

Fondo de Inversión mobiliaria

# Ibercaja Deuda Publica Diciembre 2025

Número de Registro CNMV: 5802  
 Fecha de registro: 29 de septiembre de 2023  
 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.

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones		Nº Participes		Divisa	Inversión mínima
	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024		
Clase A	110.554.900,73	116.453.695,20	18.309	19.032	EUR	50
Clase C	31.484.737,69	34.396.789,60	959	1.014	EUR	150.000

### Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.º semestre 2025		
		2024	2023	2022
Clase A	EUR	704.415	735.212	32.678
Clase C	EUR	201.118	217.549	7.535

### Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.º semestre 2025		
		2024	2023	2022
Clase A	EUR	6,3716	6,3133	6,1603
Clase C	EUR	6,3878	6,3247	6,1622

### 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	0,32	-	0,32	0,32	-	0,32	Patrimonio	-
Clase C	0,25	-	0,25	0,25	-	0,25	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		
	1.º sem. 2025	Acumulado 2025	Base de cálculo
Clase A	0,02	0,02	Patrimonio
Clase C	0,02	0,02	Patrimonio

	1.º semestre 2025			
	2.º semestre 2024	2025	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,59	0,00	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,59	2,04	0,59	3,19

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.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: **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 que invierte mayoritariamente en deuda pública española, italiana, francesa y alemana. El fondo prevé mantener los activos en cartera desde su compra hasta el vencimiento de la estrategia (diciembre 2025). La duración media de la cartera va disminuyendo conforme avanza la vida del producto. Área: Zona Euro.

**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
Rentabilidad IIC	0,92	0,45	0,47	0,64	1,55	2,48

	2.º trimestre 2025		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,03	12-05-2025	-0,07	05-03-2025
Rentabilidad máxima	0,04	17-04-2025	0,06	15-01-2025

<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	Acum. 2025	Trimestral				Anual
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024
Valor liquidativo	0,28	0,19	0,35	0,63	0,65	0,91
lbex 35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63
VaR histórico <sup>3</sup>	0,75	0,75	0,80	0,87	0,93	0,87

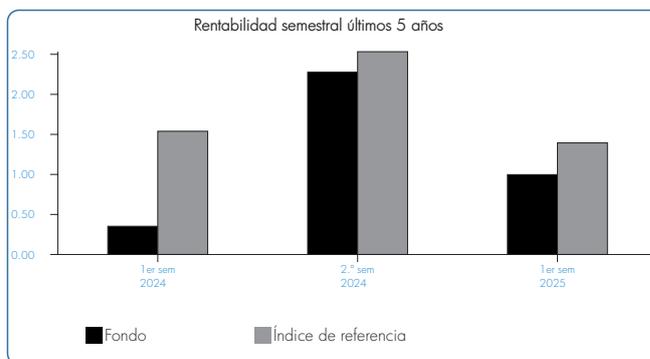
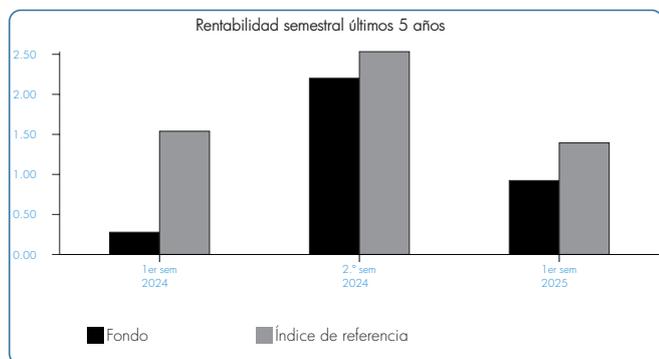
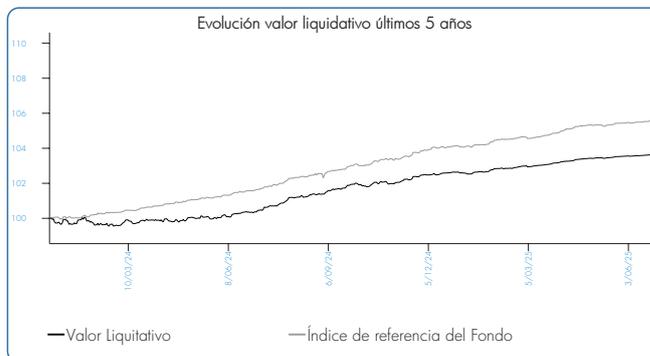
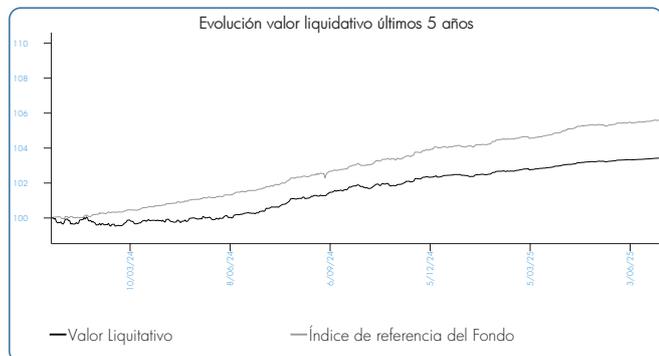
<sup>2</sup> Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

<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)

	Acum. 2025	Trimestral				Anual
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024
Ratio total de gastos	0,35	0,17	0,17	0,18	0,18	0,70

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)

	Acum. 2025	Trimestral			Anual	
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024
Rentabilidad IIC	1,00	0,49	0,51	0,68	1,59	2,64

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	2.º trimestre 2025		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,03	12-05-2025	-0,07	05-03-2025
Rentabilidad máxima	0,04	17-04-2025	0,06	15-01-2025

<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	Acum. 2025	Trimestral			Anual	
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024
Valor liquidativo	0,28	0,19	0,35	0,63	0,65	0,91
Ibex 35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63
VaR histórico <sup>3</sup>	0,75	0,75	0,80	0,87	0,93	0,87

<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.

<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)

	Acum. 2025	Trimestral			Anual	
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024
Ratio total de gastos	0,27	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55

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.

## 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.

# Ibercaja Deuda Publica Diciembre 2025

## 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	894.847	98,82	934.201	98,05
Cartera interior	189.837	20,96	190.318	19,98
Cartera exterior	690.104	76,21	733.912	77,03
Intereses de la cartera de inversión	14.906	1,65	9.971	1,05
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.067	1,22	18.928	1,99
(+/-) RESTO	-382	-0,04	-367	-0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>905.533</b>	<b>100,00</b>	<b>952.761</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	
952.761	882.173	952.761	-	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,02	5,26	-6,02	-212,07
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	0,94	2,18	0,94	-58,02
(+) Rendimientos de gestión	1,28	2,54	1,28	-50,80
+ Intereses	1,53	1,57	1,53	-4,73
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	0,96	-0,26	-126,15
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-	-	-	-117,67
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-	-	-	-
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,36	-0,34	-6,54
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	-3,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,44
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	843,70
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	6,57
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-58,02
(+) Ingresos	-	-	-	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>905.533</b>	<b>952.761</b>	<b>905.533</b>	<b>-</b>

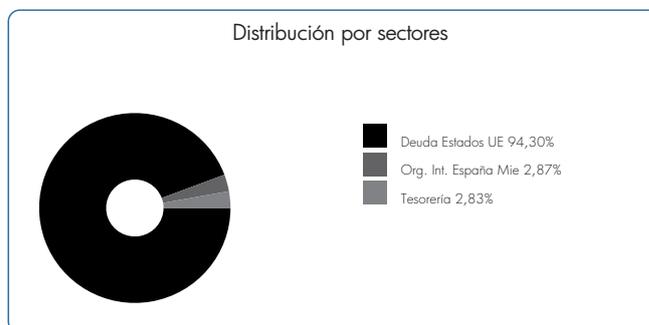
## 3. Inversiones financieras

### 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 3,16 31/01/26	EUR	-	-	52.871	5,55
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,00 31/01/26	EUR	-	-	476	0,05
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,04 31/01/26	EUR	-	-	476	0,05
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,73 31/01/26	EUR	-	-	476	0,05
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,77 31/01/26	EUR	-	-	476	0,05
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	-	-	-	54.775	5,75
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,16 31/01/26	EUR	52.705	5,82	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,00 31/01/26	EUR	475	0,05	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,04 31/01/26	EUR	475	0,05	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,73 31/01/26	EUR	476	0,05	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,77 31/01/26	EUR	476	0,05	-	-
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 31/10/25	EUR	135.231	14,93	135.543	14,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	-	189.837	20,95	135.543	14,23
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>	-	<b>189.837</b>	<b>20,95</b>	<b>190.318</b>	<b>19,98</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	-	<b>189.837</b>	<b>20,95</b>	<b>190.318</b>	<b>19,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	-	<b>189.837</b>	<b>20,95</b>	<b>190.318</b>	<b>19,98</b>
BONO ESTADO ITALIANO 3,50 15/01/26	EUR	-	-	274.605	28,82
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	-	-	-	274.605	28,82
BONO EURO FINAN STABI FAC 1,50 15/12/25	EUR	25.986	2,87	26.051	2,73
BONO ESTADO ALEMAN 3,06 10/10/25	EUR	9	-	9	-
BONO ESTADO FRANCES 1,00 25/11/25	EUR	40.788	4,50	40.898	4,29
BONO ESTADO ITALIANO 3,50 15/01/26	EUR	261.909	28,92	-	-
BONO ESTADO ITALIANO 2,00 01/12/25	EUR	254.575	28,11	275.262	28,89
BONO ESTADO ITALIANO 2,50 15/11/25	EUR	106.836	11,80	117.087	12,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	-	690.104	76,20	459.307	48,20
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>	-	<b>690.104</b>	<b>76,20</b>	<b>733.912</b>	<b>77,02</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2025		31/12/2024	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
TOTAL RENTA FIJA	-	690.104	76,20	733.912	77,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	-	690.104	76,20	733.912	77,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	-	<b>879.941</b>	<b>97,15</b>	<b>924.230</b>	<b>97,00</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 3 de junio de 2025, IBERCAJA GESTIÓN, SGIC, 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 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: 207.273,21 Euros (0,0223% sobre patrimonio medio)  
 - Comisión pagada por liquidación de valores:  
 Importe: 210,00 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)  
 - Tarifa CSDR por Operación liquidada:  
 Importe: 0,14 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 geopolíticas 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.

Bajo este escenario, la evolución de Ibercaja Deuda Pública Diciembre 2025 ha venido marcada por la trayectoria de las curvas soberanas en sus tramos más cortos. El favorable comportamiento en el periodo permite al fondo cerrar el semestre en terreno positivo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde el cierre del fondo, 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 focalizado en deuda soberana tanto española como italiana.

A 30 Junio 2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,45 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.

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

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

A fecha 30 Junio 2025, el patrimonio de la clase A ascendía a 704.415 miles de euros, variando en el periodo en -30.797 miles de euros, y un total de 18.309 participes. El patrimonio de la clase C ascendía a 201.118 miles de euros, variando en el periodo en -16.431 miles de euros, y un total de 959 participes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 0,92% y del 1,00% de la clase C, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,35% de la clase A y del 0,27% de la clase C 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 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 las 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.

Los bonos italianos de vencimiento diciembre 2025 y enero 2026 han sido las emisiones que más han aportado a la evolución del fondo en el periodo.

En el lado contrario se sitúa el bono alemán de vencimiento octubre 2025, así como la emisión EFSF de vencimiento diciembre 2025 que han tenido la menor aportación a la evolución del fondo.

A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 11.843.625,65 euros.

Destacan las ventas del bono italiano de 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 -3.270,00 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 97,15% en renta fija y un 1,22% 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 0,75% para la clase A y de un 0,75% para la clase C.

### 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.

Al tratarse de un fondo de rentabilidad objetivo invertido en deuda pública de corto plazo, la volatilidad hasta su vencimiento va a ser muy limitada. A finales de 2025 se producirá el vencimiento de la totalidad de la cartera y los participes obtendrán la rentabilidad que se les comunicó durante el periodo de suscripción del producto.

La gestión del fondo en esta segunda parte de 2025 se va a basar en mantener una cartera diversificada y estable de deuda mayoritariamente española e italiana, aunque también francesa y puntualmente alemana si las condiciones de mercado así lo aconsejan, haciendo una gestión activa del peso entre los distintos países para proporcionar una mayor potencial a la cartera a su vencimiento.

## 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).