

IBERCAJA ESTRATEGIA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 3491

Informe Semestral del Segundo 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	0,53	0,64	1,17	1,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,11	2,10	2,11	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	97.642.532,23	107.992.223,54	26.747	28.947	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	87.987.806,39	91.615.037,81	31	34	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	718.198	874.209	1.086.038	1.434.674
CLASE B	EUR	697.081	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	7,3554	6,9652	6,6458	7,3872
CLASE B	EUR	7,9225	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	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,60	1,34	2,11	0,56	1,48	4,81	-10,04		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	19-12-2024	-0,44	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	06-11-2024	0,44	06-11-2024		

(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	1,67	1,82	1,68	1,78	1,40	1,99	4,22		
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,41		
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	0,76	1,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,91	2,91	2,97	3,05	3,17	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.

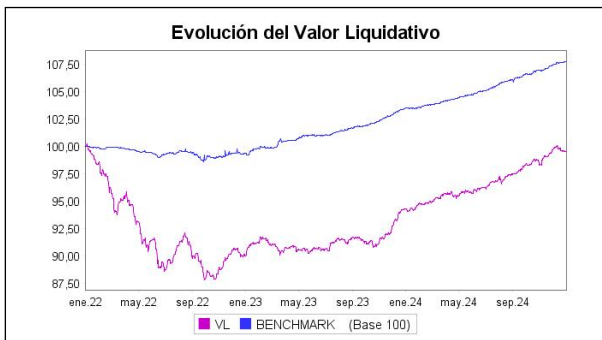
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,51	0,38	0,38	0,38	0,38	1,51	1,51	1,51	1,50

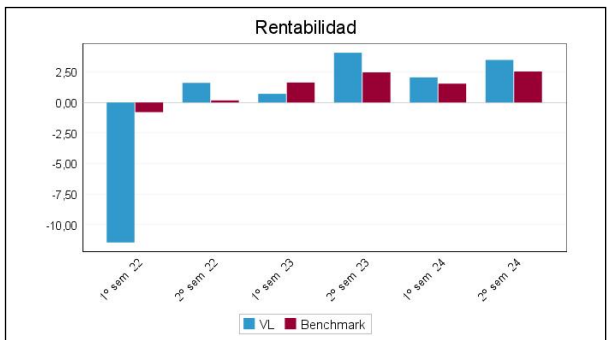
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6,35	1,52	2,29	0,74	1,66	5,54	-9,39		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	19-12-2024	-0,43	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	06-11-2024	0,44	06-11-2024		

(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	1,67	1,82	1,68	1,78	1,40	1,99	4,22		
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,41		
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	0,76	1,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,91	2,91	2,97	3,05	3,18	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.

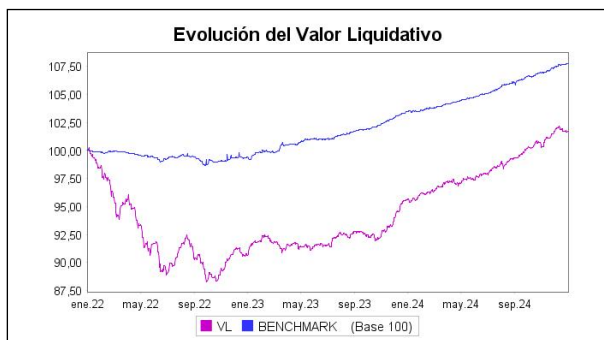
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,80	0,20	0,20	0,20	0,20	0,80	0,80	0,80	0,79

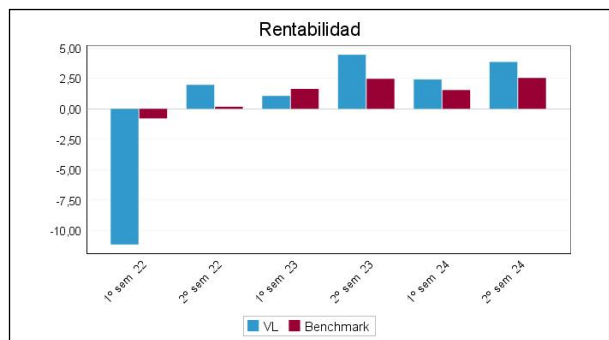
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16/7/21 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	12.757.568	297.194	2,95
Renta Fija Internacional	413.527	18.216	4,41
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.280.173	77.200	3,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.069.562	38.048	3,07
Renta Variable Euro	43.803	2.600	4,12
Renta Variable Internacional	3.632.501	171.982	4,38
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	435.949	17.193	2,37
Garantizado de Rendimiento Variable	10.479	409	2,76
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	1.463.549	27.903	3,66
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	3.069.621	55.873	1,43
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	26.176.730	706.618	3,04

*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	1.393.484	98,46	1.426.236	97,25
* Cartera interior	107.495	7,60	151.947	10,36
* Cartera exterior	1.262.025	89,17	1.256.865	85,70
* Intereses de la cartera de inversión	23.964	1,69	17.424	1,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.979	1,34	28.231	1,92
(+/-) RESTO	2.816	0,20	12.099	0,82
TOTAL PATRIMONIO	1.415.279	100,00 %	1.466.565	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)	1.466.565	1.570.038	1.570.038	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,12	-8,97	-16,13	-23,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,62	2,20	5,79	57,45
(+) Rendimientos de gestión	4,21	2,79	6,98	44,31
+ Intereses	1,69	1,65	3,34	-1,63
+ Dividendos	0,10	0,00	0,10	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,77	0,44	2,18	285,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,08	-0,08	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	-0,22	-0,14	-136,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	0,96	1,56	-41,43
± Otros resultados	-0,03	0,04	0,01	-178,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,60	-1,20	-3,78
- Comisión de gestión	-0,53	-0,53	-1,06	-4,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-44,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,52
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	57,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	166,95
+ 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	0,01	166,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.415.279	1.466.565	1.415.279	

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

3. Inversiones financieras

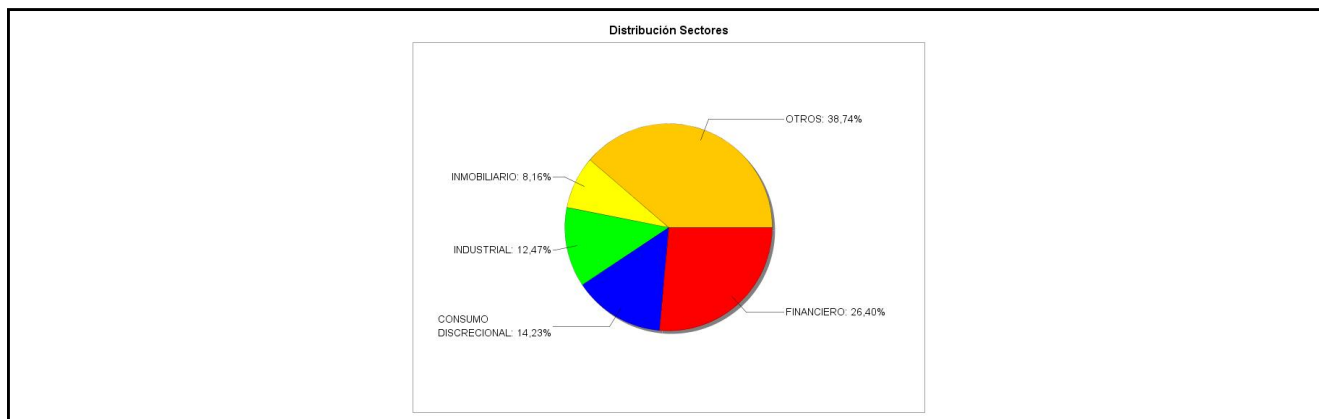
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	107.495	7,61	151.947	10,36
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	107.495	7,61	151.947	10,36
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	107.495	7,61	151.947	10,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.157.634	81,78	1.144.652	78,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.157.634	81,78	1.144.652	78,07
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	104.391	7,38	114.722	7,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.262.025	89,16	1.259.374	85,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.369.520	96,77	1.411.321	96,25

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Otros hechos relevantes: Con fecha 18 de diciembre de 2024, IBERCAJA GESTIÓN, SGIIC, SAU, como entidad Gestora, comunica a la CNMV que, de acuerdo con el calendario bursátil de España, Portugal, Reino Unido, Francia y Luxemburgo, los días 24 y 31 de diciembre se modifica la hora de corte del Fondo adelantándola a las 13:30 horas.

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 353.607,15 miles de euros que supone el 24,98% sobre el patrimonio del fondo.

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

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

- Operaciones repo sobre deuda pública:

Efectivo compra: 65.000.804,28 Euros (4,44% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 65.006.413,94 Euros (4,44% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 10.649.622,23 Euros (0,73% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 25.671.606,27 Euros (1,75% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 736.033,86 Euros (0,0503% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 4.350,00 Euros (0,0003% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

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

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 3,08 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.

Cerramos otro semestre con un muy buen comportamiento de los mercados financieros a nivel global, en un período en el que han sucedido bastantes hitos relevantes: desde el punto de vista macroeconómico, la economía norteamericana mostrando una fortaleza relevante, la zona euro con unos datos todavía muy débiles, y China tratando de buscar un suelo en el crecimiento, tras los anuncios de estímulos para tratar de estabilizar la inestabilidad financiera latente en la zona. Pero en segundo lugar, y no menos importante, hemos conocido el resultado de las elecciones presidenciales en EE.UU., con una amplia victoria por parte de Trump, con las implicaciones desde el punto de vista económico y financiero puede tener. En consecuencia, los principales Bancos Centrales han continuado con sus políticas expansivas, sin embargo, existen cada vez más dudas sobre las posibles implicaciones que pueden tener esas nuevas políticas en EE.UU., y por tanto, el mercado duda bastante de las futuras actuaciones por parte de la FED.

Respecto al comportamiento de los mercados de renta fija, durante el trimestre hemos observado un mayor apetito al riesgo, registrando los índices de high yield un mejor comportamiento relativo frente a los índices de grado de inversión. Por otra parte, los índices de deuda pública a corto plazo registran beneficios especialmente en Europa, tras los últimos recortes de tipos, mientras la zona larga de las curvas se mantiene más engrangada, y por tanto los índices registran ligeras pérdidas en el trimestre. Asimismo, el dólar se aprecia con fuerza durante el semestre.

En cuanto a los mercados de renta variable, el MSCI World sube algo más de un 9% en el semestre, destacando de nuevo el mercado japonés y también el mercado norteamericano, mientras en Europa, la debilidad macroeconómica y las dudas acerca de la implicación de las políticas norteamericanas hace que el Eurostoxx-50 cierre plano y el Sotxx 600 registre una ligera caída en el semestre inferior al 1%.

Ibercaja Estrategia Dinámica, al invertir en todos estos mercados, continuará buscando las mejores oportunidades teniendo en cuenta su binomio rentabilidad-riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo hemos aprovechado para continuar incrementando el peso de la cartera en renta fija. La exposición a renta fija ha terminado el año en el 91%, casi un punto y medio por encima de los niveles en los que empezó el semestre. También hemos aprovechado las subidas continuadas en los mercados de renta variable para ir reduciendo ligeramente la exposición en un cuarto de punto. La mayoría de la exposición del fondo permanece invertido en renta fija privada en euros. La exposición a deuda pública la hemos reducido en casi 2 puntos.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 2,53%.

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

A fecha 31 Diciembre 2024, el patrimonio de la clase A ascendía a 718.198 miles de euros, variando en el período en -49.423 miles de euros, y un total de 26.747 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 697.081 miles de euros, variando en el período en -1.863 miles de euros, y un total de 31 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 3,48% y del 3,84% 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 3,04%. La positiva evolución de los mercados de renta variable ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos reducido del peso en EE.UU., España e Italia, frente al aumento de peso en Alemania, Francia y Reino Unido. A nivel sectorial hemos incrementado el peso en el sector financiero e industrial, y hemos reducido la exposición en consumo discrecional y deuda Estados UE. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 61.670.376,65 euros. Algunas de las compras que hemos realizado han sido bonos de Nissan 2028, CTP 2030, Deutsche Bank 2031 o bonos de deuda pública española con vencimiento 2027. Por el lado de las ventas destacar los bonos deuda pública española con vencimiento 2034, Nissan 2026, Intesa Sanpaolo Perpuo o ING 2029.

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 1.207.651,84 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 8,51%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 89,39% en renta fija, un 7,38% en IICs y un 1,34% en liquidez.

A 31 de diciembre el fondo mantiene una posición del 12,56% de su patrimonio en deuda subordinada/perpetua.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años) ha sido de un 2,91% para la clase A y de un 2,91% 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 2024, el fondo ha acudido a la junta de Visa Inc., apoyando la decisión de su consejo de administración en sentido favorable.

Para más información acuda al informe de implicación de 2024 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 2024 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, Bernstein, Bank of America, y Goldman Sachs Group. Este gasto ha sido de 40.281,70 euros (que representa el 0,003% del patrimonio medio). El presupuesto de 2025 es de 17.717,07 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Una pausa en la actuación de la FED, podría ser un punto conflictivo, pero sería una corrección manejable, una consolidación necesaria de mercado. Asimismo, en este entorno que estamos dibujando pensamos se puede acelerar el entorno de M&A, ayudado por la desregulación, y también soportado por factores cíclicos y estructurales, lo que va a ser un soporte para el mercado.

En relativo seguimos con una visión más positiva sobre EE.UU., ya que el crecimiento mayor, las políticas de desregulación, bajada de impuestos, etc, benefician en mayor cuantía a las empresas americanas, frente a Europa. Los beneficios empresariales van a seguir siendo por supuesto el gran driver del mercado, y veremos un rerating importante de los mismos, con crecimientos tanto en el S&P500 que estimamos pueden situarse en torno al 15%, como en Europa, donde partiendo de crecimientos muy débiles en 2024, en torno al 1,5%, podemos ver mayores crecimientos también cercanos al 8%.

Un dato, también muy relevante, es sobre todo en EE.UU., es de dónde vienen esos beneficios empresariales: en 2024, los beneficios de las 7 magníficas se han situado en el entorno del 35%, mientras el resto de compañías apenas creciendo al 3%. Para 2025, se va a producir una generalización de esos beneficios, lo que además consideramos muy sano para el mercado, las 7 magníficas todavía creciendo a tasas del 20%, pero el resto de mercado incrementando hasta niveles cercanos al 13%.

En cuanto a estilos de inversión, preferimos compañías cíclicas de calidad con mejoras en su eficiencia operativa. Estamos hablando principalmente del sector financiero estadounidense, estamos incrementando también el peso en sector industrial, y por supuesto tecnología, donde el fuerte crecimiento beneficios es estructural y donde el ciclo de inversión relacionado con la temática de la IA está generando un gran soporte.

Dentro de los sectores defensivos, seguimos en el sector sanidad, especialmente aquí sí preferimos exposición a compañías europeas, o bien al subsector de medtech a través de sólidas compañías americanas.

En renta fija no es un punto fácil en este momento en cuanto a la definición de las curvas soberanas. Tenemos a un 10 años americano, que puede estar correctamente valorado en la zona entre 4,25% - 4,5%. Lo que estamos viendo es que como consecuencia de esas nuevas políticas, el mercado está exigiendo una mayor prima por plazo. El bund también en la zona entre 2% y 2,5% es el rango que puede moverse a lo largo del próximo año, con unos diferenciales frente a España en el entorno de los actuales.

Es por ello, que en este momento a pesar de que los diferenciales crediticios se encuentran ya en unos niveles bajos, los activos de spreads siguen siendo atractivos. Por tanto, primera parte del año, con unos niveles en absoluto de tirs interesante todavía, el mercado de renta fija continuará beneficiándose de la continuación de la relajación monetaria en una economía con modesto crecimiento y menor inflación. Por tanto, renta fija privada de buena calidad crediticia en la parte media de la curva va a ser nuestra principal apuesta.

Ibercaja Estrategia Dinámica debe exhibir sus mejores atributos en este contexto.

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	45.862	3,24	74.249	5,06
ES0000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	0	0,00	10.225	0,70
ES0000012L78 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,55 2033-10-31	EUR	0	0,00	15.275	1,04
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,43 2027-01-31	EUR	17.059	1,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		62.920	4,45	99.749	6,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK 5,25 2172-06-23	EUR	11.962	0,85	9.733	0,66
ES0265936015 - BONO ABANCA CORP 4,63 2030-04-07	EUR	0	0,00	10.987	0,75
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO 7,25 2027-11-15	EUR	16.083	1,14	15.943	1,09
ES0224244105 - BONO MAPFRE 2,88 2030-04-13	EUR	9.629	0,68	9.273	0,63
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES 4,20 2027-12-18	EUR	6.901	0,49	6.262	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		44.575	3,16	52.198	3,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		107.495	7,61	151.947	10,36
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		107.495	7,61	151.947	10,36
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		107.495	7,61	151.947	10,36
XS2538441598 - BONO ESTADO DE RUMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	5.416	0,38	0	0,00
IT0005560948 - BONO ESTADO ITALIANO 4,20 2034-03-01	EUR	15.988	1,13	15.253	1,04
XS2289587789 - BONO UNITED MEXICAN 1,45 2033-10-25	EUR	9.317	0,66	9.031	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		30.721	2,17	24.284	1,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
BE6352800765 - BONO BARRY CALLEBAUT 4,00 2029-06-14	EUR	1.019	0,07	0	0,00
XS2954183039 - BONO ARCELOR MITTAL 3,50 2031-12-13	EUR	9.842	0,70	0	0,00
XS2615584328 - BONO TDC NET ASJ 6,50 2031-06-01	EUR	3.347	0,24	0	0,00
XS2363203089 - BONO PROSUS NV 1,99 2033-07-13	EUR	4.268	0,30	0	0,00
XS2938562068 - BONO KION GROUP AG 4,00 2029-11-20	EUR	12.338	0,87	0	0,00
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	7.320	0,52	0	0,00
FR001400RIT6 - BONO ITM ENTREPRISES 5,75 2029-07-22	EUR	1.922	0,14	0	0,00
FR001400U4M6 - BONO RCI BANQUE SAJ 3,37 2029-07-26	EUR	9.938	0,70	0	0,00
XS2913946989 - BONO LANDSBANKINN HF 3,75 2029-10-08	EUR	3.001	0,21	0	0,00
XS2927556519 - BONO CA IMMOBILIEN 4,25 2030-04-30	EUR	10.007	0,71	0	0,00
XS2055079904 - BONO WINTERSHALL DEA 1,82 2031-09-25	EUR	3.132	0,22	0	0,00
XS2908093805 - BONO WINTERSHALL DEA 3,83 2029-10-03	EUR	6.233	0,44	0	0,00
XS2941605078 - BONO VOLKSWAGEN FS OVERSE 3,63 2029-05-19	EUR	15.030	1,06	0	0,00
XS2918553855 - BONO HOLDING D'INFRA METI 4,88 2029-10-24	EUR	4.322	0,31	0	0,00
XS2905582479 - BONO GRENKE FINANCE 5,11 2029-01-04	EUR	7.989	0,56	0	0,00
XS2361254597 - BONO SOFTBANK GROUP 2,88 2027-01-06	EUR	5.867	0,41	0	0,00
XS2388876232 - BONO MBANK 0,97 2027-09-21	EUR	8.961	0,63	0	0,00
FR0013516184 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,63 2030-06-05	EUR	982	0,07	0	0,00
XS2759989234 - BONO CTP NV 4,75 2030-02-05	EUR	18.579	1,31	0	0,00
DE000CZ45V25 - BONO COMMERZBANK 4,00 2030-12-05	EUR	13.945	0,99	0	0,00
XS2854423386 - BONO SOFTBANK GROUP 5,38 2029-01-08	EUR	2.181	0,15	0	0,00
XS2844410287 - BONO RADIOTELEVISIONE ITI 4,38 2029-07-10	EUR	4.162	0,29	0	0,00
XS2608828641 - BONO HOLDING D'INFRA METI 4,50 2027-04-06	EUR	6.779	0,48	0	0,00
XS2864439158 - BONO MUNDYS 4,49 2030-01-24	EUR	16.545	1,17	0	0,00
XS2321466133 - BONO BARCLAYS 1,13 2031-03-22	EUR	6.732	0,48	0	0,00
XS2828917943 - BONO REDEXIS SAU 4,38 2031-05-30	EUR	5.102	0,36	4.959	0,34
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGRES 4,25 2031-06-26	EUR	3.858	0,27	3.701	0,25
XS2844398482 - BONO K+S AG REG 4,25 2029-06-19	EUR	8.586	0,61	3.494	0,24
XS2807518639 - BONO TDC NET ASJ 5,19 2029-08-02	EUR	16.076	1,14	0	0,00
FR0013523602 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSU 2,00 2030-07-17	EUR	8.170	0,58	7.803	0,53
XS2360853332 - BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	10.305	0,73	4.699	0,32
XS2801963716 - BONO JEFFERIES FINA GROUP 4,00 2029-04-16	EUR	7.213	0,51	6.958	0,47
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	7.752	0,55	7.545	0,51
XS2801962155 - BONO PVH CORP 4,13 2029-07-16	EUR	12.617	0,89	2.243	0,15
AT0000A3BMD1 - BONO KOMMUNALKREDIT AG 5,25 2029-03-28	EUR	7.394	0,52	0	0,00
XS2792180197 - BONO ISLANDSBANKI 4,63 2028-03-27	EUR	5.748	0,41	5.598	0,38
BE0390119825 - BONO UCB SA 4,25 2030-03-20	EUR	7.208	0,51	6.994	0,48
XS2779814750 - BONO LANDSBANKINN HF 5,00 2028-05-13	EUR	5.262	0,37	5.124	0,35
FR001400PIA0 - BONO ELO SAJ 5,88 2028-04-17	EUR	5.777	0,41	6.500	0,44
XS2208302179 - BONO AZZURRA AEROPORTI 2,65 2027-05-30	EUR	3.916	0,28	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2131567138 - BONO ABN AMRO 4,38 2172-09-22	EUR	8.350	0,59	4.843	0,33
XS269304813 - BONO MOBICO GROUP PLC 4,88 2031-09-26	EUR	7.102	0,50	3.423	0,23
XS2767246908 - BONO FORD MOTOR CREDIT 4,45 2030-02-14	EUR	3.036	0,21	2.973	0,20
XS2123970241 - BONO VF CORP 0,63 2032-02-25	EUR	2.292	0,16	0	0,00
DE000A3823S1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,75 2029-08-14	EUR	7.921	0,56	7.767	0,53
XS2610209129 - BONO ACCIONA ENERGIA FINA 3,75 2030-04-25	EUR	10.767	0,76	10.367	0,71
XS2747270630 - BONO GENERAL MOTORS FIN 3,90 2028-01-12	EUR	0	0,00	4.268	0,29
XS2630111719 - BONO BAYER 4,63 2033-05-26	EUR	14.405	1,02	14.068	0,96
FR0014007YA9 - BONO CNP ASSURANCES 1,25 2029-01-27	EUR	3.437	0,24	3.329	0,23
XS1689540935 - BONO ING GROEP NV 1,63 2029-09-26	EUR	0	0,00	16.465	1,12
FR0012329845 - BONO BNP PARIBAS CARDIF 4,03 2180-11-25	EUR	5.005	0,35	0	0,00
XS2694874533 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 4,75 2031-09-25	EUR	2.115	0,15	0	0,00
XS2681541327 - BONO ZF EUROPE FINANCE 6,13 2029-03-13	EUR	3.086	0,22	0	0,00
XS2661068234 - BONO FCC MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-10-30	EUR	289	0,02	1.061	0,07
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-03-07	EUR	10.776	0,76	9.386	0,64
XS2385389551 - BONO HOLDING D'INFRA METI 0,13 2025-09-16	EUR	0	0,00	5.082	0,35
XS1891174341 - BONO DIGITAL EURO FINCO 2,50 2026-01-16	EUR	0	0,00	5.348	0,36
PTBPC20M0058 - BONO BANCO COMER. PORTUG. 5,63 2026-10-02	EUR	4.480	0,32	4.481	0,31
FR001400KWR6 - BONO ELO SA 6,00 2029-03-22	EUR	11.078	0,78	12.788	0,87
XS2028104037 - BONO WESTLAKE CORP 1,63 2029-07-17	EUR	4.517	0,32	4.409	0,30
XS2497520887 - BONO CELANESE US HOLDINGS 5,34 2029-01-19	EUR	5.286	0,37	5.240	0,36
XS1808351214 - BONO CAIXABANK 2,25 2030-04-17	EUR	6.576	0,46	6.540	0,45
FR001400KX9 - BONO TIKEHAU CAPITAL 6,63 2030-03-14	EUR	24.752	1,75	0	0,00
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	3.561	0,25	3.522	0,24
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR CREDIT 5,13 2029-02-20	EUR	4.855	0,34	0	0,00
XS2601459162 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN 4,25 2029-04-05	EUR	11.603	0,82	5.821	0,40
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN 4,00 2026-04-05	EUR	2.825	0,20	2.799	0,19
XS1156024116 - BONO INTESA SANPAOLO VITA 4,75 2171-12-17	EUR	0	0,00	14.782	1,01
XS2267889991 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 2,00 2028-12-04	EUR	9.397	0,66	9.142	0,62
XS2408458730 - BONO LUFTHANSA 2,88 2027-05-16	EUR	9.839	0,70	9.701	0,66
XS2620752811 - BONO ARION BANKI HF 7,25 2026-05-25	EUR	0	0,00	5.100	0,35
XS2597671051 - BONO SACYR 6,30 2026-03-23	EUR	13.118	0,93	14.082	0,96
DE000DL19VB0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,63 2031-05-19	EUR	16.823	1,19	0	0,00
XS2720095624 - BONO TAPESTRY INC 5,38 2027-11-27	EUR	0	0,00	5.161	0,35
XS2553825949 - BONO FORVIA 7,25 2026-06-15	EUR	0	0,00	1.468	0,10
XS2558978883 - BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	EUR	9.242	0,65	9.057	0,62
XS2497520705 - BONO CELANESE US HOLDINGS 4,78 2026-07-19	EUR	14.717	1,04	14.722	1,00
CH0343366842 - BONO UBS GROUP AG 1,25 2025-07-17	EUR	0	0,00	9.701	0,66
XS2455392584 - BONO B.SABADELL 2,63 2026-03-24	EUR	15.674	1,11	15.734	1,07
XS2413672234 - BONO INTERMEDIATE CAPITAL 2,50 2030-01-28	EUR	27.995	1,98	26.329	1,80
XS2340236327 - BONO BANK OF IRELAND GP 1,38 2031-08-11	EUR	4.816	0,34	0	0,00
XS2434791690 - BONO CTP NV 0,88 2026-01-20	EUR	764	0,05	1.133	0,08
XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2026-01-19	EUR	0	0,00	5.438	0,37
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR FINANCE 1,00 2026-01-19	EUR	10.091	0,71	9.965	0,68
US37045XDQ60 - BONO GENERAL MOTORS FIN 5,64 2027-02-26	USD	9.756	0,69	9.409	0,64
XS2411726438 - BONO LANDSBANKINN HF 0,75 2026-05-25	EUR	143	0,01	2.791	0,19
XS2301390089 - BONO MUNDYS 1,88 2028-02-12	EUR	0	0,00	9.170	0,63
FR0014006W65 - BONO RENAULT S.A 2,50 2027-06-02	EUR	20.992	1,48	26.708	1,82
XS2346973741 - BONO CIMIC FINANCE 1,50 2029-05-28	EUR	8.943	0,63	8.774	0,60
XS2238777374 - BONO PPF TELECOM GROUP 3,25 2027-09-29	EUR	8.375	0,59	8.218	0,56
XS2403391886 - BONO LAR ESPAÑA REAL 1,84 2028-11-03	EUR	0	0,00	3.802	0,26
XS2398746144 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 1,63 2030-04-20	EUR	8.859	0,63	0	0,00
XS2397357463 - BONO CBRE GI OPEN END 0,90 2029-10-12	EUR	9.701	0,69	9.167	0,63
XS2390530330 - BONO CTP NV 0,63 2026-09-27	EUR	0	0,00	945	0,06
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2170-05-01	EUR	11.433	0,81	11.467	0,78
XS2347379377 - BONO TRITAX EUROBO 0,95 2026-06-02	EUR	10.665	0,75	10.398	0,71
XS2351301499 - BONO ACEF HOLDING 0,75 2028-06-14	EUR	7.656	0,54	7.313	0,50
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE 0,88 2026-06-09	EUR	8.373	0,59	11.319	0,77
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	17.276	1,22	16.604	1,13
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,75 2026-06-26	EUR	5.365	0,38	21.672	1,48
USG8200VAA38 - BONO DELTA AIR LINES SKY 4,50 2025-10-20	USD	0	0,00	6.328	0,43
XS2262806933 - BONO INTESA SANPAOLO VITA 2,38 2030-12-22	EUR	9.192	0,65	8.755	0,60
XS2332590475 - BONO NEXI 2,13 2029-04-30	EUR	11.437	0,81	10.879	0,74
XS2331921390 - BONO ANIMA HOLDING 1,50 2028-04-22	EUR	11.334	0,80	13.666	0,93
XS2069040389 - BONO ANIMA HOLDING 1,75 2026-10-23	EUR	6.996	0,49	6.751	0,46
XS2332250708 - BONO ORGANON & CO 2,88 2028-04-30	EUR	5.757	0,41	5.600	0,38
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	16.660	1,18	13.081	0,89
FR0014002PC4 - BONO TIKEHAU CAPITAL 1,63 2029-03-31	EUR	12.458	0,88	21.533	1,47
XS2183818637 - BONO STANDARD CHARTERED 2,50 2030-09-09	EUR	12.925	0,91	0	0,00
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING 2,63 2025-11-01	EUR	0	0,00	9.988	0,68
XS2117435904 - BONO INTERMEDIATE CAPITAL 1,63 2027-02-17	EUR	7.078	0,50	6.852	0,47
XS2304664167 - BONO INTESA SANPAOLO 0,63 2026-02-24	EUR	0	0,00	5.290	0,36
XS2303052695 - BONO CTP NV 0,75 2027-02-18	EUR	0	0,00	12.404	0,85
XS2274815369 - BONO CONTOURGLOBAL 2,75 2026-01-01	EUR	10.302	0,73	10.049	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING 3,88 2026-02-02	EUR	2.937	0,21	2.920	0,20
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	7.697	0,54	7.519	0,51
FR0013462728 - BONO NEW IMMO HOLDING 2,75 2026-11-26	EUR	9.968	0,70	9.837	0,67
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	9.769	0,69	9.532	0,65
XS2322423539 - BONO IAG 3,75 2029-03-25	EUR	4.890	0,35	4.781	0,33
XS2286012849 - BONO LOGICOR FINANCING 0,88 2031-01-14	EUR	5.884	0,42	5.510	0,38
XS1490159495 - BONO IHO VERVAL TUNGS 3,75 2026-09-15	EUR	0	0,00	5.033	0,34
XS2230399441 - BONO AIB GROU 2,88 2031-05-30	EUR	4.906	0,35	0	0,00
XS2265369657 - BONO LUFTHANSA 3,00 2026-05-29	EUR	10.949	0,77	10.784	0,74
FR0014000OZ2 - BONO SOCIETE GENERALE SA 1,00 2030-11-24	EUR	19.104	1,35	9.404	0,64
FR0014000O87 - BONO UBISOFT 0,88 2027-11-24	EUR	12.086	0,85	12.739	0,87
XS2256949749 - BONO ABERTIS FINANCE 3,25 2169-02-24	EUR	1.962	0,14	0	0,00
XS2258986269 - BONO COMWELL EREIT LU 2,13 2025-11-19	EUR	0	0,00	4.943	0,34
XS2200215213 - BONO INFRASTRUCTURE WIRE 1,88 2026-07-08	EUR	7.955	0,56	7.760	0,53
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	0	0,00	10.634	0,73
XS2248827771 - BONO CA IMMOBILIEN 1,00 2025-10-27	EUR	0	0,00	4.241	0,29
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2029-09-23	EUR	0	0,00	10.503	0,72
XS2244322082 - BONO ROLLS ROYCE 4,63 2026-02-16	EUR	0	0,00	3.209	0,22
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-10-12	EUR	0	0,00	4.914	0,34
XS2240978085 - BONO VOLVO CAR AB 2,50 2027-10-07	EUR	5.998	0,42	5.852	0,40
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 3,20 2028-09-17	EUR	24.912	1,76	5.104	0,35
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	7.315	0,52	27.640	1,88
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE 3,00 2025-09-21	EUR	0	0,00	6.055	0,41
FR0013535150 - BONO PRAEMIA HEALTHCARE 1,38 2030-09-17	EUR	6.282	0,44	6.077	0,41
US44891CBG78 - BONO HYUNDAI CAPITAL 3,00 2027-02-10	USD	2.869	0,20	2.710	0,18
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT 3,25 2025-09-15	EUR	0	0,00	13.841	0,94
FR0013452893 - BONO TIKEHAU CAPITAL 2,25 2026-10-14	EUR	0	0,00	10.856	0,74
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	8.499	0,60	8.339	0,57
XS2123970167 - BONO VF CORP 0,25 2028-02-25	EUR	693	0,05	672	0,05
XS1824425182 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,63 2025-11-24	EUR	0	0,00	15.631	1,07
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT 2,33 2025-11-25	EUR	0	0,00	7.544	0,51
XS2100663579 - BONO DIGITAL DUTCH FINCO 0,63 2025-07-15	EUR	0	0,00	5.261	0,36
FR0013414919 - BONO ORANO 3,38 2026-04-23	EUR	0	0,00	10.638	0,73
XS2021993212 - BONO UNICREDIT SPA 1,63 2025-07-03	EUR	0	0,00	11.833	0,81
XS2049419398 - BONO TEOLLISUJUDEN VOIMA 1,13 2026-03-09	EUR	0	0,00	14.666	1,00
US279158AL39 - BONO ECOPETROL SA 5,38 2026-06-26	USD	0	0,00	2.555	0,17
XS2020581752 - BONO IAG 1,50 2027-07-04	EUR	10.597	0,75	12.087	0,82
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE 1,38 2026-05-22	EUR	30.570	2,16	29.893	2,04
USA9890AAA81 - BONO SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2026-07-14	USD	4.291	0,30	4.105	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.021.819	72,18	965.663	65,86
XS1811213864 - BONO SOFTBANK GROUP 4,50 2025-04-20	EUR	4.365	0,31	0	0,00
XS1084942470 - BONO CODELCO INC 2,25 2024-07-09	EUR	0	0,00	16.165	1,10
XS2560100468 - BONO VOLKSWAGEN FIN SER A 3,75 2024-11-25	EUR	0	0,00	9.959	0,68
XS1962543820 - BONO SAGAX 2,25 2025-03-13	EUR	2.224	0,16	2.209	0,15
XS2281342878 - BONO BAYER 0,05 2025-01-12	EUR	4.826	0,34	4.831	0,33
XS2477154871 - BONO LEASEPLAN CORP 2,13 2025-05-06	EUR	0	0,00	7.626	0,52
US04685A3H29 - BONO ATHENE GLOBAL FUN 5,59 2025-01-07	USD	1.933	0,14	1.871	0,13
XS2361253862 - BONO SOFTBANK GROUP 2,13 2024-07-06	EUR	0	0,00	18.880	1,29
USG8200VAA38 - BONO DELTA AIR LINES SKY 4,50 2025-10-20	USD	4.436	0,31	0	0,00
FR0014002NR7 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2024-09-30	EUR	0	0,00	6.605	0,45
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING 2,63 2025-11-01	EUR	10.163	0,72	0	0,00
XS2258986269 - BONO COMWELL EREIT LU 2,13 2025-11-19	EUR	5.104	0,36	0	0,00
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	11.481	0,81	0	0,00
XS2248827771 - BONO CA IMMOBILIEN 1,00 2025-10-27	EUR	4.411	0,31	0	0,00
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-10-12	EUR	4.997	0,35	0	0,00
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE 3,00 2025-09-21	EUR	6.117	0,43	0	0,00
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT 3,25 2025-09-15	EUR	7.963	0,56	0	0,00
XS2189592616 - BONO ACS 1,38 2025-06-17	EUR	5.046	0,36	4.954	0,34
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT 1,74 2024-07-19	EUR	0	0,00	13.227	0,90
XS1731882186 - BONO ROADSTER FINANCE 4,63 2024-12-09	EUR	0	0,00	24.241	1,65
XS1824425182 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,63 2025-11-24	EUR	15.939	1,13	0	0,00
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT 2,33 2025-11-25	EUR	7.584	0,54	0	0,00
XS2055190172 - BONO B.SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	9.106	0,62
FR0013428414 - BONO RENAULT S.A 1,25 2025-06-24	EUR	8.505	0,60	18.038	1,23
US26885BAA89 - BONO EQM MIDSTREAM 4,00 2024-08-01	USD	0	0,00	3.855	0,26
XS1490137418 - BONO CROWN EURO 2,63 2024-09-30	EUR	0	0,00	13.137	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		105.094	7,43	154.705	10,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.157.634	81,78	1.144.652	78,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.157.634	81,78	1.144.652	78,07
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1665238009 - PARTICIPACIONESJM&G LUX GBL LISTED	EUR	9.456	0,67	9.138	0,62
FR0010315770 - PARTICIPACIONESJAMUNDI MSCI WORLD II	EUR	94.935	6,71	105.584	7,20
TOTAL IIC		104.391	7,38	114.722	7,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.262.025	89,16	1.259.374	85,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.369.520	96,77	1.411.321	96,25

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 2024 ha sido de 2.541 miles de € (del que corresponde a retribución variable 504 miles de €). El número de empleados beneficiarios ha sido de 48, 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 395 miles de € de salario fijo y de 116 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 669 miles de € de remuneración fija y 297 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 se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte IBERCAJA BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 65.000.804,28 euros y un rendimiento total de 5.609,66 euros.