

Fondo de Inversión mobiliaria

Ibercaja Renta Fija Sostenible

Número de Registro CNMV: 5502
 Fecha de registro: 5 de febrero de 2021
 Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
 Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
 Depositario: Cecabank, S.A.
 Grupo Depositario: CECA
 Rating Depositario: Baa2 (Moody's)
 Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

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

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones		Nº Partícipes		Divisa	Inversión mínima
	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024		
Clase A	3.237.876,95	2.634.225,38	705	630	EUR	50
Clase B	45.680.895,22	26.128.210,86	13.262	10.762	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2025			
		2024	2023	2022	
Clase A	EUR	18.663	14.919	13.360	13.194
Clase B	EUR	267.711	150.166	26.103	24.160

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2025			
		2024	2023	2022	
Clase A	EUR	5,7641	5,6633	5,4125	5,0122
Clase B	EUR	5,8605	5,7473	5,4720	5,0481

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	0,37	-	0,37	0,37	-	0,37	Patrimonio	-
Clase B	0,18	-	0,18	0,18	-	0,18	Patrimonio	-

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

	1.er semestre 2025			
	2.º semestre 2024	2025	2024	
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,00	0,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	2,72	1,70	2,64

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultado en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.º planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es. 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 Internacional
Perfil de riesgo: 2 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general: Política de inversión: Fondo de renta fija internacional que invertirá en renta fija pública y privada, incluidos bonos verdes (respaldan proyectos ambientales o ligados al cambio climático), bonos sociales (financian proyectos que generen resultados sociales positivos) y bonos sostenibles (financiación de proyectos medioambientales, con un prisma social). Duración media de cartera entre 3-7 años. Además, el fondo seguirá en su gestión criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable (ISR) -llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo).

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	1,78	1,59	0,19	0,78	2,65	4,63	7,99	-15,63

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
	Rentabilidad mínima	-0,27	07-04-2025	-0,78	05-03-2025	-1,33
Rentabilidad máxima	0,30	17-04-2025	0,35	31-01-2025	1,04	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	2,31	2,06	2,54	2,04	1,69	1,97	3,39	5,22
lbex 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
VaR histórico ³	3,59	3,59	3,68	3,78	3,89	3,78	4,26	4,62

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.

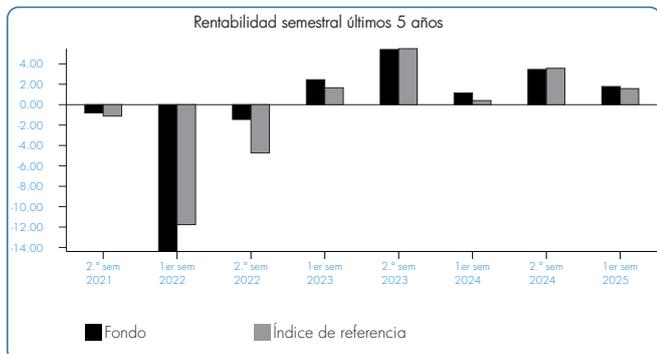
³ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

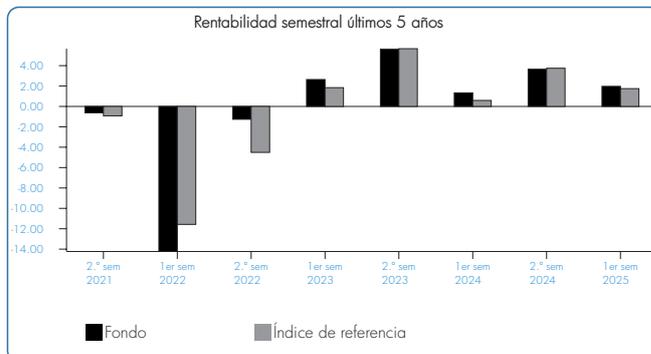
Ratio total de gastos	Acum. 2025	Trimestral			Anual			
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022
	0,40	0,20	0,20	0,21	0,20	0,82	0,82	0,81

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Ibercaja Renta Fija Sostenible



Con fecha 1 de enero de 2024 se modifica el benchmark del fondo. El 13 de junio de 2025 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone del benchmark que ha tenido el fondo hasta el 13.6.25, y la evolución de la Letra a un año a partir de entonces.



Con fecha 1 de enero de 2024 se modifica el benchmark del fondo. El 13 de junio de 2025 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone del benchmark que ha tenido el fondo hasta el 13.6.25, y la evolución de la Letra a un año a partir de entonces.

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	1,97	1,69	0,28	0,88	2,75	5,03	8,40	-15,31	

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,27	07-04-2025	-0,78	05-03-2025	-1,32	13-06-2022
Rentabilidad máxima	0,30	17-04-2025	0,35	31-01-2025	1,04	22-07-2022

¹ Solo 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. Solo 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	2,31	2,06	2,54	2,04	1,69	1,97	3,39	5,22	
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	
VaR histórico ³	3,59	3,59	3,69	3,78	3,89	3,78	4,26	4,62	

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. Solo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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)

Ratio total de gastos	Acum. 2025	Trimestral					Anual		
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	
Ratio total de gastos	0,21	0,11	0,10	0,11	0,11	0,43	0,44	0,43	

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

B.Comparativa

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

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de 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 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 período.

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	280.936	98,10	161.483	97,82
Cartera interior	9.200	3,21	3.256	1,97
Cartera exterior	266.602	93,10	156.023	94,51
Intereses de la cartera de inversión	5.134	1,79	2.204	1,33
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.539	1,93	3.654	2,21
(+/-) RESTO	-101	-0,04	-53	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	286.375	100,00	165.084	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

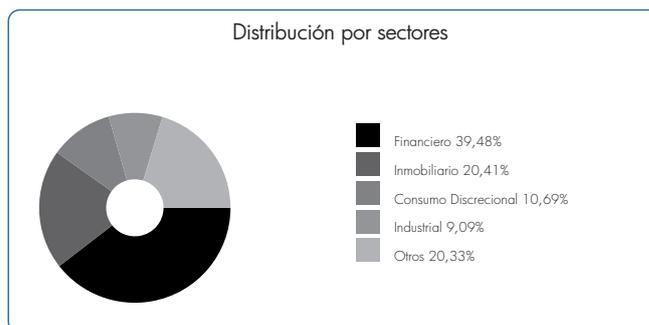
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/24
	Variación 1.º sem. 2025	Variación 2.º sem. 2024	Variación acumul. anual	
165.084	38.696	165.084	-	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	49,38	208,34	49,38	-7,09
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	2,25	2,55	2,25	245,70
(+) Rendimientos de gestión	2,48	2,82	2,48	244,80
+ Intereses	1,61	1,40	1,61	351,93
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,82	1,20	0,82	166,56
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,06	0,11	0,06	127,48
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	0,10	-	-85,16
+/- Otros resultados	-0,02	0,01	-0,02	-1.446,73
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,27	-0,23	235,21
- Comisión de gestión	-0,20	-0,23	-0,20	239,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	289,32
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	18,58
- Otros gastos de gestión corriente	-	-0,01	-	36,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	161,61
(+) Ingresos	-	-	-	26,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-0,06
+ Otros ingresos	-	-	-	988,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	286.375	165.084	286.375	-

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 Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	9.200	3,21	3.256	1,97
Total Renta Fija Cotizada	9.200	3,21	3.256	1,97
TOTAL RENTA FIJA	9.200	3,21	3.256	1,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.200	3,21	3.256	1,97
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	6.732	2,35	7.551	4,58
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	251.845	87,91	141.788	85,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	6.196	2,15	4.864	2,95
Total Renta Fija Cotizada	264.773	92,41	154.203	93,40
TOTAL RENTA FIJA	264.773	92,41	154.203	93,40
TOTAL IIC	1.829	0,64	1.820	1,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	266.602	93,05	156.023	94,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	275.802	96,26	159.279	96,47

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

Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: La CNMV ha resuelto, con fecha 13 de junio 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 RENTA FIJA SOSTENIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5502), al objeto de modificar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a) Participes significativos en el patrimonio del Fondo (porcentaje superior al 20%)		x
b) Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		x
c) Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		x
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		x
e) Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		x
f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		x
g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		x
h) Otras informaciones u operaciones vinculadas	x	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 100% del capital de la Gestora.
 * Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:
 - Comisión de depositaria:
 Importe: 58.090,88 Euros (0,0247% sobre patrimonio medio)
 - Comisión pagada por liquidación de valores:
 Importe: 1.800,00 Euros (0,0008% sobre patrimonio medio)
 - Tarifa CSDR por Operación liquidada:
 Importe: 1,20 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 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.

Las emisiones de bonos con criterios sostenibles alcanzan un volumen de 542 billones de dólares americanos, de los cuales el 55% aproximadamente corresponde a bonos verdes.

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 Sostenible 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, en detrimento de la deuda pública europea. También se ha ido mantenido o reducido ligeramente la duración.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Financiero, Inmobiliario y Tecnología, y lo hemos bajado en Utilities, Industrial y Deuda Estados UE. Por países, hemos aumentado la exposición a Japón, España y Finlandia y la hemos reducido a Alemania, Holanda y Portugal.

A 30 Junio 2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,91 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 3,39%.

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 18.663 miles de euros, variando en el periodo en 3.744 miles de euros, y un total de 705 participes. El patrimonio de la clase B ascendía a 267.711 miles de euros, variando en el periodo en 117.545 miles de euros, y un total de 13.262 participes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 1,78% y del 1,97% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,40% de la clase A y del 0,21% de la clase B 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, 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 Snam 2031, Neste 2030 y deuda pública alemana, entre otros, y se ha comprado Mediobanca 2029, Volkswagen 2027 o Proemia Healthcare 2028. Por países, Francia es el país con mayor peso, seguido de Alemania e Italia. 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 5.823.992,30 euros. En el semestre destaca la aportación positiva de deuda italiana 2029, Aareal Bank 2028 e Intesa SanPaolo 2030. Por el lado negativo, se encuentran ZFF 2029, VF Corp 2028 y Carmila 2032.

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 152.539,00 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 podrán generar un riesgo de contrapartida. Asimismo, el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 1,07%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 95,62% en renta fija, un 0,64% en IICs y un 1,93% en liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años) ha sido de un 3,59% para la clase A y de un 3,59% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

De cara a finales de 2025 se esperan emisiones de bonos ASG por la cifra de 1.048 billones de dólares, siendo los bonos verdes de nuevo la categoría predominante. Con proyecciones nos quedaríamos por debajo de los volúmenes emitidos en 2024.

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).