Fondo de Inversión mobiliaria

Ibercaja Objetivo 2026

Número de Registro CNMV: 5405
Fecha de registro: 30 de julio de 2019
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.

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.ª 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: 3 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: Política de inversión: El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad acorde a la inversión directa en el Bono de referencia (Bono deuda pública italiana con vencimiento 1-12-2026) menos las comisiones y gastos del fondo. Para ello, el fondo invierte más del 70% en deuda emitida por Italia y el resto en renta fija pública/privada de emisores/mercados OCDE, con vencimiento cercano a diciembre de 2026. La cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia. Tras el vencimiento de la cartera (1/12/2026), se invertirá en liquidez, simultáneas día de deuda pública zona euro y depósitos de emisores/mercados zona euro, con vencimiento medio de cartera inferior a 1 mes.
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 metodo del compromiso.
Una información más detallada sobre la Política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
Divisa de denominación: Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones 30/6/2025	Nº Participaciones 31/12/2024	Nº Partícipes 30/6/2025	Nº Partícipes 31/12/2024	Divisa	Inversion mínima
Clase A	8.846.402,07	9.564.445,84	1.923	2.061	EUR	300
Clase B	5,17	5,17	1	1	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2025	2024	2023	2022
Clase A	EUR	54.200	57.811	54.081	51.185
Clase B	EUR	-	-	14.634	7

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2025	2024	2023	2022
Clase A	EUR	6,1268	6,0444	5,8651	5,5672
Clase B	EUR	6,2122	6,1251	5,9476	5,6265

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión: % efectivamente cobrado: 1.er sem. 2025: sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Acumulado 2025: sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Base de cálculo	Sistema de imputación
Clase A	0,30	-	0,30	0,30	-	0,30	Patrimonio	-
Clase B	0,00	-	0,00	0,00	-	0,00	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	0,00	0,00	Patrimonio

	1.er semestre 2025	2.º semestre 2024	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	1,56	1,17	2,18

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2025	Trimestral 2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	Anual 2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,36	0,68	0,67	0,56	2,59	3,06	5,35	-11,50	5,44

Rentabilidades extremas[1]	2.º trimestre 2025: %	Fecha	Último año: %	Fecha	Últimos 3 años: %	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,14	12-05-2025	-0,30	05-03-2025	-1,39	13-06-2022
Rentabilidad máxima	0,12	14-04-2025	0,19	15-01-2025	1,88	15-06-2022

[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 2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	Anual 2024	2023	2022	2020
Valor liquidativo	0,94	0,73	1,12	1,38	1,35	1,73	4,01	7,24	8,57
Ibex 35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	0,53
Índice referencia*	1,06	0,86	1,23	1,43	1,39	1,84	3,99	6,89	8,39
VaR histórico[3]	2,48	2,48	2,61	2,84	2,88	2,84	3,19	3,35	3,63

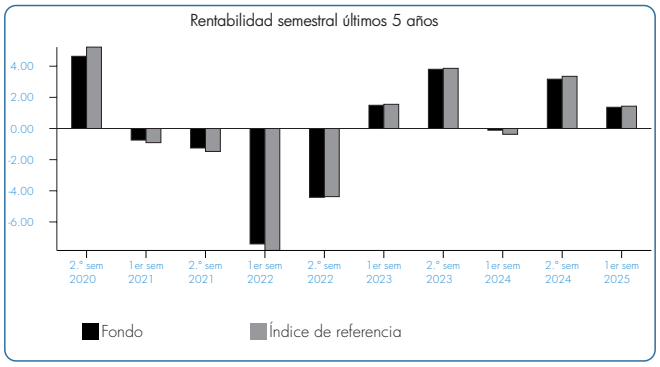
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, 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.

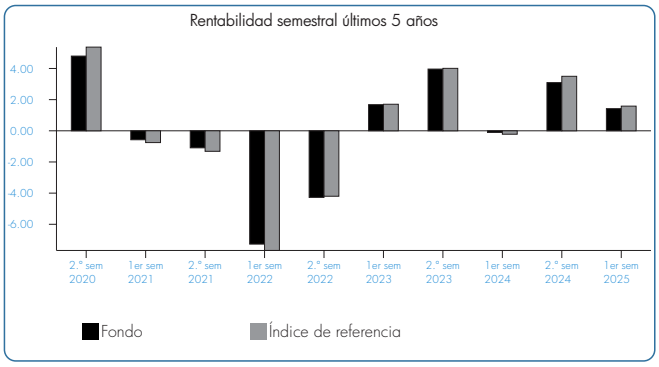
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2025	Trimestral 2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	Anual 2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,65	0,65	0,65	0,64

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 inviertan 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 Objetivo 2026





Con fecha 1 de enero 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.

Con fecha 1 de enero 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.

Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2025	Trimestral				Anual			
		2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,42	0,69	0,73	0,57	2,51	2,99	5,71	-11,23	5,76

Rentabilidades extremas[1]	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,12	12-05-2025	-0,28	05-03-2025	-1,39	13-06-2022
Rentabilidad máxima	0,13	14-04-2025	0,19	15-01-2025	1,88	15-06-2022

[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.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	2024	2023	2022	2020
Valor liquidativo	0,93	0,74	1,10	1,40	1,38	1,75	4,01	7,24	8,57
Ibex 35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	0,53
Índice referencia*	1,06	0,86	1,23	1,43	1,39	1,84	3,99	6,89	8,39
VaR histórico[3]	2,47	2,47	2,61	2,84	2,88	2,84	3,19	3,35	3,63

[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.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,34	0,35	0,35	0,34

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 inviertan 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 rentanilidad 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	53.555	98,81	56.750	98,16
Cartera interior	-	-	-	-
Cartera exterior	55.352	102,12	58.379	100,98
Intereses de la cartera de inversión	-1.797	-3,32	-1.629	-2,82
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	660	1,22	1.081	1,87
(+/-) RESTO	-15	-0,03	-20	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	54.200	100,00	57.811	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

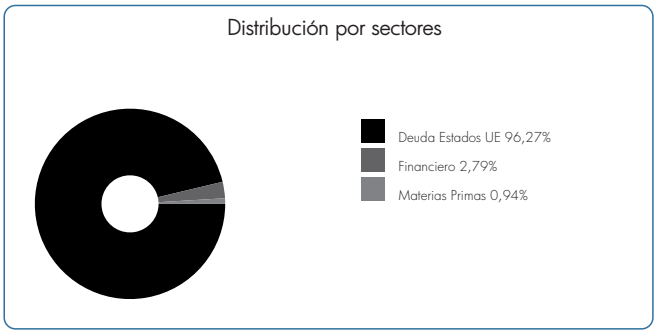
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/24
	Variación 1.er sem. 2025	Variación 2.º sem. 2024	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	57.811	57.670	57.811	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-7,81	-2,88	-7,81	158,06
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	1,35	3,12	1,35	-58,70
(+) Rendimientos de gestion	1,68	3,46	1,68	-53,82
+ Intereses	1,06	1,09	1,06	-7,58
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,62	2,37	0,62	-75,09
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-	-	-	-151,91
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-	-	-	-
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,34	-0,32	-8,39
- Comision de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-6,04
- Comision de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,04
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	1,11
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-	5,78
- Otros gastos repercutidos	-	-0,01	-	-100,00
(+) Ingresos	-	-	-	-
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	54.200	57.811	54.200	-

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 ITALIANO 3,85 15/09/26	EUR	1.541	2,84	1.541	2,67
BONO ESTADO ITALIANO 0,85 15/01/27	EUR	15.195	28,03	15.006	25,96
BONO ESTADO ITALIANO 1,25 01/11/26	EUR	91	0,17	90	0,15
BONO ESTADO ITALIANO 2,10 15/07/26	EUR	106	0,20	630	1,09
BONO ESTADO ITALIANO 1,25 01/12/26	EUR	15.940	29,41	16.839	29,13
BONO ESTADO ITALIANO 1,60 01/06/26	EUR	-	-	2.557	4,42
BONO ESTADO ITALIANO 7,25 01/11/26	EUR	17.862	32,96	18.397	31,82
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		50.734	93,61	55.060	95,24
BONO ESTADO ITALIANO 1,60 01/06/26	EUR	2.555	4,71	-	-
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.555	4,71	-	-
BONO FRESENIUS MEDICAL 0,63 30/11/26	EUR	-	-	466	0,81
BONO DE VOLKSBANK 0,25 22/06/26	EUR	-	-	729	1,26
BONO CA AUTO BANK SPA 4,38 08/06/26	EUR	-	-	815	1,41
BONO ARCELOR MITTAL 4,88 26/09/26	EUR	519	0,96	520	0,90
BONO AIB GROUP 3,63 04/07/26	EUR	-	-	788	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		519	0,96	3.319	5,74
BONO DE VOLKSBANK 0,25 22/06/26	EUR	728	1,34	-	-
BONO CA AUTO BANK SPA 4,38 08/06/26	EUR	815	1,50	-	-
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.543	2,84	-	-
Total Renta Fija Cotizada		55.352	102,12	58.379	100,98
TOTAL RENTA FIJA		55.352	102,12	58.379	100,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.352	102,12	58.379	100,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.352	102,12	58.379	100,98

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



3.3. Operativa en derivados

Al cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a) Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		x
b) Reanudación de suscripciones/reembolsos		x
c) Reembolso de patrimonio significativo		x
d) Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		x
e) Sustitución de la Sociedad Gestora		x
f) Sustitución de la Entidad Depositaria		x
g) Cambio de control de la Sociedad Gestora		x
h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		x
i) Autorización del proceso de fusión		x
j) Otros hechos relevantes	x	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a) Partícipes 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: 11.093,74 Euros (0,0198% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 150,00 Euros (0,0003% sobre patrimonio medio)
- Tarifa CSDR por Operación liquidada:
Importe: 0,06 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, mas 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.
En este contexto, la evolución de Objetivo 2026 ha venido marcada por la trayectoria de las curvas soberanas, concretamente la italiana. El favorable comportamiento en los tramos cortos ha permitido 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 realizado de forma proporcional en las diferentes posiciones que mantiene el fondo.
A 30 Junio 2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,37 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 1,93%.
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 1,43% (Clase A) y del 1,75% (Clase B) , frente a la rentabilidad del 1,36% de la clase A y del 1,42% de la clase B. El fondo ha tenido un peor comportamiento relativo debido a la menor duración del fondo con respecto al índice.
A partir del 1 de enero de 2023, el benchmark incluido en el folleto (5% Rpm + 95% Deuda vto 01/12/26) difiere del calculado y publicado en la Información Publica Periódica (100% Deuda vto 01/12/26).
d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
A fecha 30 Junio 2025, el patrimonio de la clase A ascendía a 54.200 miles de euros, variando en el período en -3.611 miles de euros, y un total de 1.923 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 32,11 euros, variando en el período en 0,45 euros, y un total de 1 partícipe. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 1,36% y del 1,42% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,32% de la clase A y del 0,01% de la clase B 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 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.
Los bonos italianos de vencimiento enero 2027 y diciembre 2026 son los activos que más han aportado a la evolución del fondo en el semestre.
El strip de deuda italiana de vencimiento noviembre 2026 ha sido la emisión con una menor aportación al devengo de la cartera durante la primera parte del año
A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 938.218,38 euros.
Entre las ventas más destacadas el bono de deuda italiana de vencimiento noviembre y diciembre 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 -584,98 euros en el período. 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 102,12% 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 2,48% para la clase A y de un 2,47% 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

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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.
Las previsiones para el fondo de cara a la segunda mitad de 2025 son favorables. Las políticas monetarias laxas iniciadas en 2024 se aproximan al final, pero todavía los tramos monetarios tienen recorrido a la baja lo que apoya la evolución de los fondos de corto plazo y medio plazo. La fortaleza que está mostrando la deuda periférica, en especial la italiana, supone un apoyo adicional a la evolución de la cartera.
La gestión del fondo de cara a la segunda mitad de 2025 tratará de mantener una cartera estable en deuda italiana en emisiones de vencimiento próximo a diciembre 2026 cuyo peso puede ajustarse en función de la evolución de las diferentes emisiones.

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).