

# Ibercaja España-Italia 2026

Número de Registro CNMV: 5624  
 Fecha de registro: 13 de mayo de 2022  
 Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.  
 Grupo Gestora: Grupo Ibercaja  
 Depositario: Cecabank, S.A.  
 Grupo Depositario: CECA  
 Rating Depositario: Baa2 (Moody's)  
 Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

## INFORME COMPLETO PRIMER SEMESTRE 2025

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en [igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto:igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medio telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.ª planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail [igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto:igf.atencion.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 disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: **Vocación inversora:** Renta Fija Euro

**Perfil de riesgo:** 2 (en una escala del 1 al 7)

**Descripción general:** Política de inversión: Fondo de renta fija a largo plazo que invierte mayoritariamente en deuda pública española e italiana. El fondo prevé mantener los activos en cartera desde su compra hasta el vencimiento de la estrategia (enero 2026). La duración media de la cartera va disminuyendo conforme avanza la vida del producto. Área: Zona Euro, mayoritariamente España e Italia.

**Operativa en instrumentos derivados:** El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.

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: Euro.

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

	Datos a 30/6/2025	Datos a 31/12/2024
Nº. de participaciones	7.497.317,14	8.048.459,18
Nº. de partícipes	1.506	1.562
Inversión mínima (euros)	300	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er semestre 2025	46.158	6,1566
2024	49.032	6,0920
2023	56.423	5,9251
2022	59.718	5,7015

	1.er semestre 2025	2.º semestre 2024	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,03	0,00	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,08	1,36	1,08	1,39

### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado								
1.er semestre 2025			Acumulado 2025					
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total			
0,20	-	0,20	0,20	-	0,20	Patrimonio	-	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			
1.er semestre 2025		Acumulado 2025	
0,01		0,01	Patrimonio

### 2.2. Comportamiento

#### A. Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual	
		2.º trimestre 2025	1.º trimestre 2025	4.º trimestre 2024	3.º trimestre 2024	2024	2023
Rentabilidad IIC	1,06	0,53	0,52	0,72	1,74	2,82	3,92

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	2.º trimestre 2025		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,04	12-05-2025	-0,08	05-03-2025
Rentabilidad máxima	0,05	17-04-2025	0,07	15-01-2025

<sup>1</sup>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 periodo.

## Medidas de riesgo (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de	Acumulado 2025	Trimestral				Anual	
		2.º trimestre 2025	1.º trimestre 2025	4.º trimestre 2024	3.º trimestre 2024	2024	2023
Valor liquidativo	0,32	0,22	0,40	0,68	0,71	1,01	2,81
Ibex 35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96
Letra del Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76
Índice de referencia*	2,63	2,15	3,06	2,32	2,28	2,57	4,00
VaR histórico <sup>3</sup>	1,91	1,91	1,99	2,09	2,19	2,09	2,59

<sup>2</sup> Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

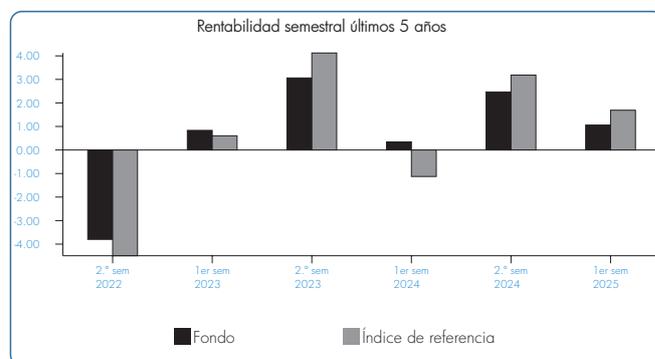
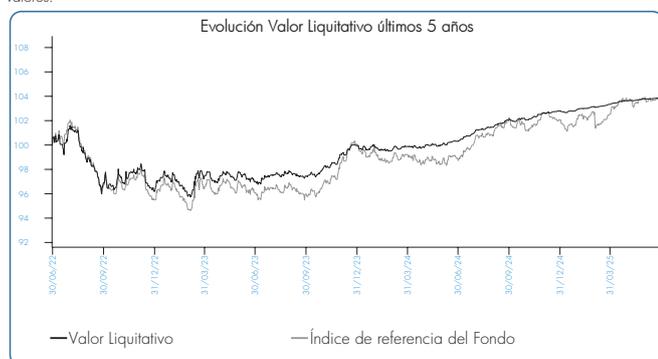
\* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

<sup>3</sup> VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acumulado 2025	Trimestral				Anual		
		2.º trimestre 2025	1.º trimestre 2025	4.º trimestre 2024	3.º trimestre 2024	2024	2023	2022
	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,44	0,45	0,29

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



El 19 de septiembre de 2023 se modifica el benchmark del fondo. Su línea de evolución en el gráfico se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo.

## B. Comparativa

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

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija euro	16.553.491	361.832	1,68
Renta fija internacional	514.257	29.266	-0,82
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta fija mixta internacional	3.280.344	77.532	0,19
Renta variable mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta internacional	1.042.847	36.796	-1,03
Renta variable euro	49.224	2.648	24,74
Renta variable internacional	3.711.955	171.580	-3,85
IIC de gestión pasiva <sup>1</sup>	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	366.530	14.629	1,23
Garantizado de rendimiento variable	10.050	384	4,29
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	-	-	-
Global	1.355.244	25.708	1,03
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda pública	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	-	-	-
FMM estándar de valor liquidativo variable	-	-	-
Renta fija euro corto plazo	576.820	2.864	1,01
IIC que replica un índice	-	-	-
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	-	-	-
<b>Total Fondos</b>	<b>27.460.762</b>	<b>723.239</b>	<b>0,59</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

<sup>1</sup> Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

## 2.3. Distribución del patrimonio 30/6/2025 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2025		31/12/2024	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	45.253	98,04	48.231	98,37
Cartera interior	14.801	32,07	15.230	31,06
Cartera exterior	29.405	63,71	32.046	65,36
Intereses de la cartera de inversión	1.047	2,27	955	1,95
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	933	2,02	827	1,69
(+/-) RESTO	-28	-0,06	-26	-0,05
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>46.158</b>	<b>100,00</b>	<b>49.032</b>	<b>100,00</b>

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/24
	Variación 1.º sem. 2025	Variación 2.º sem. 2024	Variación acumul. anual	
	49.032	51.717	49.032	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-7,15	-7,76	-7,15	-14,15
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	1,05	2,45	1,05	-60,00
(+) Rendimientos de gestión	1,28	2,69	1,28	-55,53
+ Intereses	1,08	1,10	1,08	-8,43
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	1,60	0,20	-88,24
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-	-0,01	-	-112,41
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-	-	-	-
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,24	-0,23	-8,95
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-8,02
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-8,03
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	1,02
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	44,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-31,11
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>46.158</b>	<b>49.032</b>	<b>46.158</b>	<b>-</b>

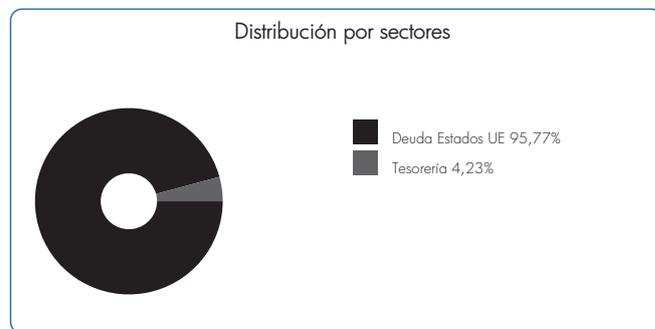
3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2025		31/12/2024	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,30 31/01/26	EUR	-	-	851	1,74
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,21 31/01/26	EUR	-	-	1.516	3,09
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,31 31/01/26	EUR	-	-	756	1,54
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,50 31/01/26	EUR	-	-	1.035	2,11
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,24 31/01/26	EUR	-	-	468	0,96
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,64 31/01/26	EUR	-	-	656	1,34
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,03 31/01/26	EUR	-	-	278	0,57
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,02 31/01/26	EUR	-	-	371	0,76
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,24 31/01/26	EUR	-	-	461	0,94
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,95 31/01/26	EUR	-	-	279	0,57
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,75 31/01/26	EUR	-	-	374	0,76
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,56 31/01/26	EUR	-	-	469	0,96
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,52 31/01/26	EUR	-	-	563	1,15
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,53 31/01/26	EUR	-	-	563	1,15
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,51 31/01/26	EUR	-	-	188	0,38
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,45 31/01/26	EUR	-	-	564	1,15
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,12 31/01/26	EUR	-	-	711	1,45
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,12 31/01/26	EUR	-	-	1.138	2,32
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,16 31/01/26	EUR	-	-	1.421	2,90
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,23 31/01/26	EUR	-	-	236	0,48
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,15 31/01/26	EUR	-	-	47	0,10
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				12.947	26,42
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,30 31/01/26	EUR	856	1,85	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,21 31/01/26	EUR	1.526	3,31	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,31 31/01/26	EUR	761	1,65	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,50 31/01/26	EUR	1.040	2,25	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,66 31/01/26	EUR	470	1,02	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,64 31/01/26	EUR	659	1,43	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,03 31/01/26	EUR	279	0,60	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,02 31/01/26	EUR	372	0,81	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,24 31/01/26	EUR	462	1,00	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,95 31/01/26	EUR	280	0,61	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,75 31/01/26	EUR	375	0,81	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,56 31/01/26	EUR	471	1,02	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,52 31/01/26	EUR	566	1,23	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,53 31/01/26	EUR	566	1,23	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,51 31/01/26	EUR	189	0,41	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,45 31/01/26	EUR	567	1,23	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,12 31/01/26	EUR	716	1,55	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,12 31/01/26	EUR	1.146	2,48	-	-

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2025		31/12/2024	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,16 31/01/26	EUR	1.430	3,10	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,23 31/01/26	EUR	238	0,52	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,15 31/01/26	EUR	48	0,10	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 31/10/25	EUR	1.785	3,87	2.283	4,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.801	32,08	2.283	4,66
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>		<b>14.801</b>	<b>32,08</b>	<b>15.230</b>	<b>31,08</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>14.801</b>	<b>32,08</b>	<b>15.230</b>	<b>31,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>14.801</b>	<b>32,08</b>	<b>15.230</b>	<b>31,08</b>
BONO ESTADO ITALIANO 3,50 15/01/26	EUR	-	-	14.196	28,95
BONO ESTADO ITALIANO 0,50 01/02/26	EUR	-	-	6.452	13,16
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		-	-	20.649	42,11
BONO ESTADO FRANCES 1,00 25/11/25	EUR	493	1,07	493	1,00
BONO ESTADO ITALIANO 3,50 15/01/26	EUR	12.949	28,05	-	-
BONO ESTADO ITALIANO 2,00 01/12/25	EUR	10.433	22,60	10.905	22,24
BONO ESTADO ITALIANO 0,50 01/02/26	EUR	5.530	11,98	-	-
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29.405	63,70	11.397	23,24
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>		<b>29.405</b>	<b>63,70</b>	<b>32.046</b>	<b>65,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>29.405</b>	<b>63,70</b>	<b>32.046</b>	<b>65,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>29.405</b>	<b>63,70</b>	<b>32.046</b>	<b>65,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>44.206</b>	<b>95,78</b>	<b>47.276</b>	<b>96,43</b>

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2025 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Al cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

4. Hechos relevantes

	Sí	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

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo: Con fecha 29 de mayo de 2025, IBERCAJA GESTIÓN, SGIC, SAU, como entidad Gestora, comunica a la CNMV la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: Página web de la gestora.

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	Sí	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 LVM)		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 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		x
g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		x
h) Otras informaciones u operaciones vinculadas	x	

**7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones**

\* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 100% del capital de la Gestora.  
 \* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:  
 - Comisión de depositaria:  
 Importe: 7.017,58 Euros (0,0149% sobre patrimonio medio)  
 - Comisión pagada por liquidación de valores:  
 Importe: 120,00 Euros (0,0003% sobre patrimonio medio)  
 - Tarifa CSDR por Operación liquidada:  
 Importe: 0,10 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 guerra comercial iniciada por Trump tras su vuelta a la Casa Blanca y las tensiones geopolítica en Europa y Oriente Medio y sus efectos sobre el precio de las materias primas y el crecimiento a nivel mundial han marcado la trayectoria de los mercados financieros a lo largo de este primer semestre del año.  
 Las principales autoridades monetarias se han mostrado cautas ante los temores de que la guerra arancelaria pueda tener efectos sobre la evolución de los precios. En este contexto la Reserva Federal ha mantenido inalterado su tipo de intervención, mientras que el BCE ha realizado cuatro bajadas de 25 pb ante las evidencias de debilidad en la economía europea.  
 En esta compleja coyuntura económica hemos asistido a una fuerte volatilidad en la curva de tipos de interés, especialmente intensa en los tramos más largos. El bono alemán a 10 años se ha movido entre el 2.40% y el 2.90%, cerrando el semestre en niveles próximos al 2.60%. Los tramos cortos, más condicionados por la política monetaria, han experimentado una considerable relajación de sus rentabilidades.  
 El crédito por su parte se ha mantenido sólido, hemos asistido a una fuerte actividad tanto en primario como en secundario, con estrechamiento en los diferenciales que ha servido de apoyo a los mercados de renta fija privada apoyando el devengo de las carteras.  
 En esta coyuntura, el fondo Ibercaja España-Italia 2026, al invertir la totalidad de su cartera en deuda pública de países de la zona euro, ha visto como su evolución en el semestre ha venido marcada por el comportamiento de estas curvas, especialmente las periféricas. La relajación en los tramos cortos ha permitido al fondo cerrar el semestre en terreno positivo.  
 b) Decisiones generales de inversión adoptadas.  
 Desde el cierre del fondo que se produjo a finales de julio de 2022, las operaciones realizadas en la cartera se han basado fundamentalmente en ventas para hacer frente a los reembolsos que se han producido durante estos meses. Dichas ventas se han realizado de forma proporcional en cuanto a vencimientos y mayoritariamente en deuda italiana, donde a pesar de las ventas seguimos manteniendo una ligera sobreponderación.  
 A 30 Junio 2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,52 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 1,96%.  
 c) Índice de referencia.  
 El índice de referencia registró una rentabilidad durante el periodo del 1,68% frente al 1,06 del fondo. El fondo ha tenido un peor comportamiento relativo debido a la menor duración del fondo con respecto al índice.  
 A partir del 1 de julio de 2025, el benchmark incluido en el folleto, 100% EG02, va a dejar de calcularse para pasar a calcular 100% LET3TREU Index. El índice de referencia se usa a efectos comparativos, y ambas composiciones son equivalentes.  
 d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.  
 El patrimonio del fondo a fecha 30 Junio 2025 ascendía a 46.158 miles de euros, registrando una variación en el periodo de -2.874 miles de euros, con un número total de 1.506 partícipes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 1,06% una vez ya deducidos sus gastos del 0,22% sobre patrimonio.  
 e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

**9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)**

Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior, siendo la del total de fondos de un 0,59%. El fondo ha tenido un mejor comportamiento respecto de la media de los fondos de la gestora debido a que se trata de un fondo de renta fija que no se ha visto penalizado por la volatilidad y caídas en los mercados de renta variable, y se ha visto impulsado por la relajación de tipos.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.  
 El bono que más ha aportado a la evolución del fondo en el semestre ha sido el BTPS enero 2026, mientras que el bono con una aportación más discreta ha sido el bono francés de vencimiento noviembre 2025  
 A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 603.859,98 euros.  
 Hemos vendido bonos de Italia de vencimiento diciembre 2025 y enero 2026.  
 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 521,00 euros en el periodo. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0,00%.  
 d) Otra información sobre inversiones.  
 El fondo se encuentra invertido un 95,78% en renta fija y un 2,02% en liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años) ha sido de un 1,91%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las previsiones para el fondo de cara a la segunda mitad de 2025 son favorables. Las políticas monetarias laxas iniciadas en 2024 se aproximan al final, pero todavía los tramos monetarios tienen recorrido a la baja lo que apoya la evolución de los fondos de corto plazo y medio plazo. La fortaleza que está mostrando la deuda periférica supone un apoyo adicional a la evolución de la cartera.  
 La gestión del fondo de cara a la segunda mitad de 2025 tratará de aprovechar los posibles episodios de volatilidad que puedan aparecer en los mercados, no obstante, la idea es mantener una posición equilibrada en ambos países, España e Italia, para tratar de acotar los movimientos adversos de mercado que puedan afectar la evolución del fondo y beneficiarnos del devengo producido por el paso de tiempo a medida que nos acercamos al vencimiento del fondo.

**10. Información sobre la política de remuneración.**

No aplica en este informe.

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

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