

Fondo de Inversión mobiliaria

Ibercaja Renta Fija 2027

Número de Registro CNMV: 5017
 Fecha de registro: 3 de junio de 2016
 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 Participes		Divisa	Inversión mínima
	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024		
Clase A	69.952.038,01	72.691.000,80	11.019	11.330	EUR	300
Clase B	143.555.159,81	137.587.950,53	17.829	18.110	EUR	6
Clase C	90.244.914,90	80.675.393,96	1.934	1.814	EUR	150.000

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2025	2024	2023	2022
		Clase A	EUR	445.118	451.753
Clase B	EUR	921.347	861.427	678.900	456.949
Clase C	EUR	578.993	504.948	266.977	32.471

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2025	2024	2023	2022
		Clase A	EUR	6,3632	6,2147
Clase B	EUR	6,4181	6,2609	5,9333	5,3398
Clase C	EUR	6,4158	6,2590	5,9320	5,3392

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	0,24	-	0,24	0,24	-	0,24	Patrimonio	-
Clase B	0,12	-	0,12	0,12	-	0,12	Patrimonio	-
Clase C	0,12	-	0,12	0,12	-	0,12	Patrimonio	-

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

	1.er semestre 2025	2.º semestre 2024	2025	2024
	Índice de rotación de la cartera	0,02	0,17	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,49	1,10	0,49	1,28

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, 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.

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).

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, cuya filosofía consiste en construir una cartera estable y diversificada mayoritariamente de renta fija privada con calidad crediticia media y con vencimiento de la misma en torno a 6 años. El fondo prevé mantener los activos en cartera desde su compra hasta el vencimiento de la estrategia (diciembre 2027). Tras el vencimiento, se invertirá en liquidez y simultáneas a día sobre deuda pública zona euro con rating mínimo equivalente al del R. España.

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
Rentabilidad IIC	2,39	1,41	0,96	0,88	2,65	5,27	10,85	-17,09

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
	Rentabilidad mínima	-0,22	07-04-2025	-0,34	05-03-2025	-1,60
Rentabilidad máxima	0,21	17-04-2025	0,24	31-01-2025	1,37	22-07-2022

¹ 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 ² de	Acum. 2025	Trimestral			Anual			
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022
Valor liquidativo	1,31	1,24	1,38	1,34	1,42	1,69	3,87	6,46
Ibex 35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44
Índice referencia*	3,35	2,48	4,06	3,14	2,97	3,57	5,38	6,68
VaR histórico ³	4,63	4,63	4,79	4,98	5,19	4,98	5,95	6,89

² 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.

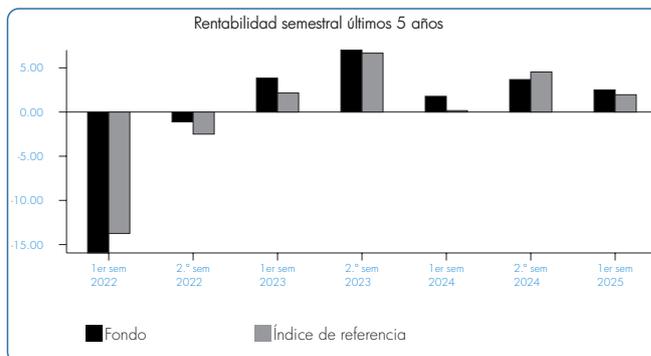
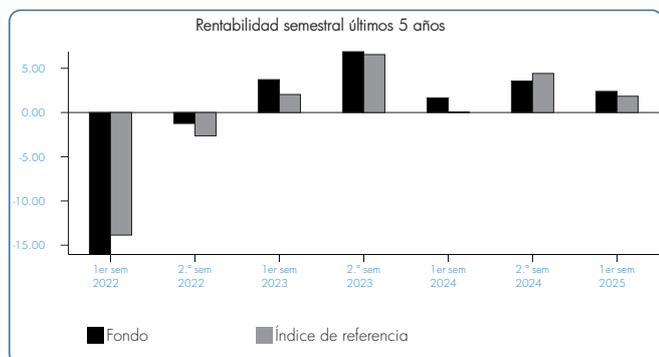
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ 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
	0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,52	0,52	0,46

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 19/11/2021 el fondo ha modificado su política de inversión. Con fecha 1 de mayo de 2023 se modifica el benchmark del fondo. La línea de evolución del benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo.

Con fecha 1 de mayo de 2023 se modifica el benchmark del fondo. La línea de evolución del 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	
Rentabilidad IIC	2,51	1,47	1,02	0,94	2,71	5,52	11,11	-16,89	

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,22	07-04-2025	-0,34	05-03-2025	-1,60	13-06-2022
Rentabilidad máxima	0,21	17-04-2025	0,24	31-01-2025	1,37	22-07-2022

¹ 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 ² de	Acum. 2025	Trimestral					Anual		
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	
Valor liquidativo	1,31	1,24	1,38	1,34	1,42	1,69	3,87	6,46	
Ibex 35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	
Índice referencia*	3,35	2,48	4,06	3,14	2,97	3,57	5,38	6,68	
VaR histórico ³	4,63	4,63	4,79	4,98	5,19	4,98	5,95	6,89	

² 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.

³ 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)

	Acum. 2025	Trimestral					Anual		
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	
Ratio total de gastos	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,28	0,28	

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.

Clase C

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2025	Trimestral					Anual		
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	
Rentabilidad IIC	2,51	1,47	1,02	0,94	2,71	5,51	11,10	-16,90	

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,22	07-04-2025	-0,34	05-03-2025	-1,60	13-06-2022
Rentabilidad máxima	0,21	17-04-2025	0,24	31-01-2025	1,37	22-07-2022

¹ 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 ² de	Acum. 2025	Trimestral					Anual		
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	
Valor liquidativo	1,31	1,24	1,38	1,34	1,42	1,69	3,87	6,46	
Ibex 35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	
Índice referencia*	3,35	2,48	4,06	3,14	2,97	3,57	5,38	6,68	
VaR histórico ³	4,63	4,63	4,79	4,98	5,19	4,98	5,95	6,89	

² 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.

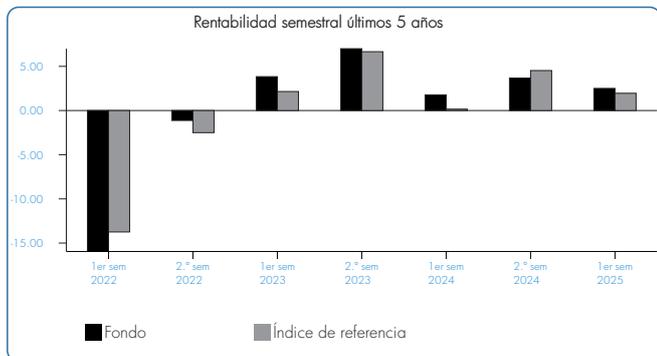
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ 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)

	Acum. 2025	Trimestral					Anual		
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	
Ratio total de gastos	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,29	0,29	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.



Con fecha 1 de mayo de 2023 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.

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 ¹	-	-	-
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	-	-	-
Total Fondos	27.460.762	723.239	0,59

* Medias.

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

¹ 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	1.909.296	98,14	1.797.482	98,86
Cartera interior	92.369	4,75	92.814	5,10
Cartera exterior	1.755.272	90,22	1.647.888	90,64
Intereses de la cartera de inversión	61.655	3,17	56.780	3,12
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	37.926	1,95	21.973	1,21
(+/-) RESTO	-1.763	-0,09	-1.328	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	1.945.458	100,00	1.818.127	100,00

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)	1.818.127	1.618.200	1.818.127	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,29	8,16	4,29	-42,03
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	2,45	3,51	2,45	-23,02
(+) Rendimientos de gestión	2,65	3,72	2,65	-21,65
+ Intereses	2,06	2,18	2,06	4,14
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,60	1,55	0,60	-57,64
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-	-0,01	49,30
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-	-	-	-
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,21	-0,19	1,48
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	6,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,75
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	-28,67
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	-5,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-23,02
(+) Ingresos	-	-	-	-92,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-92,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	1.945.458	1.818.127	1.945.458	-

3. Inversiones financieras

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

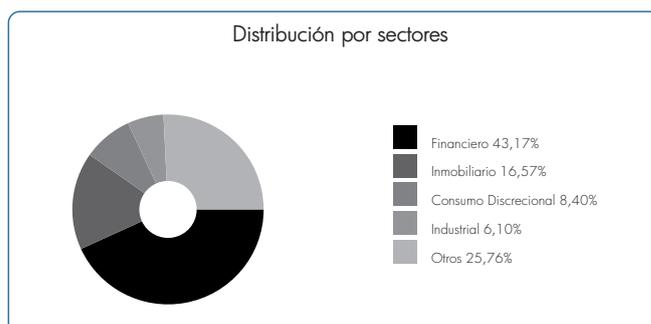
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2025		31/12/2024	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
BONO KUTXABANK 4,75 15/06/27	EUR	15.240	0,78	15.318	0,84
BONO KUTXABANK 0,50 14/10/27	EUR	14.000	0,72	14.024	0,77
BONO UNICAJA BANCO 7,25 15/11/27	EUR	31.560	1,62	31.710	1,74
BONO ABANCA CORP 0,50 08/09/27	EUR	31.569	1,62	31.761	1,75
Total Renta Fija Cotizada más de 1 año		92.369	4,74	92.814	5,10
Total Renta Fija Cotizada		92.369	4,74	92.814	5,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		92.369	4,74	92.814	5,10
BONO NORD LB RF NOLC 3,25 04/02/28	EUR	10.144	0,52	-	-
BONO BARRY CALLEBAUT 3,75 19/02/28	EUR	6.063	0,31	-	-
BONO WHIRLPOOL FINAN LUX 1,10 09/11/27	EUR	14.175	0,73	-	-
BONO LANXESS 3,26 08/09/27	EUR	4.637	0,24	-	-
BONO CITIGROUP 1,63 21/03/28	EUR	7.782	0,40	-	-
BONO WHIRLPOOL EMEA FIN 0,50 20/02/28	EUR	5.363	0,28	5.365	0,30
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 4,00 27/01/28	EUR	2.224	0,11	2.185	0,12
BONO VERALLIA 1,63 14/05/28	EUR	3.943	0,20	3.815	0,21
BONO NORTEGAS ENERGIA 2,07 28/09/27	EUR	5.852	0,30	5.794	0,32
BONO ALSTRIA OFFICE REIT 1,50 15/11/27	EUR	4.605	0,24	4.468	0,25
BONO EUSTREAM 1,63 25/06/27	EUR	4.789	0,25	4.697	0,26
BONO MBANK 0,97 21/09/27	EUR	18.536	0,95	13.509	0,74
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,75 06/09/29	EUR	865	0,04	857	0,05
BONO FIBERCO SPA 6,88 15/02/28	EUR	3.261	0,17	3.297	0,18
BONO FAIRFAX FIN HOLD LTD 2,75 29/03/28	EUR	4.061	0,21	4.060	0,22
BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 09/06/28	EUR	9.531	0,49	9.382	0,52
BONO REXEL SA 2,13 15/06/28	EUR	953	0,05	951	0,05
BONO VOLKSBANK WIEN 5,19 06/10/27	EUR	9.607	0,49	9.615	0,53

Ibercaja Renta Fija 2027

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2025		31/12/2024	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
BONO ASCENDAS REIT 0,75 23/06/28	EUR	2.745	0,14	2.709	0,15
BONO S PANKKI OYJ 4,88 08/03/28	EUR	1.648	0,08	1.639	0,09
BONO RAIFFEISENBANK 1,00 09/06/28	EUR	8.320	0,43	8.324	0,46
BONO AZELIS FINANCE 5,75 15/03/28	EUR	3.118	0,16	3.114	0,17
BONO WPC EUROBOND 1,35 15/04/28	EUR	4.650	0,24	4.662	0,26
BONO ILLAD SA 1,88 11/02/28	EUR	8.206	0,42	8.200	0,45
BONO DIGITAL EURO FINCO 1,13 09/04/28	EUR	4.627	0,24	2.772	0,15
BONO ISLANDSBANKI 4,63 27/03/28	EUR	12.906	0,66	12.759	0,70
BONO WORLIDUNE SA 0,88 30/06/27	EUR	6.624	0,34	7.111	0,39
BONO LANDSBANKINN HF 5,00 13/05/28	EUR	17.692	0,91	17.579	0,97
BONO ELO SA 5,88 17/04/28	EUR	-	-	4.383	0,24
BONO AZZURRA AEROPORTI 2,60 30/05/27	EUR	9.719	0,50	9.761	0,54
BONO TELEPERFORMANCE 0,25 26/11/27	EUR	4.958	0,25	4.989	0,27
BONO LANXESS 1,75 22/03/28	EUR	11.261	0,58	11.166	0,61
BONO ERICSSON 5,38 29/05/28	EUR	8.051	0,41	8.024	0,44
BONO SYNGENTA FINANCE NV 1,25 10/09/27	EUR	13.112	0,67	4.637	0,26
BONO WERFEN SA 4,63 06/06/28	EUR	8.528	0,44	8.495	0,47
BONO CESKA SPORTELNA 5,94 29/06/27	EUR	35.986	1,85	36.295	2,00
BONO TEREOS FINANCE G 7,25 15/04/28	EUR	10.114	0,52	10.166	0,56
BONO AIR FRANCE 8,13 31/05/28	EUR	21.589	1,11	21.388	1,18
BONO CRELAN 5,75 26/01/28	EUR	18.236	0,94	18.083	0,99
BONO RAIFFEISENBANK AUS 7,88 05/06/27	EUR	13.366	0,69	13.474	0,74
BONO BANK PEKAO 5,50 23/11/27	EUR	12.490	0,64	12.464	0,69
BONO BANCO BPM 4,63 29/11/27	EUR	13.192	0,68	13.165	0,72
BONO TDC NET AS 5,06 31/05/28	EUR	40.625	2,09	40.623	2,23
BONO ARGENTA SPAARBANK 5,38 29/11/27	EUR	32.763	1,68	32.760	1,80
BONO OI EUROPEAN GROUP 6,25 15/05/28	EUR	4.034	0,21	4.046	0,22
BONO GRENKE FINANCE 7,88 06/04/27	EUR	-	-	5.496	0,30
BONO RAIFFEISENBANK INT 5,75 27/01/28	EUR	4.337	0,22	4.325	0,24
BONO AAREAL BANK 0,25 23/11/27	EUR	49.629	2,55	49.099	2,70
BONO LANDSBANKINN HF 6,38 12/03/27	EUR	17.488	0,90	17.476	0,96
BONO VONOVIA SE 0,38 16/06/27	EUR	3.538	0,18	3.553	0,20
BONO VOLKSWAGEN BANK 4,38 03/05/28	EUR	5.853	0,30	5.792	0,32
BONO ERAMET 7,00 22/05/28	EUR	7.195	0,37	7.145	0,39
BONO BANCO COMER. PORTUG. 1,75 07/04/28	EUR	14.208	0,73	14.268	0,78
BONO PERSHING SQUARE 1,38 01/10/27	EUR	4.953	0,25	4.934	0,27
BONO BANCO COMER. PORTUG. 1,13 12/02/27	EUR	11.845	0,61	11.963	0,66
BONO DE VOLKSBANK 4,63 23/11/27	EUR	9.087	0,47	9.011	0,50
BONO PERMANENT TSB GRP 6,63 25/04/28	EUR	5.363	0,28	5.372	0,30
BONO TRATON FINANCE LUX 4,25 16/05/28	EUR	3.651	0,19	3.605	0,20
BONO LUFTHANSA 2,88 16/05/27	EUR	4.472	0,23	4.463	0,25
BONO FORD MOTOR CREDIT 6,13 15/05/28	EUR	20.997	1,08	20.918	1,15
BONO UBS GROUP AG 4,63 17/03/28	EUR	10.349	0,53	10.322	0,57
BONO MUNDYS 1,88 13/07/27	EUR	2.175	0,11	2.175	0,12
BONO ARCADIS 4,88 28/02/28	EUR	6.980	0,36	6.973	0,38
BONO BARCLAYS 0,88 28/01/28	EUR	19.378	1,00	19.333	1,06
BONO INTESA SANPAOLO 5,00 08/03/28	EUR	31.229	1,61	31.226	1,72
BONO COMMERZBANK 4,63 21/03/28	EUR	19.100	0,98	27.337	1,50
BONO DEUTSCHE BANK AG 1,88 23/02/28	EUR	16.512	0,85	16.474	0,91
BONO FORD MOTOR CREDIT 4,87 03/08/27	EUR	40.364	2,07	40.513	2,23
BONO UNICREDIT SPA 5,85 15/11/27	EUR	23.570	1,21	23.637	1,30
BONO RAIFFEISEN SCHWEIZ 5,23 01/11/27	EUR	15.019	0,77	14.950	0,82
BONO ILLAD SA 5,38 14/06/27	EUR	17.625	0,91	17.779	0,98
BONO BANCO BPM 6,00 21/01/28	EUR	11.595	0,60	11.664	0,64
BONO ICCREA BANCA SPA 6,38 20/09/27	EUR	5.608	0,29	5.675	0,31
BONO ICADÉ 1,63 28/02/28	EUR	15.114	0,78	10.142	0,56
BONO EQT AB 2,38 06/04/28	EUR	30.828	1,58	30.712	1,69
BONO A/S JYSKE BANK 5,50 16/11/27	EUR	6.192	0,32	6.209	0,34
BONO ROLLS ROYCE 1,63 09/05/28	EUR	3.160	0,16	-	-
BONO VOLKSWAGEN FI SER NV 0,88 31/01/28	EUR	7.352	0,38	7.243	0,40
BONO TEREGA 0,63 27/02/28	EUR	2.099	0,11	2.068	0,11
BONO LA BANQUE POSTALE 1,00 09/02/28	EUR	3.726	0,19	3.709	0,20
BONO MAHLE GMBH 2,38 14/05/28	EUR	7.455	0,38	6.909	0,38
BONO INFORMA PLC 1,25 22/04/28	EUR	66	-	66	-
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 1,75 09/03/28	EUR	25.119	1,29	25.291	1,39
BONO UBS GROUP AG 1,00 24/06/27	EUR	17.372	0,89	17.412	0,96
BONO BNP PARIBAS SA 0,50 19/02/28	EUR	9.541	0,49	9.335	0,51
BONO IKQ EURO HOLDINGS 4,13 01/04/28	EUR	4.907	0,25	4.930	0,27
BONO MUTUELLE ASSURANCE 0,63 21/06/27	EUR	15.975	0,82	15.789	0,87
BONO ALTAREA 1,88 17/01/28	EUR	44.495	2,29	43.659	2,40
BONO CONTOURGLOBAL 3,13 01/01/28	EUR	1.960	0,10	1.914	0,11
BONO B.SANT DER/RF 2,13 08/02/28	EUR	7.997	0,41	7.916	0,44
BONO AKELIUS RESID PRO FI 1,00 17/01/28	EUR	39.123	2,01	38.720	2,13
BONO MVM ENERGETIKA 0,88 18/11/27	EUR	21.659	1,11	21.478	1,18
BONO AROUNDTOWN 1,63 31/01/28	EUR	54.497	2,80	39.775	2,19
BONO SAGAX EURO MTN 0,75 26/01/28	EUR	17.472	0,90	17.307	0,95
BONO MUNDYS 1,88 12/02/28	EUR	3.615	0,19	3.557	0,20
BONO TECHNIP ENERGIES 1,13 28/05/28	EUR	11.366	0,58	11.229	0,62
BONO HSBG HOLDINGS 3,13 07/06/28	EUR	6.182	0,32	6.088	0,33
BONO RENAULT S.A 2,50 02/06/27	EUR	10.135	0,52	10.149	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2025		31/12/2024	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
BONO FINCO BANK 0,50 21/10/27	EUR	4.696	0,24	4.636	0,25
BONO B.FEDERATIVE DU CRED 2,50 25/05/28	EUR	3.131	0,16	3.055	0,17
BONO ZF FINANCE 2,25 03/05/28	EUR	12.740	0,65	6.505	0,36
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 1,00 13/04/28	EUR	10.224	0,53	10.064	0,55
BONO CNP ASSURANCES 0,38 08/03/28	EUR	2.768	0,14	2.713	0,15
BONO PPF TELECOM GROUP 3,25 29/09/27	EUR	8.110	0,42	7.993	0,44
BONO DXC CAPITAL FUNDING 0,45 15/09/27	EUR	17.555	0,90	17.516	0,96
BONO GOLDMAN SACHS 3,01 23/09/27	EUR	5.550	0,29	5.561	0,31
BONO VITERRA FINANCE 1,00 24/09/28	EUR	6.835	0,35	6.727	0,37
BONO UBS GROUP AG 0,65 14/01/28	EUR	7.287	0,37	7.278	0,40
BONO TEOLLISUUDEN VOIMA 1,38 23/06/28	EUR	2.190	0,11	2.156	0,12
BONO NE PROPERTY 3,38 14/07/27	EUR	22.486	1,16	22.545	1,24
BONO FORVIA 2,38 15/06/27	EUR	1.287	0,07	1.271	0,07
BONO FORVIA 3,75 15/06/28	EUR	3.952	0,20	3.909	0,21
BONO BLACKSTONE PP EUR HO 1,00 04/05/28	EUR	33.892	1,74	33.600	1,85
BONO WABTEC TRANSPORTA 1,25 03/12/27	EUR	2.620	0,13	2.581	0,14
BONO ACEF HOLDING 0,75 14/06/28	EUR	17.135	0,88	17.013	0,94
BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 03/06/27	EUR	26.218	1,35	26.170	1,44
BONO LUFTHANSA 3,75 11/02/28	EUR	35.443	1,82	35.245	1,94
BONO LOUIS DREYFUS CO 1,63 28/04/28	EUR	15.360	0,79	15.212	0,84
BONO ANIMA HOLDING 1,50 22/04/28	EUR	1.860	0,10	1.853	0,10
BONO ORGANON & CO 2,88 30/04/28	EUR	16.267	0,84	16.400	0,90
BONO HAPAG LLOYD 2,50 15/04/28	EUR	1.216	0,06	1.192	0,07
BONO SAIPEM FINANCE INTL 3,13 31/03/28	EUR	1.188	0,06	1.191	0,07
BONO CBRE GI OPEN END 0,50 27/01/28	EUR	21.701	1,12	21.572	1,19
BONO DE VOLKSBANK 0,38 03/03/28	EUR	4.668	0,24	4.512	0,25
BONO EASYJET FINCO 1,88 03/03/28	EUR	16.386	0,84	16.210	0,89
BONO PROSUS NV 1,54 03/08/28	EUR	7.588	0,39	7.557	0,42
BONO HEMSO TREASURY 4,65 19/01/28	EUR	1.710	0,09	1.708	0,09
BONO HEMSO TREASURY 4,88 19/01/28	EUR	1.644	0,08	1.643	0,09
BONO ATHENE GLOBAL FUN 0,63 12/01/28	EUR	21.868	1,12	21.872	1,20
BONO GRAND CITY PROPRTIE 0,13 11/01/28	EUR	29.149	1,50	29.189	1,61
BONO ZF EUROPE FINANCE 2,50 23/10/27	EUR	5.476	0,28	5.515	0,30
BONO H LUNDBECK 0,88 14/10/27	EUR	7.808	0,40	-	-
BONO UBISOFT 0,88 24/11/27	EUR	14.892	0,77	12.518	0,69
BONO VOLVO CAR AB 2,50 07/10/27	EUR	5.123	0,26	5.101	0,28
BONO SOFTBANK GROUP 5,00 15/04/28	EUR	10.717	0,55	3.051	0,17
BONO LORCA TELECOM 4,00 18/09/27	EUR	16.948	0,87	17.000	0,94
BONO ORANO 2,75 08/03/28	EUR	12.417	0,64	12.375	0,68
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 13/07/27	EUR	10.498	0,54	10.339	0,57
BONO UPIJOHN FINANCE 1,36 23/06/27	EUR	15.713	0,81	15.665	0,86
BONO ELO SA 3,25 23/07/27	EUR	39.360	2,02	35.665	1,96
BONO VOLKSWAGEN FI SER NV 3,38 06/04/28	EUR	1.059	0,05	1.043	0,06
BONO VF CORP 0,25 25/02/28	EUR	4.156	0,21	4.338	0,24
BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 12/02/28	EUR	7.196	0,37	7.109	0,39
BONO IQVIA 2,25 15/01/28	EUR	9.118	0,47	9.123	0,50
BONO BABCOCK INTL 1,38 13/09/27	EUR	1.829	0,09	1.811	0,10
BONO LOGICOR FINANCE 1,63 15/07/27	EUR	11.474	0,59	11.545	0,64
BONO IAG 1,50 04/07/27	EUR	-	-	3.975	0,22
BONO FCC AQUAIA 2,63 08/06/27	EUR	4.175	0,21	4.183	0,23
BONO PVH CORP 3,13 15/12/27	EUR	15.090	0,78	-	-
BONO LEVI STRAUSS 3,38 15/03/27	EUR	3.026	0,16	3.019	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.755.281	90,19	1.647.888	90,68
Total Renta Fija Cotizada		1.755.281	90,19	1.647.888	90,68
TOTAL RENTA FIJA		1.755.281	90,19	1.647.888	90,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.755.281	90,19	1.647.888	90,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.847.650	94,93	1.740.702	95,78

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



3.3. Operativa en derivados

Posiciones abiertas a 30/6/2025 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
B.FORD MOTOR CREDIT CO 6,125% A:150528	C/ Compromiso	5.423	Inversión
B.AROUNDTOWN 1,625% 310128 Call	C/ Compromiso	4.861	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		10.284	
TOTAL OBLIGACIONES		10.284	

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 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 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: 327.468,11 Euros (0,0174% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 810,00 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0,48 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 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 tomas 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

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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 2027 acabe con un resultado positivo en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha continuado rotando la cartera hacia posiciones de mayor valor y rentabilidad potencial, buscando 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 Consumo Discrecional, Materias Primas e Inmobiliario, y lo hemos bajado en Financiero, Industrial y Utilities. Por países, hemos aumentado la exposición a EE.UU., Alemania y Japón y la hemos reducido a Francia, España e Italia.

A 30 Junio 2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,19 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 3,23%.

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 1,84% (Clase A) y del 1,96% (Clase B) y del 1,96% (Clase C), frente a la rentabilidad del 2,39% de la clase A y del 2,51% de la clase B y del 2,51% de la clase C. La mejor selección de los valores ha permitido que el fondo lo haga mejor que su índice de referencia durante el semestre.

A partir del 1 de mayo de 2023, el benchmark incluido en el folleto (3% Repo Mes + 97% ERO3) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (100% ERO3).

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

A fecha 30 Junio 2025, el patrimonio de la clase A ascendía a 445.118 miles de euros, variando en el periodo en -6.635 miles de euros, y un total de 11.019 participes. El patrimonio de la clase B ascendía a 921.347 miles de euros, variando en el periodo en 59.920 miles de euros, y un total de 17.829 participes. El patrimonio de la clase C ascendía a 578.993 miles de euros, variando en el periodo en 74.045 miles de euros, y un total de 1.934 participes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 2,39% y del 2,51% de la clase B y del 2,51% de la clase C, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,26% de la clase A y del 0,14% de la clase B y 0,14% para la 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 B 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 Commerzbank 2028, Grenke 2027 y Elo Saca 2028 entre otros, y se ha comprado Ubisoft 2027, Whirlpool 2027 e ICADE 2028. Por países, Alemania es el país con mayor peso, seguido de Francia y Estados Unidos. Por sectores, financiero, inmobiliario y consumo discrecional son los que más pesan dentro de la cartera.

A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 49.946.868,73 euros. En el semestre destaca la aportación positiva de Elo Saca 2027, Aareal Bank 2027 y Akelius Residential 2028. Por el lado negativo, se encuentran Worldline 2027, VF Corp 2028 e Infarma 2028.

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 -110.853,80 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 94,93% en renta fija y un 1,95% 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 4,63% para la clase A y de un 4,63% para la clase B y de un 4,63% 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).

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

N/A

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 período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).