

IBERCAJA RF HORIZONTE 2028, FI

Nº Registro CNMV: 5860

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositarario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, S. L.**Grupo Gestora:** IBERCAJA **Grupo Depositarario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO**Rating Depositarario:** BBB (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Constitución, 4, 6º

50008 - Zaragoza

976239484

Correo Electrónicoigf.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 su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/04/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de rentabilidad objetivo a medio/largo plazo, cuya filosofía consiste en construir una cartera estable y diversificada de renta fija privada con calidad crediticia media y alta y con un vencimiento en torno a 4,2 años. El fondo prevé mantener los activos en cartera desde su compra hasta el vencimiento de la estrategia (junio 2028). La duración media de la cartera va disminuyendo conforme avanza la vida del producto.

Operativa en instrumentos derivados

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 EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,63	1,96	3,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	213.198.261,67	40.199.769,83	29.076	5.695	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE B	5.358.426,67	11.013.418,43	4	3.929	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.360.382	252.389		
CLASE B	EUR	34.355	69.353		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6,3808	6,2784		
CLASE B	EUR	6,4114	6,2971		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,41	0,00	0,41	0,41	0,00	0,41	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B		0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,63	1,10	0,53	0,88	3,01				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	25-06-2025	-0,51	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	17-04-2025	0,28	31-01-2025		

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,72	1,69	1,75	1,73	1,63				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,20	1,20	1,33						

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

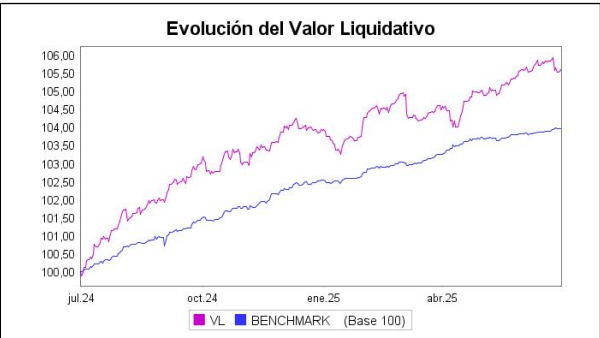
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,21	0,21	0,23	0,25	0,71			

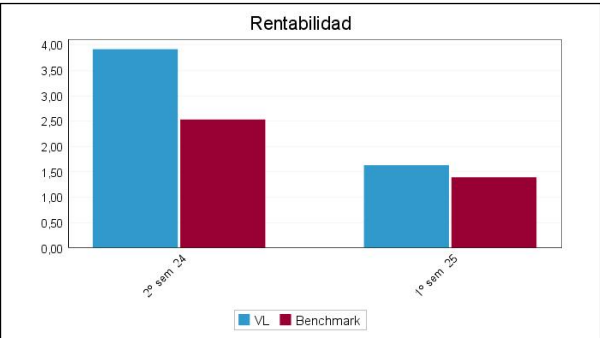
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,82	1,18	0,62	0,99	3,13				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	25-06-2025	-0,51	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	17-04-2025	0,28	31-01-2025		

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,72	1,69	1,75	1,73	1,63				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,20	1,20	1,33						

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

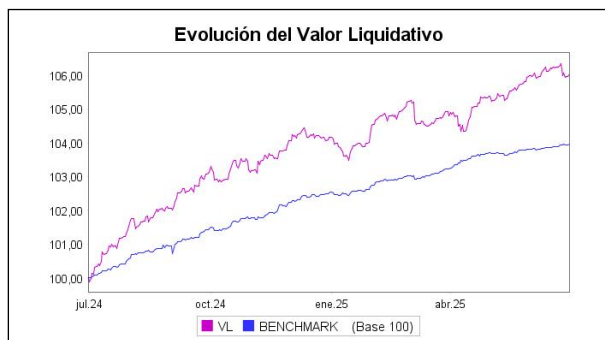
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,13	0,13	0,13	0,13	0,38			

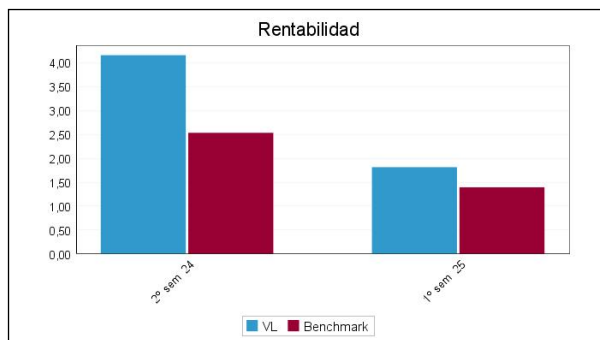
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº 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	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.280.344	77.532	0,19
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	366.530	14.629	1,23
Garantizado de Rendimiento Variable	10.050	384	4,29
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	1.355.244	25.708	1,03
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	576.820	2.864	1,01
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	27.460.762	723.239	0,59

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.374.744	98,57	313.827	97,54
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.345.716	96,49	307.782	95,66
* Intereses de la cartera de inversión	29.028	2,08	6.045	1,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.059	1,51	8.177	2,54
(+/-) RESTO	-1.067	-0,08	-263	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	1.394.737	100,00 %	321.741	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	321.741	114.170	321.741	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	133,46	104,88	133,46	426,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,69	3,37	1,69	107,15
(+) Rendimientos de gestión	2,12	3,78	2,12	132,76
+ Intereses	1,74	2,01	1,74	258,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	1,81	0,55	26,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	-0,05	-0,17	1.351,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,40	-0,43	348,12
- Comisión de gestión	-0,40	-0,35	-0,40	375,76
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	309,30
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	22,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	194,67
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	107,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	245,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	245,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.394.737	321.741	1.394.737	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

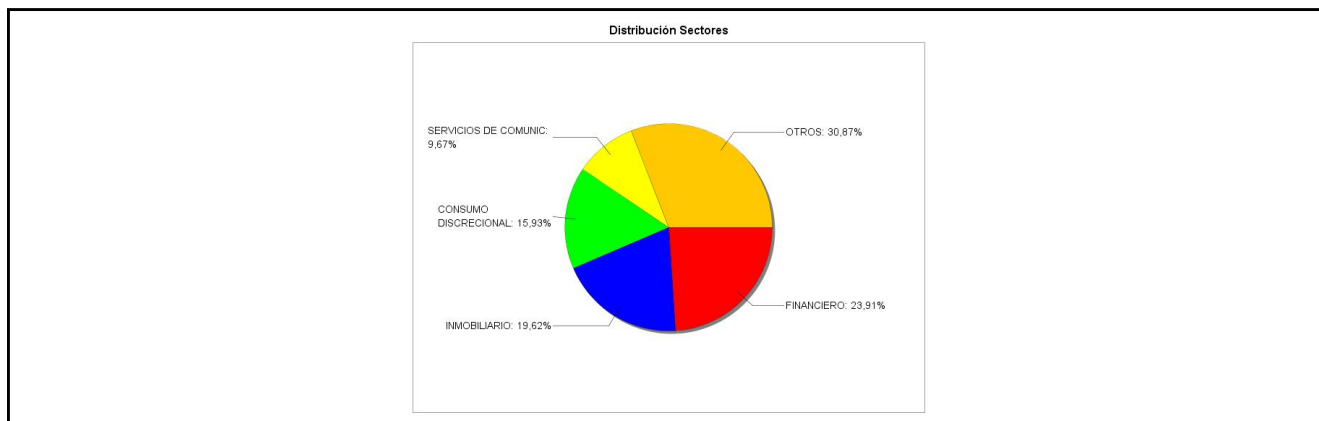
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.345.716	96,52	307.781	95,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.345.716	96,52	307.781	95,62
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.345.716	96,52	307.781	95,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.345.716	96,52	307.781	95,62

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B.IMCD 4,875% A:180928 Call	C/ Compromiso	5.455	Inversión
Total subyacente renta fija		5455	
TOTAL OBLIGACIONES		5455	

4. Hechos relevantes

	SI	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

Otros hechos relevantes: Con fecha 25 de junio de 2025, IBERCAJA GESTIÓN, SGIIC, SAU, como entidad Gestora, comunica a la CNMV que, desde el 25 de junio de 2025 el volumen máximo de participaciones a suscribir por partícipe es de una participación.

Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: La CNMV ha resuelto, con fecha 9 de mayo 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 RF HORIZONTE 2028, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5860), al objeto de modificar la fecha de aplicación del volumen máximo de participación por partícipe, para ambas clases de participación.

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC: Con fecha 3 de marzo de 2025, IBERCAJA GESTIÓN, SGIIC, SAU, como entidad Gestora, comunica a la CNMV que, desde el día 28 de febrero de 2025 inclusive, la comisión de gestión de la clase A del fondo (código ISIN: ES0147113007) se reduce pasando a situarse en el 0,82% sobre patrimonio.

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC: Con fecha 11 de febrero de 2025, IBERCAJA GESTIÓN, SGIIC, SAU, como entidad Gestora, comunica a la CNMV que, desde el día 10 de febrero de 2025 inclusive, la comisión de gestión de la clase A del fondo (código ISIN: ES0147113007) se reduce pasando a situarse en el 0,85% sobre patrimonio.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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 de éstos 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 otra 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:

- Operaciones repo sobre deuda pública:

Efectivo compra: 2.439.998.651,59 Euros (294,40% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 2.530.295.882,66 Euros (305,29% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 122.860,07 Euros (0,0148% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 6.030,00 Euros (0,0008% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 5,38 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, llegó 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 Renta Fija Horizonte 2028 acabe con un resultado positivo en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha construido la cartera buscando posiciones de mayor valor y rentabilidad potencial, 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 Inmobiliario, Servicios de comunicación y Deuda Estados UE, y lo hemos bajado en Consumo Discrecional, Materias Primas y Utilities. Por países, hemos aumentado la exposición a EE.UU., Luxemburgo y Alemania y la hemos reducido a Suecia, Italia y Republica Checa.

A 30 Junio 2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,9 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A fecha 30 Junio 2025, el patrimonio de la clase A ascendía a 1.360.382 miles de euros, variando en el período en 1.107.993 miles de euros, y un total de 29.076 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 34.355 miles de euros, variando en el período en -34.998 miles de euros, y un total de 4 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 1,63% y del 1,82% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,43% de la clase A y del 0,25% 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 Valeo 2028, La Banque Postale 2028 y Saipem 2028, entre otros, y se ha comprado Schaeffler 2028, Hamburg Commercial Bank 2028 y Vitterra 2028. Por países, Francia es el país con mayor peso, seguido de Alemania y Estados Unidos. Por sectores, financiero, consumo discrecional e inmobiliario son los que más pesan dentro de la cartera.

A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 16.850.815,55 euros. En el semestre destaca la aportación positiva de Whintershall 2028, La Banque Postale 2028 y Praemia Healthcare 2028. Por el lado negativo, se encuentran Worldline 2028, Valeo 2028 y Ford Motor 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 -1.379.572,61 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 0,17%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 96,52% en renta fija y un 1,51% 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 1,2% para la clase A y de un 1,2% 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.

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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
XS1420357318 - BONO ESTADO DE RUMANIA 2,88 2028-05-26	EUR	28.286	2,03	0	0,00
XS2386583145 - BONO ESTADO HUNGRIA 0,13 2028-09-21	EUR	15.393	1,10	0	0,00
XS2434895558 - BONO ESTADO DE RUMANIA 2,13 2028-03-07	EUR	1.520	0,11	1.492	0,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		45.198	3,24	1.492	0,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3106098463 - BONO FORD MOTOR CREDIT 3,62 2028-07-27	EUR	10.010	0,72	0	0,00
XS2648493570 - BONO BANK OF CYPRUS 7,38 2028-07-25	EUR	20.551	1,47	0	0,00
BE0002818996 - BONO SOFINA 1,00 2028-09-23	EUR	3.799	0,27	0	0,00
XS3050686321 - BONO OTP BANKA DD 3,50 2028-05-20	EUR	5.019	0,36	0	0,00
XS2672967234 - BONO MOLNYCKE HOLDING 4,25 2028-09-08	EUR	3.717	0,27	0	0,00
DE000A4DFLP8 - BONO SCHAEFFLER AG 4,25 2028-04-01	EUR	4.034	0,29	0	0,00
FR0013368602 - BONO SOCIETE GEN RF SGCR 2,13 2028-09-27	EUR	11.742	0,84	0	0,00
FR0014004EF7 - BONO CAISSE NAT REASSURAN 0,75 2028-07-07	EUR	6.250	0,45	0	0,00
XS2193974701 - BONO WMG ACQUISITION 2,75 2028-07-15	EUR	30.632	2,20	0	0,00
XS2804500812 - BONO FIBEROP SPA 7,88 2028-07-31	EUR	13.229	0,95	0	0,00
XS2367164576 - BONO BULGARIAN ENERGY 2,45 2028-07-22	EUR	6.722	0,48	0	0,00
FR0013349099 - BONO LA BANQUE POSTALE 2,00 2028-07-13	EUR	8.892	0,64	0	0,00
XS2231331260 - BONO ZF FINANCE 3,75 2028-09-21	EUR	8.364	0,60	0	0,00
XS1752894292 - BONO BANCA MONTE DEI PAAS 7,71 2028-01-18	EUR	7.744	0,56	0	0,00
BE6360448615 - BONO BARRY CALLEBAUT 3,75 2028-02-19	EUR	20.209	1,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1882544973 - BONO JING GROEP NV 2,00 2028-09-20	EUR	3.519	0,25	0	0,00
DE000HC80869 - BONO HAMBURG COMMERCIAL BJ 3,50 2028-03-17	EUR	6.508	0,47	0	0,00
XS2490471807 - BONO ORSTED A/S 2,25 2028-06-14	EUR	2.945	0,21	0	0,00
DK0030045703 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 4,00 2028-07-17	EUR	4.879	0,35	0	0,00
FR001400WM69 - BONO BANQUE STELLANTIS FR 3,13 2028-01-20	EUR	19.463	1,40	0	0,00
FR0013512407 - BONO KERING 0,75 2028-05-13	EUR	4.679	0,34	0	0,00
XS2892988275 - BONO LUFTHANSA 3,63 2028-09-03	EUR	3.088	0,22	0	0,00
DE000A382616 - BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 4,00 2028-01-27	EUR	20.349	1,46	0	0,00
FR001400F075 - BONO BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	5.265	0,38	5.197	1,62
XS2598332133 - BONO AUTOLIV 4,25 2028-03-15	EUR	5.193	0,37	5.157	1,60
XS2775056067 - BONO LEASYS SPA 3,88 2028-03-01	EUR	6.178	0,44	6.097	1,89
FR001400OF01 - BONO PLUXEE 3,50 2028-09-04	EUR	30.086	2,16	8.392	2,61
XS2486825669 - BONO VOLVO CAR AB 4,25 2028-05-31	EUR	5.131	0,37	0	0,00
XS2596599147 - BONO PANDORA 4,50 2028-04-10	EUR	18.498	1,33	5.230	1,63
FR0013330099 - BONO INDIGO GROUP 1,63 2028-04-19	EUR	1.823	0,13	1.806	0,56
DE000HC80844 - BONO HAMBURG COMMERCIAL BJ 4,50 2028-07-24	EUR	48.342	3,47	8.483	2,64
FR001400J861 - BONO TDF INFRASTRUCTURE 5,63 2028-07-21	EUR	47.853	3,43	8.758	2,72
XS2838495542 - BONO OTP BANK 4,75 2028-06-12	EUR	3.595	0,26	3.587	1,11
SK4000018925 - BONO TATRA BANKA 0,50 2028-04-23	EUR	1.829	0,13	1.830	0,57
XS2587558474 - BONO INEOS FINANCE PLC 6,63 2028-05-15	EUR	4.322	0,31	0	0,00
XS1794675931 - BONO FAIRFAX FIN HOLD LTD 2,75 2028-03-29	EUR	6.798	0,49	1.966	0,61
FR0013181898 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2028-06-09	EUR	17.342	1,24	14.803	4,60
FR001400BS43 - BONO INTERVAL 3,63 2028-07-20	EUR	19.426	1,39	5.026	1,56
XS2644414125 - BONO A1 TOWERS HOLDING 5,25 2028-07-13	EUR	6.906	0,50	1.070	0,33
PTNOBIOM0006 - BONO INOVO BANCO SA 4,25 2028-03-08	EUR	1.541	0,11	1.537	0,48
FR001400KL75 - BONO WORLDLINE SA 4,13 2028-09-12	EUR	42.365	3,04	1.385	0,43
XS2349343090 - BONO ASCENDAS REIT 0,75 2028-06-23	EUR	269	0,02	266	0,08
XS2641794081 - BONO ALPERIA SPA 5,70 2028-07-05	EUR	17.301	1,24	10.736	3,34
XS2675722750 - BONO SYDBANK A/S 5,13 2028-09-06	EUR	3.287	0,24	3.261	1,01
FI4000567102 - BONO S PANKKI OYJ 4,88 2028-03-08	EUR	2.871	0,21	2.862	0,89
XS2348241048 - BONO RAIFFEISENBANK 1,00 2028-06-09	EUR	5.506	0,39	5.512	1,71
XS2023873149 - BONO AROUNDTOWN 1,45 2028-07-09	EUR	26.726	1,92	8.493	2,64
FR0013143351 - BONO IMERYS 1,88 2028-03-31	EUR	2.498	0,18	2.489	0,77
BE6350791073 - BONO SYENSQO 3,88 2028-04-03	EUR	6.564	0,47	3.471	1,08
FR001400KL23 - BONO PRAEMIA HEALTHCARE 5,50 2028-09-19	EUR	40.079	2,87	4.826	1,50
FR001400IEQ0 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-06-14	EUR	3.291	0,24	3.256	1,01
XS2385390724 - BONO HOLDING D'INFRA METI 0,63 2028-09-16	EUR	23.581	1,69	8.798	2,73
XS2673969650 - BONO INTERN DISTRI SERV 5,25 2028-09-14	EUR	36.841	2,64	4.553	1,42
XS2676413235 - BONO CESKA SPORITELNA 5,74 2028-03-08	EUR	1.792	0,13	1.796	0,56
XS2698045130 - BONO ELECTROLUX 4,50 2028-09-29	EUR	24.312	1,74	13.854	4,31
XS2623222978 - BONO CROWN EURO 5,00 2028-05-15	EUR	1.589	0,11	106	0,03
XS2757111113 - BONO VIRGIN MONEY UK 4,00 2028-03-18	EUR	2.457	0,18	2.446	0,76
XS2677668357 - BONO IMCD 4,88 2028-09-18	EUR	28.190	2,02	4.950	1,54
DE000A3MQS64 - BONO VONOVIA SE 1,88 2028-06-28	EUR	4.935	0,35	95	0,03
XS2753547673 - BONO LOGICOR FINANCING 4,63 2028-07-25	EUR	49.102	3,52	3.097	0,96
PTGGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIA 4,88 2028-07-03	EUR	3.673	0,26	1.472	0,46
DE000AAR0322 - BONO AAREAL BANK 0,75 2028-04-18	EUR	11.121	0,80	4.509	1,40
XS2054210252 - BONO WINTERSHALL DEA 1,33 2028-09-25	EUR	56.142	4,03	10.955	3,40
XS2385114298 - BONO CELANESE US HOLDINGS 0,63 2028-09-10	EUR	6.846	0,49	6.805	2,11
XS2052968596 - BONO WPC EUROBOND 1,35 2028-04-15	EUR	15.945	1,14	0	0,00
XS2063495811 - BONO DIGITAL EURO FINCO 1,13 2028-04-09	EUR	4.100	0,29	1.724	0,54
XS2792180197 - BONO ISLANDSBANKI 4,63 2028-03-27	EUR	6.726	0,48	0	0,00
XS2779814750 - BONO LANDSBANKINN HF 5,00 2028-05-13	EUR	6.264	0,45	6.207	1,93
FR001400PIA0 - BONO ELO SA 5,88 2028-04-17	EUR	1.244	0,09	1.139	0,35
XS2459163619 - BONO LANXESS 1,75 2028-03-22	EUR	16.251	1,17	4.611	1,43
XS2725836410 - BONO ERICSSON 5,38 2028-05-29	EUR	4.966	0,36	4.946	1,54
XS2484502823 - BONO TDC NET AS 5,06 2028-05-31	EUR	9.646	0,69	4.913	1,53
XS2617456582 - BONO VOLKSWAGEN BANK 4,38 2028-05-03	EUR	20.342	1,46	3.618	1,12
FR001400CRG6 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-09-21	EUR	6.692	0,48	6.595	2,05
XS2611221032 - BONO PERMANENT TSB GRP 6,63 2028-04-25	EUR	12.080	0,87	3.238	1,01
DE000A3LHK80 - BONO TRATON FINANCE LUX 4,25 2028-05-16	EUR	9.386	0,67	9.274	2,88
XS2623496085 - BONO FORD MOTOR CREDIT 6,13 2028-05-15	EUR	51.619	3,70	7.286	2,26
XS2598746290 - BONO ANGLO AMER CAP 4,50 2028-09-15	EUR	10.906	0,78	2.944	0,91
DE000DL19WL7 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,88 2028-02-23	EUR	1.656	0,12	1.644	0,51
XS2463988795 - BONO EQT AB 2,38 2028-04-06	EUR	98	0,01	97	0,03
XS1819574929 - BONO ROLLS ROYCE 1,63 2028-05-09	EUR	4.102	0,29	4.079	1,27
XS2196317742 - BONO SES 2,00 2028-07-02	EUR	24.283	1,74	7.451	2,32
XS2435611244 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 1,38 2028-07-24	EUR	28.789	2,06	0	0,00
XS1799641045 - BONO LKQ EURO HOLDINGS 4,13 2028-04-01	EUR	1.605	0,12	1.613	0,50
FR0013453974 - BONO ALTAREA 1,88 2028-01-17	EUR	17.765	1,27	5.129	1,59
XS2228897158 - BONO AKELIUS RESID PRO FI 1,00 2028-01-17	EUR	9.003	0,65	6.082	1,89
XS2301390089 - BONO MUNDY 1,88 2028-02-12	EUR	1.234	0,09	1.228	0,38
XS1428953407 - BONO HSBC HOLDINGS 3,13 2028-06-07	EUR	7.961	0,57	0	0,00
XS2199351375 - BONO STELLANTIS 4,50 2028-07-07	EUR	10.458	0,75	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2109608724 - BONO FASTIGHETS AB 1,25 2028-01-28	EUR	6.616	0,47	0	0,00
XS2399851901 - BONO ZF FINANCE 2,25 2028-05-03	EUR	4.699	0,34	181	0,06
XS2397252102 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 1,00 2028-04-13	EUR	25.225	1,81	8.046	2,50
XS2389688875 - BONO VITERRA FINANCE 1,00 2028-09-24	EUR	9.359	0,67	0	0,00
XS2205083749 - BONO AVANTOR FUNDING 3,88 2028-07-15	EUR	995	0,07	998	0,31
XS235632741 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA 1,38 2028-06-23	EUR	93	0,01	93	0,03
FR0014004UE6 - BONO VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	4.586	0,33	0	0,00
XS2364593579 - BONO JAGUAR LAND ROVER 4,50 2028-07-15	EUR	6.575	0,47	6.563	2,04
XS2338355014 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 1,00 2028-05-04	EUR	12.772	0,92	4.251	1,32
XS2351301499 - BONO ACEF HOLDING 0,75 2028-06-14	EUR	15.944	1,14	1.451	0,45
XS2333564503 - BONO DUFFRY ONE BV 3,38 2028-04-15	EUR	1.284	0,09	1.288	0,40
XS2325696628 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 3,13 2028-03-31	EUR	3.782	0,27	0	0,00
FI4000496286 - BONO NESTE OYJ 0,75 2028-03-25	EUR	4.687	0,34	0	0,00
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	15.775	1,13	6.156	1,91
XS2282101539 - BONO GRAND CITY PROPERTIES 0,13 2028-01-11	EUR	9.690	0,69	0	0,00
XS1793255941 - BONO SOFTBANK GROUP 5,00 2028-04-15	EUR	15.605	1,12	309	0,10
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 3,20 2028-09-17	EUR	6.916	0,50	4.030	1,25
XS2234567233 - BONO VOLKSWAG INTL FIN 0,88 2028-09-22	EUR	10.463	0,75	0	0,00
XS2123970167 - BONO VF CORP 0,25 2028-02-25	EUR	4.522	0,32	173	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.300.517	93,28	306.289	95,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.345.716	96,52	307.781	95,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.345.716	96,52	307.781	95,62
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.345.716	96,52	307.781	95,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.345.716	96,52	307.781	95,62

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. 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).