

Fondo de Inversión mobiliaria

# Ibercaja RF Horizonte 2027

Número de Registro CNMV: 5895  
 Fecha de registro: 13 de septiembre de 2024  
 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.

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.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 rentabilidad objetivo a medio plazo, cuya filosofía consiste en construir una cartera estable y diversificada de renta fija privada con calidad crediticia media y alta y con un vencimiento en torno a 2,5 años. El fondo prevé mantener los activos en cartera desde su compra hasta el vencimiento de la estrategia (marzo 2027). La duración media de la cartera va disminuyendo conforme avanza la vida del producto. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento [UE] 2019/2088).

**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

Clase	Nº Participaciones		Nº Partícipes		Divisa	Inversión mínima
	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024		
Clase A	149.662.153,55	74.666.289,76	22.750	11.441	EUR	50
Clase C	53.366.588,79	24.391.680,97	1.596	744	EUR	150.000

### Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2025	2024
Clase A	EUR	927.179	455.348
Clase C	EUR	330.933	148.814

### Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2025	2024
Clase A	EUR	6,1951	6,0984
Clase C	EUR	6,2011	6,1010

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

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.º sem. 2025			Acumulado 2025				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Clase A	0,40	-	0,40	0,40	-	0,40	Patrimonio	-
Clase C	0,35	-	0,35	0,35	-	0,35	Patrimonio	-

### Comisión de depositario

Clase	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	1.º sem. 2025	Acumulado 2025	
Clase A	0,01	0,01	Patrimonio
Clase C	0,01	0,01	Patrimonio

	1.º semestre 2025	2.º semestre 2024	2025	2024
	Índice de rotación de la cartera	0,09	0,00	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,22	2,70	1,22	2,70

## 2.2. Comportamiento

### A. Individual

#### Clase A

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral		
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024
Rentabilidad IIC	1,59	0,85	0,73	0,78

	2.º trimestre 2025		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,17	25-06-2025	-0,22	05-03-2025
Rentabilidad máxima	0,13	17-04-2025	0,18	31-01-2025

<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 (%)

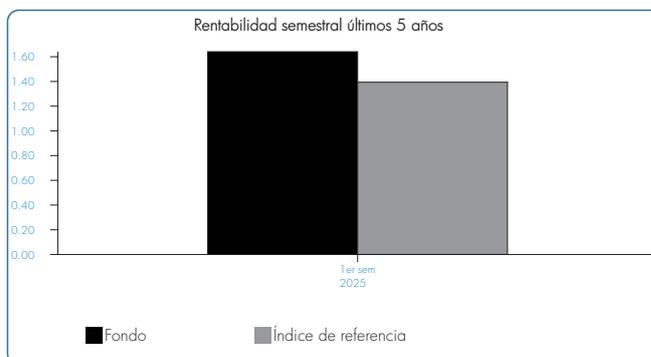
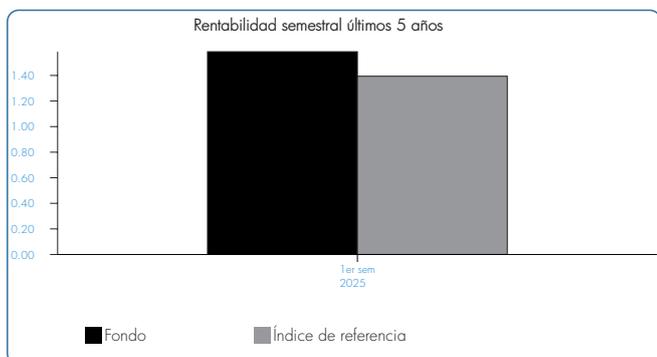
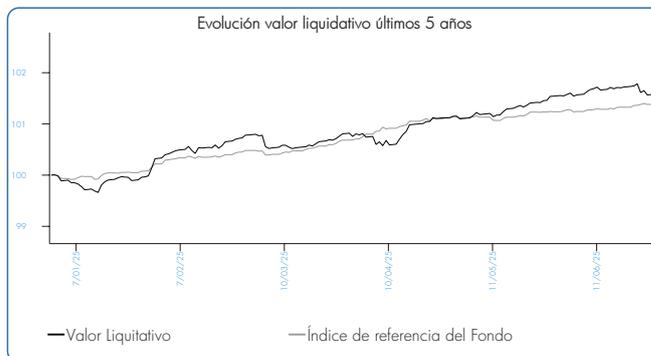
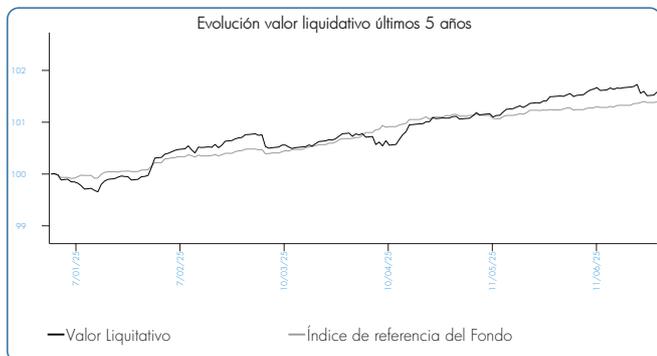
Volatilidad <sup>2</sup> de	Acumulado 2025	Trimestral		
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024
Valor liquidativo	0,92	0,88	0,97	1,23
Ibex 35	19,67	23,89	14,53	13,08
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62

<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.

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

	Acum. 2025	Trimestral			Anual
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024
Ratio total de gastos	0,42	0,21	0,21	0,22	0,18

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 compra/venta de valores.



## Clase C

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral		
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024
Rentabilidad IIC	1,64	0,88	0,76	0,82
Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	2.º trimestre 2025		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,17	25-06-2025	-0,22	05-03-2025
Rentabilidad máxima	0,13	17-04-2025	0,18	31-01-2025

<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	Acumulado 2025	Trimestral		
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024
Valor liquidativo	0,92	0,88	0,97	1,23
Ibex 35	19,67	23,89	14,53	13,08
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62

<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.

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

	Acum. 2025	Trimestral			Anual 2024
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	
Ratio total de gastos	0,36	0,18	0,18	0,19	0,13

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.

## 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 partícipes*	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 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	1.243.800	98,86	586.034	97,00
Cartera interior	-	-	-	-
Cartera exterior	1.231.589	97,89	574.542	95,10
Intereses de la cartera de inversión	12.211	0,97	11.492	1,90
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.257	1,21	18.515	3,06
(+/-) RESTO	-945	-0,08	-386	-0,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.258.112</b>	<b>100,00</b>	<b>604.162</b>	<b>100,00</b>

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

**2.4. Estado de variación patrimonial**

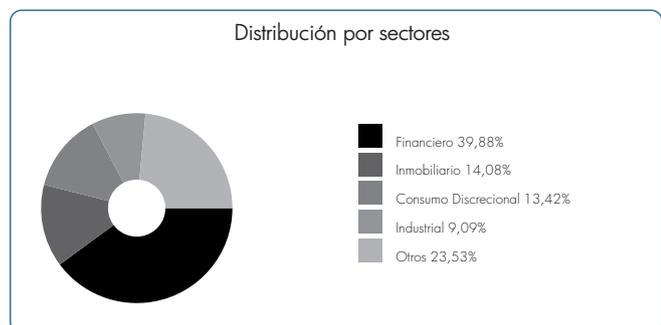
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/24
	Variación 1.º sem. 2025	Variación 2.º sem. 2024	Variación acumul. anual	
604.162	0	604.162	-	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	56,42	228,31	56,42	5,77
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	1,58	1,03	1,58	556,62
(+) Rendimientos de gestión	1,99	1,32	1,99	545,59
+ Intereses	1,63	1,13	1,63	518,90
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,39	0,30	0,39	458,42
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,11	-0,03	26,72
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-	-	-	-
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(+) Gastos repercutidos	-0,42	-0,29	-0,42	506,71
- Comisión de gestión	-0,39	-0,27	-0,39	520,91
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	547,55
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	-49,23
- Otros gastos de gestión corriente	-	-0,01	-	89,12
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	439,45
(+) Ingresos	-	-	-	95,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	95,99
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>1.258.112</b>	<b>604.162</b>	<b>1.258.112</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 Deuda Pública Cotizada más de 1 año	16.742	1,33	1.940	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	1.214.847	96,55	572.602	94,79
Total Renta Fija Cotizada	1.231.589	97,88	574.542	95,11
TOTAL RENTA FIJA	1.231.589	97,88	574.542	95,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.231.589	97,88	574.542	95,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.231.589	97,88	574.542	95,11

**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.

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC: Con fecha 10 de febrero de 2025, IBERCAJA GESTIÓN, SGIIC, SAU, como entidad Gestora, comunica a la CNMV que, desde el día 7 de febrero de 2025 inclusive, la comisión de gestión de la clase A del fondo (código ISIN: ES0146847001) se reduce pasando a situarse en el 0,80% sobre patrimonio.

Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: La CNMV ha resuelto, con fecha 31 de enero de 2025, verificar y registrar a solicitud de IBERCAJA GESTIÓN, SGIIC, SAU, como entidad Gestora, y de CECABANK, SA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de IBERCAJA RF HORIZONTE 2027, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5895), al objeto de modificar, para todas las clases de participación, la fecha de aplicación del volumen máximo de participación por partícipe.

**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:  
 - Operaciones repo sobre deuda pública:  
 Efectivo compra: 201.800.137,62 Euros (17,86% sobre patrimonio medio)  
 Efectivo venta: 230.832.012,36 Euros (20,43% sobre patrimonio medio)  
 - Comisión de depositaria:  
 Importe: 167.736,23 Euros (0,0149% sobre patrimonio medio)  
 - Comisión pagada por liquidación de valores:  
 Importe: 4.470,00 Euros (0,0004% sobre patrimonio medio)  
 - Tarifa CSDR por Operación liquidada:  
 Importe: 3,31 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 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

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

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, llegando a tocar el 2,91% en marzo.

Si analizamos los spreads de crédito, el comportamiento también ha sido volátil, pero terminaron el semestre en niveles ligeramente inferiores a los de diciembre. En la categoría de grado de inversión, atendiendo al spread ITRAXX a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el semestre en 57,65, hasta cerrar en 54,51. Para la deuda high yield, el spread comenzó el semestre en 313,43 puntos hasta los 282,47. Estos movimientos han permitido que Ibercaja Renta Fija Horizonte 2027 acabe con un resultado positivo en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha construido la cartera buscando posiciones de mayor valor y rentabilidad potencial, nuevos emisores y mejorando la calidad de la cartera. A pesar de las subidas, continuamos encontrando oportunidades en el segmento de investment grade, concretamente.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Financiero, Servicios de comunicación y Tecnología, y lo hemos bajado en Materias Primas, Industrial y Consumo Discrecional. Por países, hemos aumentado la exposición a EE.UU., República Checa y Rumania y la hemos reducido a España, Alemania y Luxemburgo.

A 30 Junio 2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,64 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 3,09%.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 1,39%.

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

A fecha 30 Junio 2025, el patrimonio de la clase A ascendía a 927.179 miles de euros, variando en el periodo en 471.831 miles de euros, y un total de 22.750 partícipes. El patrimonio de la clase C ascendía a 330.933 miles de euros, variando en el periodo en 182.119 miles de euros, y un total de 1.596 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 1,59% y del 1,64% de la clase C, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,42% de la clase A y del 0,36% de la clase C sobre patrimonio.

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

La rentabilidad ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase C, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido 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.

Algunas de las ventas que se han realizado han sido en CA Autobank 2027, Wells Fargo 2027 y Volkswagen Leasing 2026 entre otros, y se ha comprado Commerzbank 2027, Hella 2027 y Redexi Gas 2027. Por países, Alemania es el país con mayor peso, seguido de Francia y Estados Unidos. Por sectores, financiero, consumo discrecional e inmobiliario son los que más pesan dentro de la cartera.

A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 22.473.758,43 euros. En el semestre destaca la aportación positiva de Grenke 2027, Aroundtown 2027 y Societe Generale 2027. Por el lado negativo, se encuentran Worldline 2027, Amcor UK 2027 y Teva 2027.

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 -362.912,72 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 97,88% en renta fija y un 1,21% en liquidez.

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

No se puede calcular al no disponer de suficientes datos para su cálculo.

**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

**9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)****10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

Tras pasado 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 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).