITED MEXICAN 1,45 2033-10-25	EUR	9.327	0,59	8.848	0,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.327	0,59	8.848	0,45
DE000BU0E022 - BONO ESTADO ALEMAN 2,94 2024-02-21	EUR	0	0,00	9.693	0,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	9.693	0,50
XS1689540935 - BONO ING GROEP NV 1,63 2029-09-26	EUR	11.487	0,73	0	0,00
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMER. PORTUG. 5,63 2026-10-02	EUR	4.523	0,29	0	0,00
FR001400KWR6 - BONO ELO SA 6,00 2029-03-22	EUR	19.935	1,27	0	0,00
XS2028104037 - BONO WESTLAKE CORP 1,63 2029-07-17	EUR	4.467	0,28	0	0,00
XS2497520887 - BONO CELANESE US HOLDINGS 5,34 2029-01-19	EUR	5.248	0,33	0	0,00
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	3.476	0,22	0	0,00
DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	7.433	0,47	0	0,00
XS2620752811 - BONO ARION BANKI HF 7,25 2026-05-25	EUR	5.111	0,33	4.831	0,25
XS2553604690 - BONO ISLANDSBANK 7,38 2026-05-17	EUR	4.275	0,27	4.078	0,21
XS2597671051 - BONO SACYR 6,30 2026-03-23	EUR	14.564	0,93	14.288	0,73
XS2322315727 - BONO HSBC HOLDINGS 1,75 2027-07-24	GBP	0	0,00	11.862	0,61
XS1788982996 - BONO LLOYDS 1,75 2028-09-07	EUR	0	0,00	8.450	0,43
XS2563348361 - BONO LEASYS SPA 4,38 2024-12-07	EUR	0	0,00	7.397	0,38
XS2553825949 - BONO FORVIA 7,25 2026-06-15	EUR	7.488	0,48	7.315	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1880365975 - BONO CAIXABANK 6,38 2170-12-19	EUR	0	0,00	10.915	0,56
XS1298431104 - BONO HSBC HOLDINGS 6,00 2171-03-29	EUR	0	0,00	23.459	1,20
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	0	0,00	9.116	0,47
XS1962543820 - BONO SAGAX 2,25 2025-03-13	EUR	2.195	0,14	2.142	0,11
XS2497520705 - BONO CELANESE US HOLDINGS 4,78 2026-07-19	EUR	14.817	0,94	14.237	0,73
XS1954087695 - BONO BBVA 2,58 2029-02-22	EUR	4.875	0,31	4.860	0,25
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	0	0,00	4.084	0,21
XS2477154871 - BONO LEASEPLAN CORP 2,13 2025-05-06	EUR	7.600	0,48	7.409	0,38
CH0343368842 - BONO UBS GROUP AG 1,25 2025-07-17	EUR	9.721	0,62	0	0,00
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANK 0,75 2025-03-25	EUR	5.777	0,37	5.612	0,29
XS2413672234 - BONO INTERMEDIATE CAPITAL 2,50 2030-01-28	EUR	26.453	1,68	22.252	1,14
US891141T7M9 - BONO TD BANK 5,25 2025-01-10	USD	0	0,00	5.691	0,29
US04685A3H29 - BONO ATHENE GLOBAL FUN 6,19 2025-01-07	USD	1.794	0,11	1.792	0,09
XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2026-01-19	EUR	10.087	0,64	5.249	0,27
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR FINANCE 1,00 2026-01-19	EUR	9.743	0,62	9.421	0,48
US83368TBF49 - BONO SOCIETE GENERALE SA 5,88 2026-01-21	USD	0	0,00	4.534	0,23
US37045XDQ60 - BONO GENERAL MOTORS FIN 6,40 2027-02-26	USD	8.985	0,57	9.086	0,46
US89236TJU07 - BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 5,15 2025-01-13	USD	0	0,00	4.015	0,21
XS2411726438 - BONO LANDSBANKINN HF 0,75 2026-05-25	EUR	2.788	0,18	2.680	0,14
PTMENYOM0005 - BONO MOTA-ENGLI 4,25 2026-12-02	EUR	591	0,04	3.013	0,15
FR0014006W65 - BONO RENAULT S.AJ 2,50 2027-06-02	EUR	26.964	1,72	25.507	1,30
FR0014006ND8 - BONO ACCOR 2,38 2028-11-29	EUR	0	0,00	5.036	0,26
XS2403391886 - BONO LAR ESPAÑA REAL 1,84 2028-11-03	EUR	3.519	0,22	3.125	0,16
XS2397357463 - BONO CBRE GI OPEN END 0,90 2029-10-12	EUR	9.051	0,58	7.956	0,41
XS1275957121 - BONO INTERCONTINENTAL 3,75 2025-08-14	GBP	0	0,00	5.651	0,29
XS1956051145 - BONO JING GROEP NV 6,75 2170-04-16	USD	10.643	0,68	10.467	0,53
XS2356039268 - BONO GTC AURORA 2,25 2026-06-23	EUR	0	0,00	7.338	0,38
US111021AL54 - BONO BRITISH TELECOM 5,13 2028-12-04	USD	0	0,00	13.933	0,71
XS0097283096 - BONO BRITISH TELECOM 5,75 2028-12-07	GBP	0	0,00	11.003	0,56
XS2361253862 - BONO SOFTBANK GROUP 2,13 2024-07-06	EUR	0	0,00	1.922	0,10
XS2240494711 - BONO INTERCONTINENTAL 3,38 2028-10-08	GBP	11.089	0,71	14.116	0,72
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2170-05-01	EUR	11.451	0,73	11.153	0,57
XS1967636272 - BONO ABERTIS 3,38 2026-11-27	GBP	5.615	0,36	10.617	0,54
XS1765875718 - BONO ASTM SPA 1,63 2028-02-08	EUR	0	0,00	6.807	0,35
XS2347379377 - BONO TRITAX EUROBOX 0,95 2026-06-02	EUR	10.011	0,64	9.300	0,48
XS2351301499 - BONO ACEF HOLDING 0,75 2028-06-14	EUR	7.154	0,46	6.791	0,35
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	16.429	1,05	14.699	0,75
XS2348237871 - BONO CELLNEX FINANCE 1,50 2028-06-08	EUR	24.565	1,56	22.927	1,17
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,75 2026-06-26	EUR	21.413	1,36	20.689	1,06
USG8200VAA38 - BONO DELTA AIR LINES SKY 4,50 2025-10-20	USD	8.116	0,52	10.065	0,51
XS1799938995 - BONO VOLKSWAG INTL FIN 3,38 2169-06-27	EUR	4.879	0,31	4.830	0,25
XS2332552541 - BONO LOUIS DREYFUS CO 1,63 2028-04-28	EUR	0	0,00	7.024	0,36
XS2262806933 - BONO INTESA SANPAOLO VITA 2,38 2030-12-22	EUR	8.047	0,51	7.612	0,39
XS2332590475 - BONO NEXI 2,13 2029-04-30	EUR	10.626	0,68	10.038	0,51
XS2331921390 - BONO ANIMA HOLDING 1,50 2028-04-22	EUR	13.462	0,86	12.706	0,65
XS2069040389 - BONO ANIMA HOLDING 1,75 2026-10-23	EUR	6.686	0,43	6.417	0,33
XS2231191748 - BONO CPI PROPERTY 4,88 2169-11-16	EUR	0	0,00	2.975	0,15
XS2332250708 - BONO ORGANON & CO 2,88 2028-04-30	EUR	5.496	0,35	2.625	0,13
XS1224710399 - BONO NATURGY FINANCE 3,38 2169-04-24	EUR	6.766	0,43	6.790	0,35
BE632721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	11.922	0,76	10.615	0,54
FR0014002PC4 - BONO TIKEHAU CAPITAL 1,63 2029-03-31	EUR	21.292	1,36	19.764	1,01
FR0014002OL8 - BONO RENAULT S.AJ 2,50 2028-04-01	EUR	0	0,00	8.640	0,44
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 4,38 2025-09-16	EUR	5.477	0,35	6.408	0,33
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO 1,88 2028-03-03	EUR	19.323	1,23	18.045	0,92
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING 2,63 2025-11-01	EUR	9.968	0,63	9.739	0,50
XS2117435904 - BONO INTERMEDIATE CAPITAL 1,63 2027-02-17	EUR	6.771	0,43	6.148	0,31
XS2304664167 - BONO INTESA SANPAOLO 0,63 2026-02-24	EUR	5.365	0,34	5.270	0,27
XS2303052695 - BONO CTP NV 0,75 2027-02-18	EUR	10.278	0,65	9.261	0,47
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE 0,75 2026-11-15	EUR	0	0,00	5.188	0,27
XS2289852522 - BONO WHITBREAD GROUP 2,38 2027-05-31	GBP	0	0,00	8.221	0,42
XS2274815369 - BONO CONTOURGLOBAL 2,75 2026-01-01	EUR	9.959	0,63	9.500	0,49
XS1967697738 - BONO DANSKE BANK 2,50 2029-06-21	EUR	4.899	0,31	4.821	0,25
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING 3,88 2026-02-02	EUR	2.830	0,18	2.790	0,14
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	7.452	0,47	6.988	0,36
FR0013462728 - BONO NEW IMMO HOLDING 2,75 2026-11-26	EUR	9.434	0,60	9.102	0,47
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	9.352	0,60	4.925	0,25
XS2322423539 - BONO AG 3,75 2029-03-25	EUR	4.788	0,30	4.356	0,22
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY 2,75 2026-05-12	EUR	0	0,00	8.525	0,44
XS2286012849 - BONO LOGICOR FINANCING 0,88 2031-01-14	EUR	1.933	0,12	1.680	0,09
XS1490159495 - BONO IHO VERVAL TUNGS 3,75 2026-09-15	EUR	5.029	0,32	4.751	0,24
XS2265369657 - BONO LUFTHANSA 3,00 2026-05-29	EUR	10.698	0,68	10.446	0,53
FR0014000O87 - BONO UBISOFT 0,88 2027-11-24	EUR	12.891	0,82	11.914	0,61
XS1918887156 - BONO B.SABADELL 5,38 2028-12-12	EUR	0	0,00	17.873	0,91
XS2258986269 - BONO COMWELL EREIT LUJ 2,13 2025-11-19	EUR	4.843	0,31	4.413	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRE 1,88 2026-07-08	EUR	7.710	0,49	7.424	0,38
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	10.665	0,68	10.548	0,54
XS2248827771 - BONO CA IMMOBILIEN 1,00 2025-10-27	EUR	4.130	0,26	3.940	0,20
XS2114871945 - BONO SAMHALLSBYGGNADS 1,00 2027-08-12	EUR	0	0,00	4.987	0,25
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2029-09-23	EUR	9.532	0,61	6.496	0,33
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2029-02-15	EUR	6.518	0,42	6.490	0,33
XS2244322082 - BONO ROLLS ROYCE 4,63 2026-02-16	EUR	3.212	0,20	3.084	0,16
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-10-12	EUR	4.880	0,31	9.682	0,49
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 3,20 2028-09-17	EUR	5.047	0,32	4.669	0,24
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	27.403	1,75	26.066	1,33
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE 3,00 2025-09-21	EUR	5.996	0,38	5.796	0,30
US44891CBG78 - BONO HYUNDAI CAPITAL 3,00 2027-02-10	USD	2.604	0,17	2.560	0,13
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT 3,25 2025-09-15	EUR	13.791	0,88	13.422	0,69
XS2225890537 - BONO ATHENE GLOBAL FUN 1,13 2025-09-02	EUR	5.299	0,34	0	0,00
FR0013452893 - BONO TIKEHAU CAPITAL 2,25 2026-10-14	EUR	10.858	0,69	10.323	0,53
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	8.325	0,53	7.988	0,41
FR0013399029 - BONO ACCOR 3,00 2026-02-04	EUR	4.992	0,32	4.970	0,25
XS2189592616 - BONO ACS 1,38 2025-06-17	EUR	4.902	0,31	4.745	0,24
XS2167007249 - BONO WELLS FARGO 1,34 2025-05-04	EUR	9.794	0,62	0	0,00
FR0013451416 - BONO RENAULT S.A 1,13 2027-10-04	EUR	0	0,00	5.775	0,30
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT 1,74 2024-07-19	EUR	0	0,00	10.210	0,52
XS1731882186 - BONO ROADSTER FINANCE 1,63 2029-12-09	EUR	23.993	1,53	22.731	1,16
XS1824425182 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,63 2025-11-24	EUR	15.149	0,96	14.739	0,75
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT 2,33 2025-11-25	EUR	3.009	0,19	2.951	0,15
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE 1,88 2025-01-16	EUR	14.818	0,94	15.201	0,78
FR0013476090 - BONO RCI BANQUE SA 1,13 2027-01-15	EUR	0	0,00	7.923	0,40
XS2077646391 - BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	11.307	0,72	10.855	0,55
FR0013414919 - BONO ORANO 3,38 2026-04-23	EUR	10.559	0,67	10.284	0,53
US120568AX84 - BONO BUNGE LTD FINANCE 3,25 2026-08-15	USD	0	0,00	2.750	0,14
XS2055190172 - BONO B.SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	13.179	0,84	12.816	0,66
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2026-03-09	EUR	14.516	0,92	14.002	0,72
XS2030530450 - BONO JEFFERIES FINA GROUP 1,00 2024-07-19	EUR	0	0,00	6.265	0,32
US279158AL39 - BONO ECOPETROL SA 5,38 2026-06-26	USD	2.460	0,16	2.414	0,12
FR0013428414 - BONO RENAULT S.A 1,25 2025-06-24	EUR	17.845	1,14	17.435	0,89
XS2020581752 - BONO IAG 1,50 2027-07-04	EUR	12.083	0,77	11.197	0,57
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE 1,38 2026-05-22	EUR	29.465	1,88	28.389	1,45
FR0013144201 - BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-04-07	EUR	4.968	0,32	4.757	0,24
US37045XAZ96 - BONO GENERAL MOTORS FIN 4,30 2025-07-13	USD	0	0,00	2.276	0,12
US26885BAA89 - BONO EQM MIDSTREAM 4,00 2024-08-01	USD	0	0,00	3.730	0,19
USA9890AAA81 - BONO SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2026-07-14	USD	4.009	0,26	4.006	0,20
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	0	0,00	8.162	0,42
XS1235295539 - BONO WHITREAD GROUP 3,38 2025-10-16	GBP	13.831	0,88	13.166	0,67
XS1227287221 - BONO CROWN EURO 3,38 2025-05-15	EUR	0	0,00	4.483	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		926.769	59,01	1.066.999	54,55
XS2560100468 - BONO VOLKSWAGEN FIN SER A 3,75 2024-11-25	EUR	9.950	0,63	0	0,00
XS2363244513 - BONO LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	4.881	0,31	0	0,00
XS0983855924 - BONO GLENCORE FINANCE 3,70 2023-10-23	EUR	0	0,00	3.393	0,17
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	9.377	0,60	0	0,00
XS1395180802 - BONO DIGITAL EURO FINCO 2,63 2024-04-15	EUR	8.924	0,57	7.792	0,40
DE000A3KYM66 - BONO TRATON FINANCE LUX 0,13 2024-11-10	EUR	17.876	1,14	0	0,00
XS2193969370 - BONO UPJOHN FINANCE 1,02 2024-06-23	EUR	16.572	1,06	0	0,00
XS2361253862 - BONO SOFTBANK GROUP 2,13 2024-07-06	EUR	18.897	1,20	0	0,00
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP 3,50 2024-05-20	EUR	0	0,00	8.071	0,41
XS1395004408 - BONO LKG ITALIA BONDCO 3,88 2024-04-01	EUR	2.128	0,14	0	0,00
XS1551347393 - BONO JAGUAR LAND ROVER 2,20 2024-01-15	EUR	4.960	0,32	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT 1,74 2024-07-19	EUR	13.117	0,84	0	0,00
XS1967614469 - BONO NTPC 3,75 2024-04-03	USD	0	0,00	1.823	0,09
XS1819575066 - BONO ROLLS ROYCE 0,88 2024-05-09	EUR	0	0,00	3.866	0,20
XS1824425265 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,81 2023-08-24	EUR	0	0,00	10.765	0,55
XS2020580945 - BONO IAG 0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	15.786	0,81
US44891CBB81 - BONO HYUNDAI CAPITAL 3,40 2024-06-20	USD	0	0,00	3.770	0,19
US26885BAA89 - BONO EQM MIDSTREAM 4,00 2024-08-01	USD	3.729	0,24	0	0,00
XS1971935223 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR	9.409	0,60	0	0,00
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT 3,02 2024-03-06	EUR	0	0,00	3.300	0,17
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	7.747	0,49	13.879	0,71
FR0013399060 - BONO ELO SA 2,63 2024-01-30	EUR	7.442	0,47	0	0,00
XS1492457665 - BONO UTAH ACQUISITION 2,25 2024-11-22	EUR	7.952	0,51	0	0,00
XS1571293684 - BONO ERICSSON 1,88 2024-03-01	EUR	9.446	0,60	0	0,00
XS1562623584 - BONO SIGMA ALIMENTOS 2,63 2024-02-07	EUR	24.772	1,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		177.181	11,30	72.445	3,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.113.277	70,90	1.157.984	59,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		1.113.277	70,90	1.157.984	59,20
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP	HKD	0	0,00	9.546	0,49
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	10.613	0,68	21.769	1,11
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	0	0,00	6.112	0,31
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	0	0,00	57.957	2,96
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	14.043	0,89	12.198	0,62
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	16.672	1,06	15.846	0,81
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	24.942	1,59	21.575	1,10
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	16.255	1,04	17.072	0,87
TOTAL RV COTIZADA		82.526	5,26	162.075	8,27
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		82.526	5,26	162.075	8,27
LU0329203813 - PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL DIV	EUR	24.414	1,55	23.353	1,19
IE00BJJNH014 - PARTICIPACIONES MAN GLG EVENT DRIVEN	EUR	0	0,00	30.370	1,55
LU1861132840 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI ROBOT	EUR	7.084	0,45	6.649	0,34
LU0260062871 - PARTICIPACIONES AB SICAV INT HEALTH	EUR	28.193	1,80	26.648	1,36
LU1665238009 - PARTICIPACIONES M&G LUX GBL LISTED	EUR	23.834	1,52	23.941	1,22
LU1044871900 - PARTICIPACIONES T ROWE ASIAN OPPORT	USD	12.247	0,78	12.762	0,65
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON BOND AGGREGA	EUR	0	0,00	38.190	1,95
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR TIEDEMANN ARBI	EUR	0	0,00	29.866	1,53
TOTAL IIC		95.771	6,10	191.778	9,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.291.574	82,26	1.511.836	77,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.329.235	84,66	1.625.266	83,06

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

La política retributiva general de Ibercaja Gestión afecta tanto a los empleados de la Sociedad Gestora, como a los miembros del Consejo de Administración.

Respecto del personal de la Sociedad Gestora, la retribución está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija depende de la clasificación profesional y de otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, etc.

En cuanto al equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación de parámetros de referencia de cada IIC, el posicionamiento en rankings de rentabilidad de las IIC, siempre fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos objetivo, comunicados previamente.

Por lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, les resultan de aplicación las disposiciones relativas al personal con incidencia significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad. Cualquier remuneración que perciban los Consejeros por el ejercicio o terminación, en su caso, de su cargo y por el desempeño de funciones ejecutivas es acorde con la Política de Remuneraciones de Consejeros, que se ajusta, en todo caso, al sistema de remuneración estatutariamente previsto. Así se tienen en cuenta los especiales deberes y responsabilidades propios del cargo y las prácticas sectoriales y de mercado hasta donde se pudiere. La fijación de la remuneración recompensará el

nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración de Ibercaja Gestión, velando por la equidad interna y por la competitividad externa.

Asimismo, la presente Política es coherente con la Política de sostenibilidad y con los principios y valores de la Entidad en la gestión de riesgos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, en tanto en cuanto establece un sistema de remuneración basado en la igualdad de oportunidades y la no discriminación, contribuye al buen gobierno corporativo de la Entidad y mitiga una excesiva asunción de riesgos, en particular mediante la práctica de diferimiento en la percepción de parte del componente variable de la retribución, la posibilidad de aplicar cláusulas malus y ajustes ex post, entre otras medidas.

Finalmente, la política remunerativa es coherente con una estrategia de inversión a largo plazo, objetivo que se integra en la Gestora a través de su Política de Implicación, en lo que respecta a la gestión activa del voto en las Juntas de Accionistas y ejercicios de diálogo activo con los emisores en los que se invierte.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2023 ha sido de 2.109 miles de € (del que corresponde a retribución variable 286 miles de €). El número de empleados beneficiarios ha sido de 49, de los que 36 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 360 miles de € de salario fijo y de 70 miles de € de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (11), ha correspondido 410 miles de € de remuneración fija y 85 miles de € de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

La información de la política remunerativa puede consultarse en la página www.ibercajagestion.com. La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realiza anualmente una evaluación de la aplicación de la política remunerativa con el objetivo de verificar que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

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).