

Fondo de Inversión mobiliaria

# Ibercaja Emerging Bonds

Número de Registro CNMV: 3794  
 Fecha de registro: 15 de marzo de 2007  
 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.

Este fondo tiene varias clases; la clase B va dirigida exclusivamente a inversores que tienen suscrito un Contrato de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión con Ibercaja Banco S.A.

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones		Nº Partícipes		Divisa	Inversión mínima
	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024		
Clase A	709.106,60	824.382,41	407	439	EUR	300
Clase B	4.508,50	5.298,91	13	16	EUR	6

### Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2025			
		2025	2024	2023	2022
Clase A	EUR	4.904	5.886	6.722	8.297
Clase B	EUR	33	40	38	36

### Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2025			
		2025	2024	2023	2022
Clase A	EUR	6,9162	7,1398	6,5229	6,1524
Clase B	EUR	7,3077	7,5156	6,8143	6,3786

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

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.er sem. 2025			Acumulado 2025				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Clase A	0,74	-	0,74	0,74	-	0,74	Patrimonio	-
Clase B	0,37	-	0,37	0,37	-	0,37	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario		Base de cálculo
	% efectivamente cobrado		
	1.er sem. 2025	Acumulado 2025	
Clase A	0,05	0,05	Patrimonio
Clase B	0,05	0,05	Patrimonio

	1.er semestre 2025			
	2025	2024	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	2,74	1,95	2,64

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede 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 consultado en los Registros de la CNMV, y por medios 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.º 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: Tipo de fondo:** Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

**Vocación inversora:** Renta Fija Internacional

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

**Descripción general:** Política de inversión: Fondo de renta fija que invierte, fundamentalmente a través de otros fondos de inversión, en países emergentes. No existen restricciones en cuanto a la calificación crediticia de los activos. La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100%. La duración media de la cartera será inferior a 10 años.

**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.

## 2.2. Comportamiento

### A. Individual

#### Clase A

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acum. 2025	Trimestral					Anual			
	2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020	
Rentabilidad IIC	-3,13	-2,35	-0,80	2,58	2,11	9,46	6,02	-10,35	-3,15

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,23	03-04-2025	-1,23	03-04-2025	-1,58	24-02-2022
Rentabilidad máxima	1,28	12-05-2025	1,28	12-05-2025	0,90	15-12-2023

<sup>1</sup> 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 periodo.

### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de	Acum. 2025	Trimestral					Anual			
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020	
Valor liquidativo	6,01	7,07	4,75	4,00	3,11	3,45	4,53	5,61	8,41	
lbex 35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	0,53	
Índice referencia*	5,42	5,94	4,86	3,93	2,92	3,23	7,36	9,12	13,35	
VaR histórico <sup>3</sup>	3,36	3,36	3,56	5,75	5,73	5,75	5,84	5,82	6,46	

<sup>2</sup> 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 periodos con política de inversión homogénea.

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

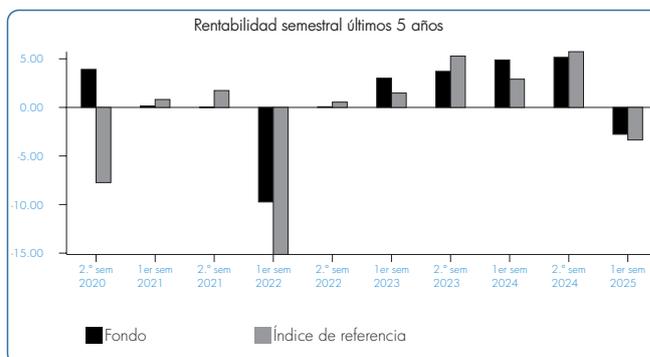
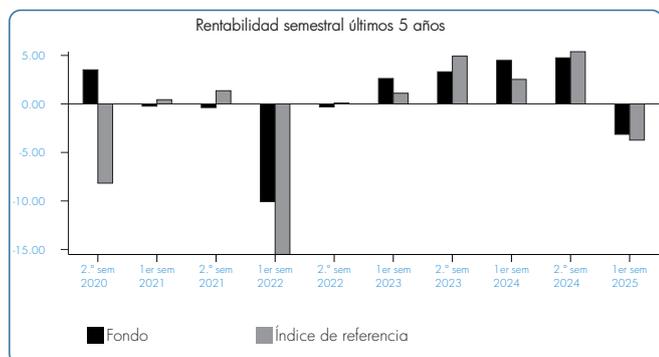
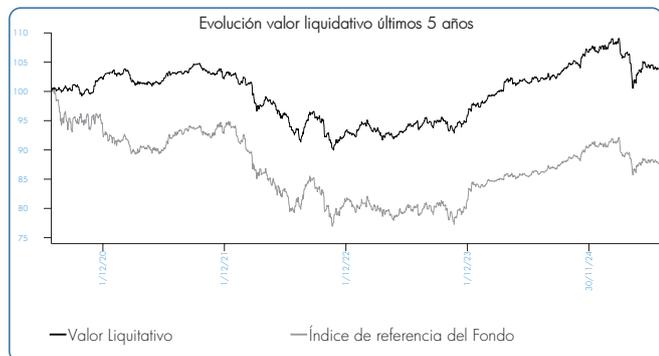
<sup>3</sup> VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

Ratio total de gastos	Acum. 2025	Trimestral					Anual			
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020	
	1,37	0,70	0,67	0,68	0,68	2,67	2,57	2,55	2,39	

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.

# Ibercaja Emerging Bonds



El 1 de enero de 2021, el 1 de mayo de 2023 y el 1 de enero de 2024 se modifica el benchmark del fondo. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo.

El 1 de enero de 2021, el 1 de mayo de 2023 y el 1 de enero de 2024 se modifica el benchmark del fondo. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo.

## Clase B

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2025	Trimestral			Anual				
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-2,77	-2,17	-0,61	2,78	2,31	10,29	6,83	-9,67	-2,41

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,22	03-04-2025	-1,22	03-04-2025	-1,58	24-02-2022
Rentabilidad máxima	1,28	12-05-2025	1,28	12-05-2025	0,91	15-12-2023

<sup>1</sup> Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de	Acum. 2025	Trimestral			Anual				
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020
Valor liquidativo	6,01	7,07	4,75	4,00	3,11	3,45	4,53	5,61	8,41
Ibex 35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	0,53
Índice referencia*	5,42	5,94	4,86	3,93	2,92	3,23	7,36	9,12	13,35
VaR histórico <sup>3</sup>	3,36	3,36	3,56	5,75	5,73	5,75	5,84	5,82	6,46

<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	Acum. 2025	Trimestral			Anual				
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020
	0,99	0,51	0,48	0,49	0,49	1,91	1,81	1,83	1,62

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 compra/venta de valores.

## B.Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 período.

<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 a cierre del periodo (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2025		31/12/2024	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.809	97,40	5.700	96,19
Cartera interior	-	-	-	-
Cartera exterior	4.809	97,40	5.700	96,19
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	131	2,66	232	3,91
(+/-) RESTO	-3	-0,06	-6	-0,10
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.937</b>	<b>100,00</b>	<b>5.926</b>	<b>100,00</b>

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

## 2.4. Estado de variación patrimonial

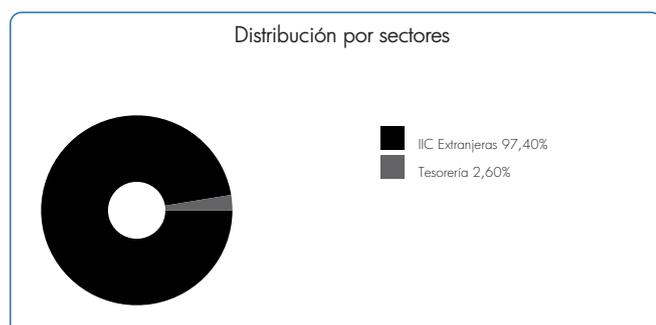
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/24
	Variación 1.º sem. 2025	Variación 2.º sem. 2024	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	5.926	5.733	5.926	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-14,81	-1,33	-14,81	955,20
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-3,23	4,66	-3,23	-165,69
(+) Rendimientos de gestión	-2,46	5,43	-2,46	-142,93
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-31,24
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-	-	-	-11,23
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,42	5,36	-2,42	-142,81
+/- Otros resultados	-0,07	0,01	-0,07	-584,09
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(+) Gastos repercutidos	-0,84	-0,84	-0,84	-4,93
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	-6,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	0,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	93,12
- Otros gastos repercutidos	-	-	-	-
(+) Ingresos	0,07	0,07	0,07	-8,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,07	0,07	-8,42
+ Otros ingresos	-	-	-	-
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>4.937</b>	<b>5.926</b>	<b>4.937</b>	<b>-</b>

## 3. Inversiones financieras

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

Distribución de la inversión	30/6/2025		31/12/2024	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
TOTAL IIC	4.809	97,39	5.700	96,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.809	97,39	5.700	96,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.809	97,39	5.700	96,20

### 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 3 de junio de 2025, IBERCAJA GESTIÓN, SGIIC, SAU, como entidad Gestora, comunica a la CNMV que, a partir del 1 de junio de 2025, el valor liquidativo de las respectivas clases de participaciones de la IIC se publicará en la página web de la Sociedad Gestora, dejando de publicarse en el boletín de cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a) Participes 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 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 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: 50.452,26 Euros (0,92% sobre patrimonio medio)  
 Efectivo venta: 328.503,11 Euros (5,99% sobre patrimonio medio)  
 - Comisión de depositaria:  
 Importe: 2.719,07 Euros (0,0496% sobre patrimonio medio)  
 - Importe financiado:  
 Importe: 292.662,10 Euros (5,3405% 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 primera mitad del año 2025 ha venido marcada por la inestabilidad, especialmente política, de la mano del presidente Trump. Comenzamos un año con sentimientos positivo en el crédito y en las bolsas y en marzo, con la presentación del plan de gasto alemán, las rentabilidades de los bonos de deuda pública sufrieron un fuerte repunte hasta situarse en niveles cercanos al 3%. Por el contrario, las bolsas y los spreads de crédito siguieron con su tendencia alcista.  
 Sin embargo, luego abril y con él, el "liberation day" y su anuncio de las tarifas de las importaciones de Estados Unidos con el resto del mundo. Las tornas se cambiaron, y la deuda pública actuó como activo refugio y la bolsa y los spreads de crédito en caída libre. Los activos más perjudicados fueron aquellos de mayor riesgo, es decir, acciones y crédito high yield. Pero esto no es como empieza, sino como acaba, y la práctica totalidad de los activos han vuelto a niveles previos a dicho día o incluso se encuentran por encima. Otro de los efectos que se han visto en este semestre es la debilidad del dólar y el posible fin del patrón dólar.  
 En temas de política monetaria, la Reserva Federal ha obviado los comentarios de Trump y se ha mantenido imparcial manteniendo los tipos en el rango 4,25%-4,50%. En cambio, el Banco Central Europeo ha realizado 4 bajadas de 0,25% el tipo de interés oficial hasta situarlo en el 2,15%.  
 La rentabilidad del bono americano a 10 años ha tenido un comportamiento volátil durante el año, pero al final ha acabado en terreno positivo. En diciembre del 2024 el Treasury cotizaba a 4,57% para acabar junio en 4,23%. En Europa, el bund no ha corrido la suerte y ha tenido un comportamiento negativo, pasando de cotizar del 2,37% en diciembre al 2,61% en junio,

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

llegando a tocar el 2,91% en marzo.

El foco está en la guerra arancelaria que parece que China y Estados Unidos están comenzando, en donde veremos si alguna de las dos potencias acaba ganando o las dos salen perdiendo. La debilidad del dólar ha favorecido el comportamiento de los países que importan en dólares. Esta situación tan tensa y el debilitamiento del dólar han perjudicado el comportamiento del fondo Ibercaja Emerging Bonds durante el semestre.

Las medidas han continuado sucediéndose en el mercado chino con el fin de solventar la crisis financiera que tienen. Sin embargo, la llegada de Trump complica la situación para los países emergentes, China en concreto, y podemos ver un incremento de las tensiones geopolíticas en ambos países. La fortaleza del dólar junto con una Fed más agresiva puede afectar a los países más endeudados en dólares americanos. El comportamiento del fondo Ibercaja Emerging Bonds ha sido positivo en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión en el semestre ha consistido en ir rotando la cartera hacia posiciones con mejores perspectivas macroeconómicas y diversificar la cartera hacia regiones donde vemos mayor potencial de revalorización a futuro.

Por países, hemos aumentado la exposición a India y la hemos reducido a España, EE.UU. y Reino Unido.

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 -4,31% (Clase A) y del -3,93% (Clase B), frente a la rentabilidad del -3,13% de la clase A y del -2,77% de la clase B. La mejor selección de las regiones y menor exposición al dólar americano ha permitido que el fondo lo haga mejor que su índice de referencia.

A partir del 1 de enero de 2024, el benchmark incluido en el folleto (3% Repo Mes + 97% EMGD) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (40% LG20TRUU + 37% I04321EU+ 20% I20344US + 3% I37989EU).

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

A fecha 30 Junio 2025, el patrimonio de la clase A ascendía a 4.904 miles de euros, variando en el periodo en -982 miles de euros, y un total de 407 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 33 miles de euros, variando en el periodo en -7 miles de euros, y un total de 13 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del -3,13% y del -2,77% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,37% de la clase A (0,84% directos y 0,53% indirectos) y del 0,99% de la clase B (0,46% directos y 0,53% indirectos) sobre patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

La rentabilidad ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 0,59%. El fondo ha tenido un peor comportamiento respecto de la media de los fondos de la gestora debido a que se trata de un fondo de renta fija que se ha visto penalizado por la volatilidad y caídas en los mercados de renta fija emergente, y se ha visto impulsado por la relajación de tipos.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha reducido exposición a deuda corporativa emergente en moneda fuerte, BNY Mellon Emerging Corporate Debt, y se ha incrementado exposición en deuda pública en moneda fuerte, NB Emerging Debt.

A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -134.555,17 euros. En el semestre destaca la aportación positiva de la renta fija de mercados frontera y deuda pública emergente en moneda fuerte. Por el lado negativo, se encuentran la inversión en deuda en india y la deuda corporativa.

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 -147,40 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 96,03%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 97,40% en IICs y un 2,65% en liquidez.

El fondo invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras más representativas son: Grupo Abrdn plc, Grupo Global Evolution, Grupo Vontobel Holding AG, Grupo Nueberger Berman Group, Grupo New York Life Insurance, Grupo Schroders PLC, Grupo Credit Agricole Group, Grupo AXA SA, Grupo Bank of New York Mellon Corp, Grupo BlackRock Inc y Grupo Invesco Ltd.

### 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 3,36% para la clase A y de un 3,36% para la clase B.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Traspasado el ecuador del año, seguimos sin tener claro el escenario macro en el que nos vamos a mover en lo que queda de 2025. De momento, las previsiones macro de consenso en Europa y

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

China se sitúan incluso por encima de como estaban en marzo. Las previsiones para EEUU sí que han caído, pero se quedan muy lejos de la temida recesión que se llegó a plantear en la primera mitad de abril.

La Fed entra en juego y el tono de los miembros del Comité es ahora menos agresivo. El dato de precios de mayo sorprendió positivamente con una tímida subida de la inflación general y un recorte en la subyacente. Por su lado, un mal dato de empleo también podría acelerar los recortes de tipos. La reacción de los activos de riesgo a las decisiones de la Fed dependerá no solo de la intensidad, sino también de los motivos que lleven a la autoridad monetaria a actuar. De momento, el mercado ha aumentado sus expectativas de bajadas de tipos hasta casi 3 a final de año.

## 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).