Fondo de Inversión mobiliaria

# Ibercaja Cartera Conservadora

Número de Registro CNMV: 676
Fecha de registro: 31 de julio de 1996
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.

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: *Tipo de fondo:* Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
*Vocación inversora:* Renta Fija Internacional
*Perfil de riesgo:* 2 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: Política de inversión: Fondo diversificado, 100% renta fija. La aportación de valor vendrá de la gestión activa, se irá modificando la composición de la cartera, tipología de instrumentos de renta fija, calidad crediticia y duración media en función de las circunstancias de mercado.
Operativa en instrumentos derivados: El fondo no 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 Participes 30/6/2025 | Nº Participes 31/12/2024 | Divisa | Inversion minima |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Clase A | 11.914.855,06 | 8.799.265,27 | 6.111 | 5.052 | EUR | 50 |
| Clase C | 1.342.136,80 | 78 | EUR | 150.000 | | |

#### Patrimonio fin de periodo (en miles)

| Clase | Divisa | 1.er semestre 2025 | 2024 | 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|---|---|
| Clase A | EUR | 152.375 | 110.901 | 132.216 | 159.764 |
| Clase C | EUR | 17.176 | - | - | - |

#### Valor liquidativo de la participación fin de periodo

| Clase | Divisa | 1.er semestre 2025 | 2024 | 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|---|---|
| Clase A | EUR | 12,7886 | 12,6034 | 12,1463 | 11,5245 |
| Clase C | EUR | 12,7976 | - | - | - |

#### 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 | 0,35 | - | 0,35 | 0,35 | - | 0,35 | Patrimonio | - |
| Clase C | 0,12 | - | 0,12 | 0,12 | - | 0,12 | Patrimonio | - |

| Clase | Comisión de depositario: % efectivamente cobrado 1.er sem. 2025 | Acumulado 2025 | Base de cálculo |
|---|---|---|---|
| Clase A | 0,05 | 0,05 | Patrimonio |
| Clase C | 0,01 | 0,01 | Patrimonio |

| | 1.er semestre 2025 | 2.º semestre 2024 | 2025 | 2024 |
|---|---|---|---|---|
| Índice de rotación de la cartera | 1,44 | 0,46 | 1,44 | 0,67 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,35 | 2,02 | 1,35 | 2,09 |

### 2.2. Comportamiento

#### A. Individual

##### Clase A

###### Rentabilidad (% sin anualizar)

Estos datos no proceden cuando sea una Clase nueva cuya fecha de registro esté incluida en el período, o bien haya modificado su política inversora.

###### Medidas de riesgo (%)

Estos datos no proceden cuando sea una Clase nueva cuya fecha de registro esté incluida en el período, o bien haya modificado su política inversora.

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

| | Acum. 2025 | Trimestral 2.º 2025 | Trimestral 1.er 2025 | Trimestral 4.º 2024 | Trimestral 3.er 2024 | Anual 2024 | Anual 2023 | Anual 2022 | Anual 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ratio total de gastos | 0,64 | 0,32 | 0,32 | 0,31 | 0,31 | 1,24 | 1,55 | 1,35 | 1,31 |

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.

##### Clase C

###### Rentabilidad (% sin anualizar)

Estos datos no proceden cuando sea una Clase nueva cuya fecha de registro esté incluida en el período, o bien haya modificado su política inversora.

###### Medidas de riesgo (%)

Estos datos no proceden cuando sea una Clase nueva cuya fecha de registro esté incluida en el período, o bien haya modificado su política inversora.

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

| | Acumulado 2025 | Trimestral 2.º 2025 |
|---|---|---|
| Ratio total de gastos | 0,24 | 0,24 |

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 | 164.830 | 97,22 | 109.180 | 98,45 |
| Cartera interior | 155.389 | 91,65 | 97.742 | 88,13 |
| Cartera exterior | 9.441 | 5,57 | 11.438 | 10,31 |
| Intereses de la cartera de inversión | - | - | - | - |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | - | - | - | - |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 4.816 | 2,84 | 1.792 | 1,62 |
| (+/-) RESTO | -96 | -0,06 | -71 | -0,06 |
| TOTAL PATRIMONIO | 169.551 | 100,00 | 110.901 | 100,00 |

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

## 2.4. Estado de variación patrimonial

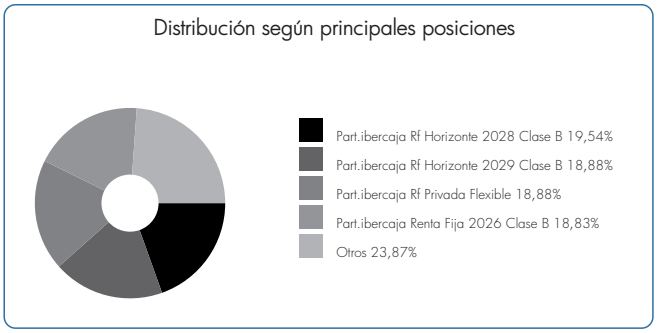
| | % sobre patrimonio medio | | | % Variación respecto a 31/12/24 |
|---|---|---|---|---|
| | Variación 1.er sem. 2025 | Variación 2.º sem. 2024 | Variación acumul. anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros) | 110.901 | 116.673 | 110.901 | - |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | 48,99 | -7,92 | 48,99 | -733,01 |
| - Beneficios brutos distribuidos | - | - | - | - |
| +/- Rendimientos netos | 1,47 | 2,84 | 1,47 | -46,84 |
| (+) Rendimientos de gestion | 1,87 | 3,25 | 1,87 | -41,04 |
| + Intereses | 0,03 | 0,02 | 0,03 | 21,46 |
| + Dividendos | - | - | - | - |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | - | - | - | - |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | - | - | - | - |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | - | - | - | - |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | - | - | - | - |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 1,85 | 3,23 | 1,85 | -41,49 |
| +/- Otros resultados | - | - | - | -463,19 |
| +/- Otros rendimientos | - | - | - | - |
| (-) Gastos repercutidos | -0,40 | -0,42 | -0,40 | -1,49 |
| - Comision de gestión | -0,34 | -0,35 | -0,34 | -0,08 |
| - Comision de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -5,21 |
| - Gastos por servicios exteriores | - | - | - | 0,93 |
| - Otros gastos de gestion corriente | - | - | - | 173,22 |
| - Otros gastos repercutidos | - | -0,01 | - | -57,46 |
| (+) Ingresos | - | - | - | -47,13 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | - | - | - | - |
| + Comisiones retrocedidas | - | - | - | -47,17 |
| + Otros ingresos | - | - | - | - |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros) | 169.551 | 110.901 | 169.551 | - |

## 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 |
| PARTICIPACIONES AHORRO RENTA FIJA | EUR | - | - | 17.192 | 15,50 |
| PARTICIPACIONES RF HORIZONTE 2028 | EUR | 33.126 | 19,54 | - | - |
| PARTICIPACIONES RF HORIZONTE 2029 | EUR | 32.013 | 18,88 | - | - |
| PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2027 | EUR | 8.132 | 4,80 | 3.535 | 3,19 |
| PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2026 | EUR | 31.935 | 18,83 | 8.311 | 7,49 |
| PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2025 | EUR | - | - | 17.990 | 16,22 |
| PARTICIPACIONES HORIZONTE | EUR | - | - | 15.952 | 14,38 |
| PARTICIPACIONES HIGH YIELD | EUR | - | - | 4.655 | 4,20 |
| PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD | EUR | - | - | 21.387 | 19,28 |
| PARTICIPACIONES DEUDA PUBLICA LP | EUR | 6.133 | 3,62 | 8.720 | 7,86 |
| PARTICIPACIONES DEUDA CORP FLEXIBLE | EUR | 12.044 | 7,10 | - | - |
| PARTICIPACIONES RF PRIVADA FLEXIBLE | EUR | 32.006 | 18,88 | - | - |
| TOTAL ICC | | 155.389 | 91,65 | 97.742 | 88,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 155.389 | 91,65 | 97.742 | 88,12 |
| PARTICIPACIONES AXA FIX US CORP INTE | EUR | 4.031 | 2,38 | - | - |
| PARTICIPACIONES CAPITAL MKT EM DEBT | EUR | - | - | 1.222 | 1,10 |
| PARTICIPACIONES CANDRIAM GLOBAL HY | EUR | - | - | 1.132 | 1,02 |
| PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRA EUR | EUR | - | - | 5.995 | 5,41 |
| PARTICIPACIONES LAZARD CREDIT FI | EUR | 5.410 | 3,19 | 3.088 | 2,78 |
| TOTAL ICC | | 9.441 | 5,57 | 11.438 | 10,31 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 9.441 | 5,57 | 11.438 | 10,31 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 164.830 | 97,22 | 109.180 | 98,43 |

### 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

Autorización del proceso de fusión de IIC: La CNMV ha resuelto, con fecha 6 de junio de 2025, autorizar a solicitud de IBERCAJA GESTIÓN, SGIIC, SAU, como entidad Gestora, y de CECABANK, SA, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de IBERCAJA RENTA FIJA 2025, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2755), por IBERCAJA CARTERA CONSERVADORA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 6 7 6 ) .

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.

Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: La CNMV ha resuelto, con fecha 11 de abril 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 SELECCIÓN RENTA FIJA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 676), al objeto de modificar su política de inversión, modificar la definición de día hábil, incluir los gastos de análisis sobre las inversiones, así como denominar CLASE A a las participaciones ya registradas e inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE C

## 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:
- Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:
Efectivo compra: 141.300.000,00 Euros (121,58% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 85.542.544,50 Euros (73,60% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 54.167,12 Euros (0,0466% 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, llego abril y con él, el "liberation day" y su anuncio de las tarifas de las importaciones de Estados Unidos con el resto del mundo. Las tornas se cambiaron, y la deuda pública actuó como activo refugio y la bolsa y los spreads de crédito en caída libre. Los activos más perjudicados fueron aquellos de mayor riesgo, es decir, acciones y crédito high yield. Pero esto no es como empieza, sino como acaba, y la práctica totalidad de los activos han vuelto a niveles previos a dicho día o incluso se encuentran por encima. Otro de los efectos que se han visto en este semestre es la debilidad del dólar y el posible fin del patrón dólar.
En temas de política monetaria, la Reserva Federal ha obviado los comentarios de Trump y se ha mantenido imparcial manteniendo los tipos en el rango 4,25%-4,50%. En cambio, el Banco Central Europeo ha realizado 4 bajadas de 0,25% el tipo de interés oficial hasta situarlo en el 2,15%.
La rentabilidad del bono americano a 10 años ha tenido un comportamiento volátil durante el año, pero al final ha acabado en terreno positivo. En diciembre del 2024 el Treasury cotizaba a 4,57% para acabar junio en 4,23%. En Europa, el bund no ha corrido la suerte y ha tenido un comportamiento negativo, pasando de cotizar del 2,37% en diciembre al 2,61% en junio, llegando a tocar el 2,91% en marzo.
Si analizamos los spreads de crédito, el comportamiento también ha sido volátil, pero terminaron el semestre en niveles ligeramente inferiores a los de diciembre. En la categoría de grado de inversión, atendiendo al spread ITRAXX a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el semestre en 57,65, hasta cerrar en 54,51. Para la deuda high yield, el spread comenzó el semestre en 313,43 puntos hasta los 282,47. Estos movimientos han permitido que Ibercaja Cartera Conservadora acabe con un resultado positivo en el semestre.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Se ha continuado rotando la cartera hacia posiciones de crédito de calidad, reduciéndola en deuda pública europea por el poco valor que le vemos a corto plazo. A pesar de las subidas, continuamos encontrando oportunidades en el segmento de investment grade, concretamente.
c) Índice de referencia.
No hay datos suficientes de todo el periodo.
d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
A fecha 30 Junio 2025, el patrimonio de la clase A ascendía a 152.375 miles de euros, variando en el período en 41.474 miles de euros, y un total de 6.111 partícipes. El patrimonio de la clase C ascendía a 17.176 miles de euros, variando en el período en 17.176 miles de euros, y un total de 78 partícipes. IBERCAJA CARTERA CONSERVADORA FI modificó su política de inversión el 11 de Abril de 2025. Dado que este fondo no posee datos homogéneos para todo el periodo, no pueden ser calculados ni su rentabilidad ni sus gastos.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.
No hay datos suficientes de todo el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Se ha reducido exposición a deuda pública europea, Ibercaja Deuda Pública Largo Plazo y se ha incrementado exposición a fondos de rentabilidad objetivo de crédito investment grade.
A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 2.177.742,97 euros. En el semestre destaca la aportación positiva de Ibercaja Ahorro Renta Fija, Ibercaja RF Horizonte 2029 e Ibercaja Renta Fija Privada Flexible. Por el lado negativo, se encuentran AXA US Corporate Intermediate, Ibercaja Renta fija 2027 e Ibercaja Deuda Pública Largo Plazo.
b) Operativa de préstamo de valores.
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
El fondo no ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. 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 5,67%
d) Otra información sobre inversiones.
El fondo se encuentra invertido un 91,65% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestión, un 5,57% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 2,84% en liquidez.
El fondo invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras más representativas son: Grupo Ibercaja Gestión, Grupo Lazard Ltd y Axa IM.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
No se puede calcular al no disponer de suficientes datos para su cálculo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

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 sitúen 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).