

IBERCAJA ESPAÑA-ITALIA ENERO 2026, FI

Nº Registro CNMV: 5757

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 Electrónico

igf.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: 21/04/2023

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 renta fija a corto plazo que invierte mayoritariamente en deuda pública española e italiana. El fondo prevé mantener los activos en cartera desde su compra hasta el vencimiento de la estrategia (enero 2026). La duración media de la cartera va disminuyendo conforme avanza la vida del producto. Área: Zona Euro, mayoritariamente España e Italia.

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	0,62	0,00	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,55	2,67	0,55	2,17

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	166.726.667,05	174.825.074,41	26.860	27.842	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE C	51.782.776,91	54.758.807,66	1.638	1.681	EUR	0,00	0,00	150000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.065.010	1.105.585	1.011.771	
CLASE C	EUR	331.759	347.185	349.466	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6,3878	6,3240	6,1288	
CLASE C	EUR	6,4067	6,3403	6,1354	

(*)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		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE C		0,26	0,00	0,26	0,26	0,00	0,26	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	1,01	0,51	0,50	0,68					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	12-05-2025	-0,09	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	17-04-2025	0,08	15-01-2025		

(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	0,34	0,23	0,42	0,66					
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08					
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,42	0,42							

(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.

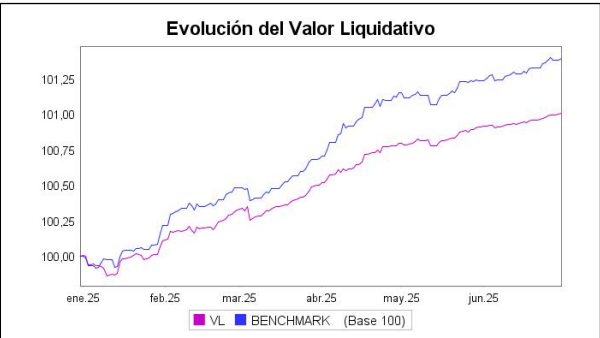
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,16	0,17	0,16	0,63	0,50		

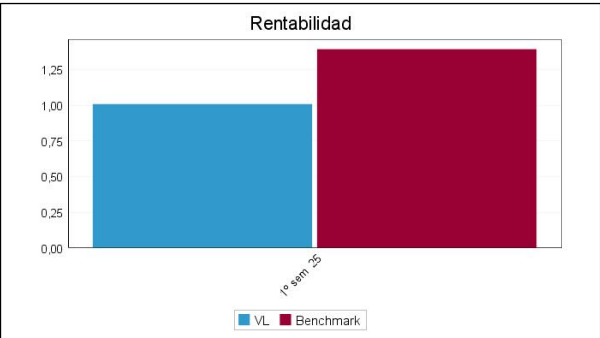
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 12 de julio de 2024 se modifica la política de inversión y la denominación del fondo. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .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	1,05	0,53	0,52	0,71					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	12-05-2025	-0,09	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	17-04-2025	0,08	15-01-2025		

(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	0,34	0,23	0,42	0,66					
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08					
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,42	0,42							

(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.

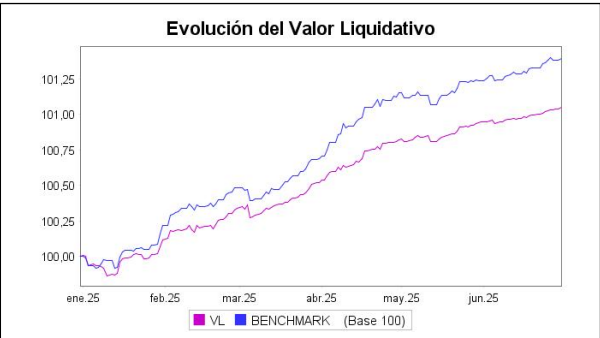
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,12	0,48	0,36		

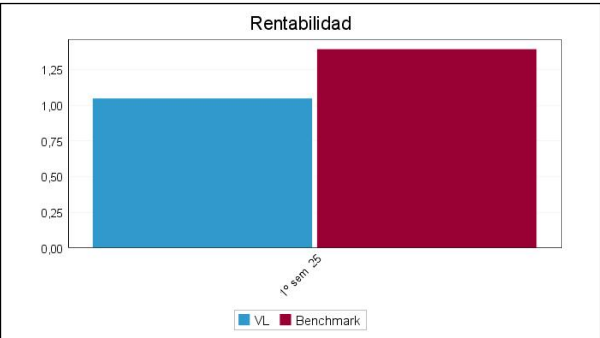
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 12 de julio de 2024 se modifica la política de inversión y la denominación del fondo. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	576.820	2.864	1,01
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
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	1.384.265	99,10	1.362.881	93,81
* Cartera interior	365.213	26,15	340.188	23,42
* Cartera exterior	1.000.834	71,65	1.008.820	69,44
* Intereses de la cartera de inversión	18.218	1,30	13.874	0,96
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.883	0,92	90.345	6,22
(+/-) RESTO	-379	-0,03	-456	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	1.396.769	100,00 %	1.452.770	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)	1.452.770	1.111.605	1.452.770	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,94	28,64	-4,94	-121,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,01	1,68	1,01	-23,79
(+) Rendimientos de gestión	1,33	2,02	1,33	-16,65
+ Intereses	1,32	1,54	1,32	8,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,49	0,01	-97,63
± 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)	0,00	-0,02	0,00	-97,00
± 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	-0,32	-0,34	-0,32	19,24
- Comisión de gestión	-0,29	-0,30	-0,29	21,97
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	17,73
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-26,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,86
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-23,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-94,51
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-94,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.396.769	1.452.770	1.396.769	

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

3. Inversiones financieras

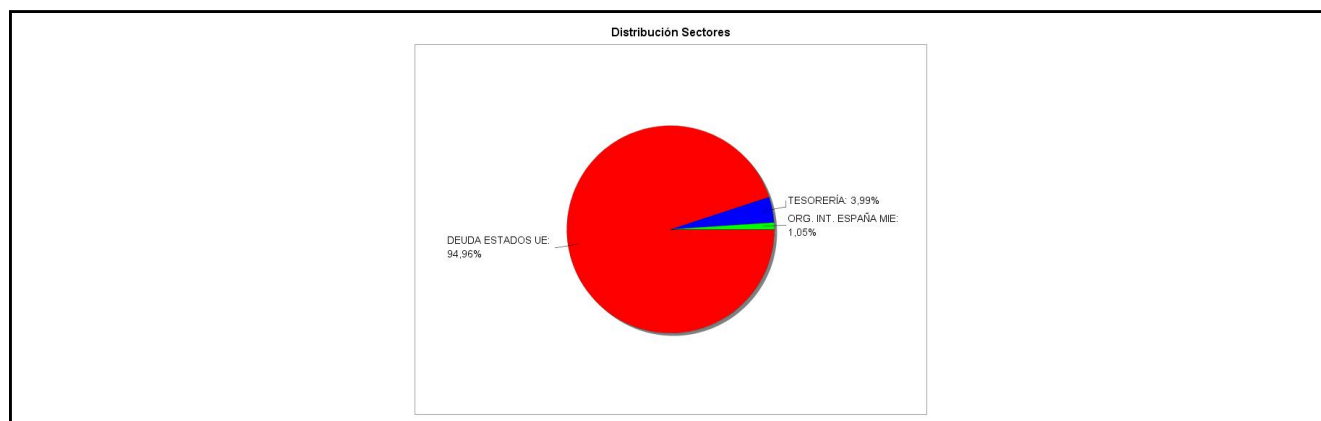
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	340.213	24,38	340.188	23,41
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	25.000	1,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	365.213	26,17	340.188	23,41
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	365.213	26,17	340.188	23,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.000.834	71,64	1.008.820	69,44
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	1.000.834	71,64	1.008.820	69,44
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	1.000.834	71,64	1.008.820	69,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.366.047	97,81	1.349.008	92,85

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

	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 99,8% 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: 25.000.148,53 Euros (1,75% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 212.021,13 Euros (0,0149% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 180,00 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0.14 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 geopolítica 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, más 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.

Bajo este escenario, el elevado devengo de la cartera derivado de la evolución de las curvas soberanas ha permitido al fondo España-Italia enero 2026 acumular una interesante rentabilidad positiva en el periodo.

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 focalizado en deuda soberana italiana donde el fondo estaba sobreponderado.

A 30 Junio 2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,56 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 1,98%.

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 1.065.010 miles de euros, variando en el período en -40.575 miles de euros, y un total de 26.860 partícipes. El patrimonio de la clase C ascendía a 331.759 miles de euros, variando en el período en -15.426 miles de euros, y un total de 1.638 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 1,01% y del 1,05% de la clase C, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,31% de la clase A y del 0,28% de la clase C 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 C, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 0,59%. El fondo ha tenido un mejor comportamiento respecto de la media de los fondos de la gestora debido a que se trata de un fondo de renta fija que no se ha visto penalizado por la volatilidad y caídas en los mercados de renta variable, y se ha visto impulsado por la relajación de tipos.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los bonos italianos de vencimiento enero 2026 son los que han tenido una mayor aportación positiva a la evolución de la cartera.

En el lado contrario se sitúa el bono alemán de vencimiento febrero 2026 que ha tenido la aportación más discreta a la evolución de la cartera.

A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 18.926.339,90 euros.

Destaca la venta del bono italiano de vencimiento enero 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 -6.390,00 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 97,81% en renta fija y un 0,92% 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 0,42% para la clase A y de un 0,42% para la clase C.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

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. La fortaleza que está mostrando la deuda periférica supone un apoyo adicional a la evolución de la cartera.

La gestión del fondo de cara a la segunda mitad de 2025 tratará de aprovechar los posibles episodios de volatilidad que puedan aparecer en los mercados, no obstante, la idea es mantener una posición equilibrada en ambos países, España e Italia, para tratar de acotar los movimientos adversos de mercado que puedan afectar la evolución del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,24 2026-01-31	EUR	0	0,00	4.881	0,34
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,28 2026-01-31	EUR	0	0,00	7.809	0,54
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,24 2026-01-31	EUR	0	0,00	4.879	0,34
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,26 2026-01-31	EUR	0	0,00	9.758	0,67
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,26 2026-01-31	EUR	0	0,00	6.830	0,47
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,32 2026-01-31	EUR	0	0,00	9.754	0,67
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,26 2026-01-31	EUR	0	0,00	9.754	0,67
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,28 2026-01-31	EUR	0	0,00	7.801	0,54
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,27 2026-01-31	EUR	0	0,00	9.748	0,67
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,27 2026-01-31	EUR	0	0,00	9.748	0,67
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,42 2026-01-31	EUR	0	0,00	9.740	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,44 2026-01-31	EUR	0	0,00	9.738	0,67
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,40 2026-01-31	EUR	0	0,00	11.682	0,80
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,48 2026-01-31	EUR	0	0,00	19.467	1,34
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,50 2026-01-31	EUR	0	0,00	9.730	0,67
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,50 2026-01-31	EUR	0	0,00	19.458	1,34
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,53 2026-01-31	EUR	0	0,00	19.450	1,34
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,54 2026-01-31	EUR	0	0,00	9.724	0,67
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,55 2026-01-31	EUR	0	0,00	6.806	0,47
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,45 2026-01-31	EUR	0	0,00	4.861	0,33
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,44 2026-01-31	EUR	0	0,00	4.860	0,33
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,42 2026-01-31	EUR	0	0,00	6.803	0,47
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,51 2026-01-31	EUR	0	0,00	4.857	0,33
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,46 2026-01-31	EUR	0	0,00	9.703	0,67
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,53 2026-01-31	EUR	0	0,00	19.399	1,34
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,59 2026-01-31	EUR	0	0,00	14.543	1,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,58 2026-01-31	EUR	0	0,00	4.847	0,33
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,63 2026-01-31	EUR	0	0,00	4.843	0,33
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,75 2026-01-31	EUR	0	0,00	48.394	3,33
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,72 2026-01-31	EUR	0	0,00	19.354	1,33
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,75 2026-01-31	EUR	0	0,00	967	0,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	340.188	23,41
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,24 2026-01-31	EUR	4.888	0,35	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,28 2026-01-31	EUR	7.817	0,56	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,24 2026-01-31	EUR	4.886	0,35	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,26 2026-01-31	EUR	9.770	0,70	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,26 2026-01-31	EUR	6.838	0,49	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,32 2026-01-31	EUR	9.763	0,70	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,26 2026-01-31	EUR	9.765	0,70	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,28 2026-01-31	EUR	7.810	0,56	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,27 2026-01-31	EUR	9.759	0,70	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,27 2026-01-31	EUR	9.759	0,70	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,42 2026-01-31	EUR	9.744	0,70	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,44 2026-01-31	EUR	9.741	0,70	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,40 2026-01-31	EUR	11.688	0,84	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,48 2026-01-31	EUR	19.470	1,39	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,50 2026-01-31	EUR	9.731	0,70	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,50 2026-01-31	EUR	19.458	1,39	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,53 2026-01-31	EUR	19.449	1,39	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,54 2026-01-31	EUR	9.723	0,70	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,55 2026-01-31	EUR	6.805	0,49	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,45 2026-01-31	EUR	4.862	0,35	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,44 2026-01-31	EUR	4.862	0,35	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,42 2026-01-31	EUR	6.805	0,49	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,51 2026-01-31	EUR	4.857	0,35	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,46 2026-01-31	EUR	9.705	0,69	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,53 2026-01-31	EUR	19.397	1,39	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,59 2026-01-31	EUR	14.538	1,04	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,58 2026-01-31	EUR	4.845	0,35	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,63 2026-01-31	EUR	4.840	0,35	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,75 2026-01-31	EUR	48.338	3,46	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,72 2026-01-31	EUR	19.335	1,38	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,75 2026-01-31	EUR	966	0,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		340.213	24,38	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		340.213	24,38	340.188	23,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128P8 - SIMULTANEA IBERCAJA BANCO 1,93 2025-07-01	EUR	25.000	1,79	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		25.000	1,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		365.213	26,17	340.188	23,41
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		365.213	26,17	340.188	23,41
EU000A1G0EB6 - BONO EURO FINAN STABI FAC 0,40 2026-01-26	EUR	0	0,00	14.636	1,01
IT0005584302 - BONO ESTADO ITALIANO 3,20 2026-01-28	EUR	0	0,00	419.825	28,90
IT0005514473 - BONO ESTADO ITALIANO 3,50 2026-01-15	EUR	0	0,00	371.961	25,60
IT0005419848 - BONO ESTADO ITALIANO 0,50 2026-02-01	EUR	0	0,00	200.900	13,83
DE0001102390 - BONO ESTADO ALEMAN 0,50 2026-02-15	EUR	0	0,00	488	0,03

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	1.007.810	69,37
EU000A1G0EB6 - BONO EURO FINAN STABI FAC 0,40 2026-01-26	EUR	14.652	1,05	0	0,00
IT0005584302 - BONO ESTADO ITALIANO 3,20 2026-01-28	EUR	411.882	29,49	0	0,00
DE000BU22031 - BONO ESTADO ALEMAN 3,10 2025-12-12	EUR	1.009	0,07	1.010	0,07
IT0005514473 - BONO ESTADO ITALIANO 3,50 2026-01-15	EUR	371.749	26,61	0	0,00
IT0005419848 - BONO ESTADO ITALIANO 0,50 2026-02-01	EUR	201.055	14,39	0	0,00
DE0001102390 - BONO ESTADO ALEMAN 0,50 2026-02-15	EUR	488	0,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.000.834	71,64	1.010	0,07
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		1.000.834	71,64	1.008.820	69,44
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		1.000.834	71,64	1.008.820	69,44
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		1.000.834	71,64	1.008.820	69,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.366.047	97,81	1.349.008	92,85

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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 25.000.148,53 euros y un rendimiento total de 1.321,93 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte IBERCAJA BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 25.000.148,53 euros y un rendimiento total de 1.321,93 euros.