IBERCAJA CONFIANZA SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5308

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, S. L.
Grupo Gestora: IBERCAJA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: 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: 19/10/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Otros
Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional
Perfil de Riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general
Política de inversión: Este fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable (ISR) - llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo). El fondo invierte entre el 10% y el 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada, con una duración media de la cartera inferior a 7 años. La exposición a riesgo divisa variará entre el 0% y el 100%.

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	0,22	0,53	0,22	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	2,48	1,87	2,45

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	14.602.637,53	15.816.195,41	4.631	4.890	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE B	1.001.283,19	1.002.553,37	841	847	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	95.232	103.096	116.440	134.680
CLASE B	EUR	6.666	6.655	38	26

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	6,5216	6,5184	6,0034	5,5366
CLASE B	EUR	6,6577	6,6377	6,0825	5,5634

(*)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			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,02	0,02	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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,05	1,75	-1,67	1,31	2,16	8,58	8,43		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	04-04-2025	-1,17	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	12-05-2025	0,72	12-05-2025		

(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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,59	5,20	3,88	3,24	3,09	2,95	3,55		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,07	5,07	5,23	5,33	5,52	5,33	6,36		

(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.

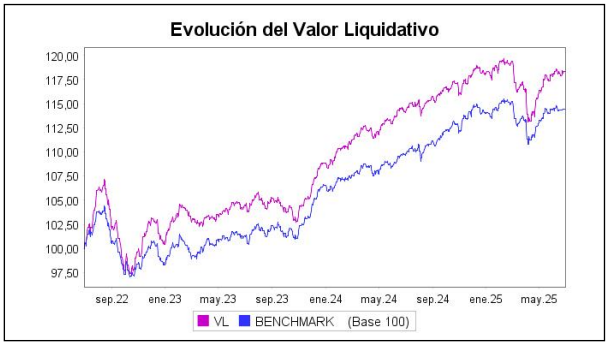
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,27	0,28	0,28	1,11	1,11	1,07	0,66

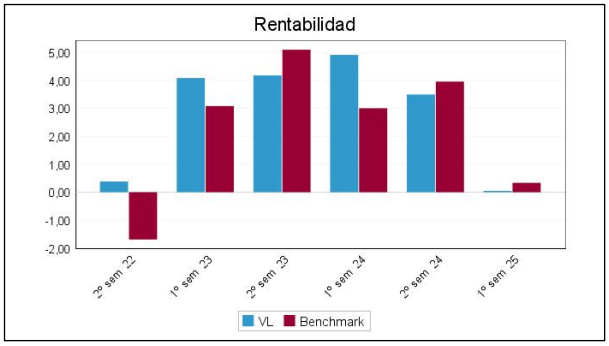
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 14 de enero de 2022 el fondo ha cambiado su vocación y su política de inversión. El 1 de enero de 2024 el fondo cambia su benchmark. El 13 de junio de 2025 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone de los sucesivos benchmark que ha tenido el fondo hasta el 13.6.25, y la evolución de la Letra a un año a partir de entonces. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

***A) Individual** CLASE B **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,30	1,88	-1,55	1,44	2,29	9,13	9,33		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	04-04-2025	-1,16	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	12-05-2025	0,72	12-05-2025		

(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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,59	5,20	3,88	3,24	3,09	2,95	3,55		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,08	5,08	5,23	5,33	5,53	5,33	6,37		

(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.

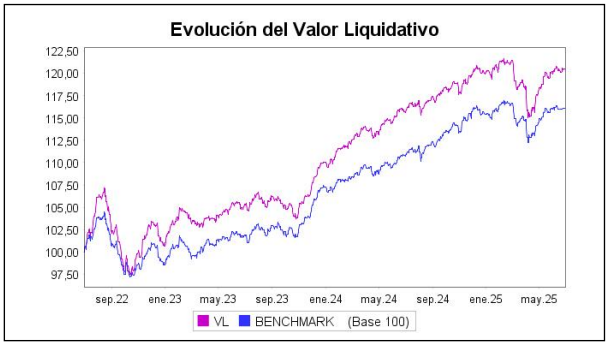
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,14	0,15	0,57	0,60	0,58	

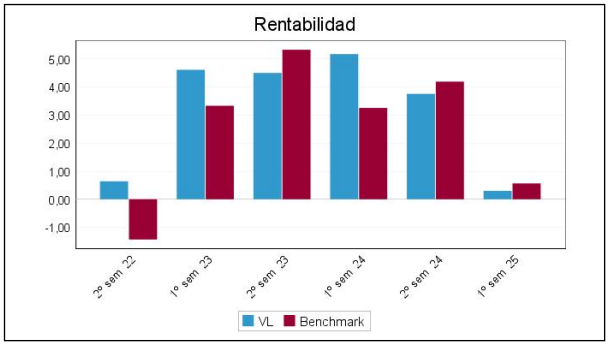
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 14 de enero de 2022 el fondo ha cambiado su vocación y su política de inversión. El 1 de enero de 2024 el fondo cambia su benchmark. El 13 de junio de 2025 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone de los sucesivos benchmark que ha tenido el fondo hasta el 13.6.25, y la evolución de la Letra a un año a partir de entonces. "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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
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	99.039	97,19	103.083	93,93
* Cartera interior	596	0,58	1.240	1,13
* Cartera exterior	96.850	95,05	99.817	90,95
* Intereses de la cartera de inversión	1.593	1,56	2.026	1,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.695	2,64	6.596	6,01
(+/-) RESTO	164	0,16	71	0,06
TOTAL PATRIMONIO	101.898	100,00 %	109.750	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)	109.750	106.345	109.750	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,46	-0,18	-7,46	4.077,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,01	3,43	-0,01	-100,32
(+) Rendimientos de gestión	0,55	4,01	0,55	-86,30
+ Intereses	1,31	1,34	1,31	-2,12
+ Dividendos	0,21	0,09	0,21	129,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	2,03	0,15	-92,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,08	0,47	-1,08	-331,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,02	-0,03	58,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	0,05	-0,04	-168,31
± Otros resultados	0,02	0,04	0,02	-55,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,58	-0,56	-2,86
- Comisión de gestión	-0,50	-0,53	-0,50	-3,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	147,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-51,11
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	24,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-7,58

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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	-7,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	101.898	109.750	101.898	

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

3. Inversiones financieras

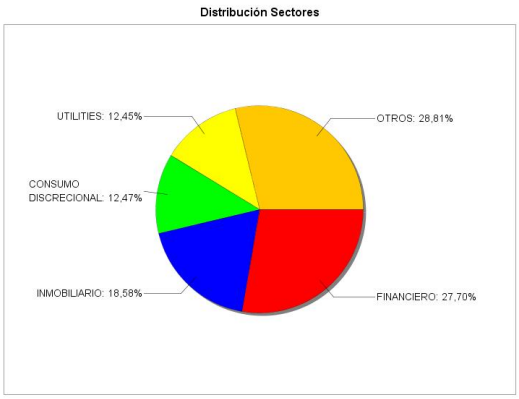
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	753	0,69
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	753	0,69
TOTAL RV COTIZADA	596	0,58	487	0,44
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	596	0,58	487	0,44
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	596	0,58	1.240	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	77.134	75,69	77.593	70,71
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	77.134	75,69	77.593	70,71
TOTAL RV COTIZADA	18.804	18,46	21.274	19,36
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	18.804	18,46	21.274	19,36
TOTAL IIC	912	0,89	949	0,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	96.850	95,04	99.816	90,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	97.446	95,62	101.056	92,06

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
DJ Europe Stoxx Health	C/ FUTURO S/ STOXX 600 HEALTH A:0925	205	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
THE HEALT CARE SELECT SECTOR INDEX	C/ FUTURO S/EMINI HEALTH CARE SELECT A:0925	232	Inversión
Total subyacente renta variable		437	
TOTAL OBLIGACIONES		437	

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

Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: La CNMV ha resuelto, con fecha 13 de junio de 2025, verificar y registrar a solicitud de IBERCAJA GESTIÓN, SGIIC, SAU, como entidad Gestora, y de CECABANK, SA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de IBERCAJA CONFIANZA SOSTENIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5308), al objeto de modificar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	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:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 575.275,94 Euros (0,55% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 4.906.005,60 Euros (4,67% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 26.074,96 Euros (0,0248% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.110,00 Euros (0,0011% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0,58 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 positivos 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.

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

Si analizamos los spreads de crédito, el comportamiento también ha sido volátil, pero terminaron el semestre en niveles

ligeramente inferiores a los de diciembre. En la categoría de grado de inversión, atendiendo al spread ITRAXX a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el semestre en 57,65, hasta cerrar en 54,51. Para la deuda high yield, el spread comenzó el semestre en 313,43 puntos hasta los 282,47. Estos movimientos han permitido que Ibercaja Confianza Sostenible acabe con un resultado positivo en el semestre.
La primera mitad de año ha sido convulsa en renta variable. Tras una abrupta corrección iniciada por el sector tecnológico y los miedos de sobrecapacidad en infraestructura para IA, apuntalados por la aparición de DeepSeek, siguió el devenir arancelario de Trump con amenazas exorbitadas y miedos de recesión en Estados Unidos motivó correcciones generalizadas. Los mínimos se alcanzaron el 7 de abril, antesala de una fuerte recuperación en V, que hizo repuntar al índice global MSCI World un 24%. Así, el MSCI World, en dólares, sube un 8,59% en la primera mitad de año, con sectores como industriales, financieras, eléctricas y servicios de comunicación repuntando más de un 10%; mientras que consumo discrecional y sanidad quedan a la cola con correcciones. A destacar en el semestre la fuerte depreciación del dólar, que pierde un 12,16% frente al euro. Así, la evolución de Ibercaja Confianza Sostenible ha venido marcada por las dinámicas descritas.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
En la pata de renta fija se ha continuado rotando la cartera hacia posiciones de mayor valor y rentabilidad potencial, buscando nuevos emisores y mejorando la calidad de la cartera. A pesar de las subidas, continuamos encontrando oportunidades en el segmento de investment grade, concretamente, en detrimento de la deuda pública europea. También se ha ido mantenido o reducido ligeramente la duración. En renta variable hemos rotado entre valores dentro del sector salud y hemos reducido exposición al sector tecnológico e industrial.
Durante el periodo, hemos subido el peso en Inmobiliario, Consumo Discrecional y Utilities, y lo hemos bajado en Financiero, Deuda Estados UE y Sanidad. Por países, hemos aumentado la exposición a Francia, Suecia y Islandia y la hemos reducido a EE.UU., Alemania y España.
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 95.232 miles de euros, variando en el período en -7.864 miles de euros, y un total de 4.631 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 6.666 miles de euros, variando en el período en 11 miles de euros, y un total de 841 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 0,05% y del 0,30% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,55% de la clase A y del 0,30% 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 inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 0,59%. La negativa evolución de los mercados de renta variable americana no ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Algunas de las ventas que se han realizado en la cartera de renta fija han sido en Banco Sabadell 2028, Unicaja 2028 y deuda pública alemana, entre otros, y se ha comprado Aroundtown 2028, VF Corp 2028 o ZFF 2029. En renta fija destaca la aportación positiva de Elo Saca 2029, Citycon 2028 e Iberdrola Perpetuo. Por el lado negativo, se encuentran Nextera Energy 2028, Worldline 2028 y Beyond Housing 2051.
En renta variable, concretamente, hemos vendido Merck&Co, UCB, Insulet Corporation, Smith&Nephew, Ciena, Regal Rexnord y Oracle; y hemos comprado Qiagen, Novo Nordisk, y UnitedHealth. Los valores que más han aportado en renta variable han sido Iberdrola, Spie, ING, Oracle y Microsoft; mientras que los que más han drenado han sido Alphabet, Merck&Co, ThermoFisher Scientific, Becton Dickinson y Louis Vuitton.
Por países, Francia es el país con mayor peso, seguido de Estados Unidos y Reino Unido. 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 575.091,70 euros.
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 -28.116,86 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 1,24%.
d) Otra información sobre inversiones.
El fondo se encuentra invertido un 19,47% en renta variable (19,04% en inversión directa y 0,43% a través de instrumentos derivados), un 75,69% en renta fija, un 0,89% en IICs y un 2,64% en liquidez. Por divisas: euro (74,51%), dólar USA (14,96%), libra esterlina (8,78%), franco suizo (1,02%), son las principales divisas. Por pesos dentro de la renta variable: tecnología (28,9%), sanidad (17,93%), industrial (13,90%), financiero (12,61%), son los principales. Por pesos dentro de la renta fija: financiero (32,01%), inmobiliario (23,53%), consumo discrecional (14,86%) y eléctricas (14,36%), son los principales.

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 5,07% para la clase A y de un 5,08% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A

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

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Traspasado el ecuador del año continua la incertidumbre macro sobre el escenario en 2025. Las previsiones macro de consenso en Europa y China se sitúen incluso por encima de como estaban en marzo. En EE. UU. han caído, pero se quedan muy lejos de la temida recesión que se llegó a plantear en la primera mitad de abril.
La Fed entra en juego y el tono de los miembros del Comité es ahora menos agresivo. El dato de precios de mayo sorprendió positivamente con una tímida subida de la inflación general y un recorte en la subyacente. Por su lado, un mal dato de empleo también podría acelerar los recortes de tipos. La reacción de los activos de riesgo a las decisiones de la Fed dependerá no solo de la intensidad, sino también de los motivos que lleven a la autoridad monetaria a actuar. De momento, el mercado ha aumentado sus expectativas de bajadas de tipos hasta casi 3 a final de año.
De cara a finales de 2025 se esperan emisiones de bonos ASG por la cifra de 1.048 billones de dólares, siendo los bonos verdes de nuevo la categoría predominante. Con proyecciones nos quedaríamos por debajo de los volúmenes emitidos en 2024.
Tras una recuperación en V y la recuperación de máximos en los índices globales de renta variable, esperamos que los próximos meses sean de consolidación, más aún cuando la liquidez en mercado es menor en período estival. El impacto arancelario no se ha trasladado todavía a inflación porque, entre otras razones, todavía no ha entrado en vigor el arancel mínimo del 10% anunciado el 2 de abril, ni las tarifas específicas en función del déficit comercial. Al mismo tiempo, a diferencia de 2018, el dólar se ha depreciado, lo cual agrava el impacto para las cuentas de resultados de las empresas americanas y, por ende, el consumidor. Una manera de protegernos frente a esos impactos está en invertir de manera diversificada en empresas con tasas de crecimiento sólidos, capaces de trasladar al consumidor el incremento de precios y con vientos de cola en cuanto a crecimiento secular. Ibercaja Confianza Sostenible invierte mayoritariamente en temáticas de crecimiento estructural, soportadas por dinámicas transformadoras que marcarán la evolución de empresa y economía a medio y largo plazo. Si bien su comportamiento también puede verse impactado por la evolución macro, confiamos en que la fortaleza del crecimiento subyacente a estas dinámicas actúe de catalizador. A medio plazo, la expectativa es positiva gracias a: (i) política fiscal expansiva, (ii) recortes de tipos de interés, (iii) bajos precios de la energía, (iv) recuperación de las inversiones y (v) eficiencia derivada de la IA.

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
ES0380907073 - BONO|UNICAJA BANCO|6,50|2028-09-11	EUR	0	0,00	753	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	753	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	753	0,69
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	753	0,69
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	596	0,58	487	0,44
TOTAL RV COTIZADA		596	0,58	487	0,44
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		596	0,58	487	0,44
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		596	0,58	1.240	1,13
IT0005584849 - BONO|ESTADO ITALIAN0|3,35|2029-07-01	EUR	3.316	3,25	3.274	2,98
DE0001135085 - OBLIGACION|ESTADO ALEMAN|4,75|2028-07-04	EUR	0	0,00	1.494	1,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.316	3,25	4.768	4,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3102045443 - BONO|LANDSBANKINN HF|3,50|2030-06-24	EUR	399	0,39	0	0,00
FR001400ZGF2 - BONO|EDF|3,25|2032-05-07	EUR	593	0,58	0	0,00
XS2937174196 - BONO|GETLINK|4,13|2030-04-15	EUR	1.581	1,55	0	0,00
XS3028099417 - BONO|ISLANDSBANKI|3,88|2030-09-20	EUR	612	0,60	0	0,00
BE0002936178 - BONO|CRELAN|6,00|2030-02-28	EUR	2.663	2,61	2.641	2,41
XS2604699327 - BONO|VOLKSWAG INTL FIN|4,25|2029-03-29	EUR	2.082	2,04	2.062	1,88
XS2904504979 - BONO|EUROBANK|4,00|2030-09-24	EUR	3.082	3,02	3.068	2,80
FR001400U4M6 - BONO|RCI BANQUE SA|3,37|2029-07-26	EUR	756	0,74	745	0,68
FR001400U1Q3 - BONO|SOCIETE GEN RF SGCR|3,63|2030-11-13	EUR	2.537	2,49	2.495	2,27
XS2941360963 - BONO|VOLKSWAGEN FI SER NV|3,25|2027-05-19	EUR	809	0,79	0	0,00
XS2918553855 - BONO|HOLDING D'INFRA METI|4,88|2029-10-24	EUR	1.299	1,28	1.286	1,17
FR0014007NF1 - BONO|ICADE|1,00|2030-01-19	EUR	443	0,43	437	0,40
XS2864439158 - BONO|MUNDYS|4,50|2030-01-24	EUR	1.043	1,02	1.034	0,94
XS2838538374 - BONO|MOTABILITY OPERATI|4,25|2035-06-17	EUR	1.037	1,02	1.052	0,96
XS2678749990 - BONO|GENERA|5,27|2033-09-12	EUR	1.648	1,62	1.657	1,51
FR001400KLT5 - BONO|WORLDLINE SA|4,13|2028-09-12	EUR	884	0,87	0	0,00
XS2815987834 - BONO|VESTEDA FINANCE|4,00|2032-05-07	EUR	821	0,81	827	0,75
FR001400MDV4 - BONO|COVIVIO|4,63|2032-06-05	EUR	2.132	2,09	2.130	1,94
FR0014001IM0 - BONO|ICADE|0,63|2031-01-18	EUR	1.251	1,23	1.239	1,13
FR001400PAJ8 - BONO|VALEO|4,50|2030-04-11	EUR	996	0,98	0	0,00
XS2801962155 - BONO|PVH CORP|4,13|2029-07-16	EUR	459	0,45	463	0,42
BE0002989706 - BONO|CRELAN|5,25|2032-01-23	EUR	1.099	1,08	1.089	0,99
XS2757520965 - BONO|ZF EUROPE FINANCE|4,75|2029-01-31	EUR	282	0,28	0	0,00
XS2610209129 - BONO|ACCIONA ENERGIA FINA|3,75|2030-04-25	EUR	1.332	1,31	1.312	1,20
XS1891174341 - BONO|DIGITAL EURO FINCO|2,50|2026-01-16	EUR	0	0,00	1.940	1,77
XS2695009998 - BONO|GRENKE FINANCE|7,88|2027-04-06	EUR	2.391	2,35	2.398	2,18
FR001400KWR6 - BONO|ELO SA|6,00|2029-03-22	EUR	1.492	1,46	1.363	1,24
FR001400KKX9 - BONO|TIKEHAU CAPITAL|6,63|2030-03-14	EUR	1.786	1,75	1.794	1,63
XS2601458602 - BONO|SIEMENS ENERGY FINAN|4,00|2026-04-05	EUR	0	0,00	1.499	1,37
US17327CAN39 - BONO|CITIGROUP|2,01|2026-01-25	USD	0	0,00	2.730	2,49
XS2338999761 - BONO|BEYOND HOUSING|2,13|2051-05-17	GBP	1.154	1,13	1.229	1,12
XS2431319107 - BONO|LOGICOR FINANCING|2,00|2034-01-17	EUR	843	0,83	848	0,77
XS2350756446 - BONO|ING GROEP NV|0,88|2032-06-09	EUR	1.881	1,85	1.874	1,71
US65339KBW99 - BONO|NEXTERA ENER CAP|1,90|2028-06-15	USD	2.343	2,30	2.591	2,36
XS2405855375 - BONO|IBERDROLA FINANZAS|1,58|2170-11-16	EUR	3.021	2,96	2.992	2,73
BE6332787454 - BONO|VGP NV|2,25|2030-01-17	EUR	1.853	1,82	1.825	1,66
XS2406607171 - BONO|TEVA PHARM FNC NL II|4,38|2030-05-09	EUR	1.007	0,99	1.016	0,93
XS2434791690 - BONO|CTP NV|0,88|2026-01-20	EUR	0	0,00	1.954	1,78
XS2411726438 - BONO|LANDSBANKINN HF|0,75|2026-05-25	EUR	0	0,00	2.607	2,38
XS2405483301 - BONO|FORVIA|2,75|2027-02-15	EUR	1.990	1,95	1.943	1,77
XS1761721262 - BONO|AROUNDTOWN|1,63|2028-01-31	EUR	963	0,95	0	0,00
XS2407027031 - BONO|VIA OUTSLETS|1,75|2028-11-15	EUR	3.331	3,27	1.885	1,72
XS2398746144 - BONO|BLACKSTONE PP EUR HO|1,63|2030-04-20	EUR	899	0,88	887	0,81
XS2356569736 - BONO|BAYERISCHE LANDES BK|1,00|2031-09-23	EUR	923	0,91	1.810	1,65
XS2333224314 - BONO|YORKSHIRE WATER|1,75|2032-10-27	GBP	2.670	2,62	2.663	2,43
XS2353366268 - BONO|B.SABADELL|0,88|2028-06-16	EUR	1.119	1,10	2.027	1,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2356030556 - BONO|CTP NV|1,25|2029-06-21	EUR	1.381	1,36	0	0,00
XS2310411090 - BONO|CITYCON TREASURY|1,63|2028-03-12	EUR	2.791	2,74	2.719	2,48
XS2308298962 - BONO|DE VOLKSBANK|0,38|2028-03-03	EUR	0	0,00	900	0,82
XS2123970167 - BONO|VF CORP|0,25|2028-02-25	EUR	863	0,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		64.542	63,35	67.034	61,10
XS2601458602 - BONO|SIEMENS ENERGY FINAN|4,00|2026-04-05	EUR	993	0,97	0	0,00
XS2435603571 - BONO|HEIMSTADEN BOSTAD TR|0,63|2025-07-24	EUR	1.970	1,93	0	0,00
XS2411726438 - BONO|LANDSBANKINN HF|0,75|2026-05-25	EUR	2.643	2,59	0	0,00
XS2231790960 - BONO|BURBERRY GROUP|1,13|2025-09-21	GBP	3.669	3,60	3.745	3,41
XS2247623643 - BONO|GETLINK SE|3,50|2025-10-30	EUR	0	0,00	2.046	1,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.276	9,09	5.791	5,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		77.134	75,69	77.593	70,71
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		77.134	75,69	77.593	70,71
US7010941042 - ACCIONES|PARKER HANNIFIN	USD	237	0,23	246	0,22
US7587501039 - ACCIONES|REGAL REXNORD CORP	USD	0	0,00	270	0,25
US4943681035 - ACCIONES|KIMBERLY CLARK	USD	175	0,17	203	0,18
US29670G1022 - ACCIONES|ESSENTIAL UTILITIES	USD	299	0,29	333	0,30
IE00B8KQN827 - ACCIONES|EATON CORP	USD	197	0,19	208	0,19
US12510Q1004 - ACCIONES|CCC INTELLIGENT HOLD	USD	176	0,17	249	0,23
US45784P1012 - ACCIONES|INSULET CORP	USD	0	0,00	187	0,17
US78409V1044 - ACCIONES|S&P GLOBAL	USD	291	0,29	313	0,28
US14448C1045 - ACCIONES|CARRIER GLOBAL CORP	USD	298	0,29	316	0,29
US9222801022 - ACCIONES|VARONIS SYSTEMS	USD	280	0,27	279	0,25
FR0012757854 - ACCIONES|SPIE SA	EUR	238	0,23	150	0,14
US0404132054 - ACCIONES|ARISTA NETWORKS	USD	226	0,22	278	0,25
US45687V1061 - ACCIONES|INGERSOLL RAND	USD	191	0,19	236	0,21
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES|TRANE TECHNOLOGIES	USD	278	0,27	268	0,24
NL0015002CX3 - ACCIONES|QIAGEN NV	EUR	221	0,22	239	0,22
US7739031091 - ACCIONES|ROCKWELL AUTOMATION	USD	197	0,19	193	0,18
US92826C8394 - ACCIONES|VISA INC	USD	301	0,30	305	0,28
US57636Q1040 - ACCIONES|MASTERCARD INC	USD	334	0,33	356	0,32
US24703L2025 - ACCIONES|DELL TECHNOLOGIES	USD	218	0,21	234	0,21
US98419M1009 - ACCIONES|XYLEM	USD	494	0,48	504	0,46
JP3236200006 - ACCIONES|KEYENCE CORP	JPY	222	0,22	258	0,24
US11135F1012 - ACCIONES|BROADCOM	USD	304	0,30	291	0,27
US0304201033 - ACCIONES|AMERICAN WATER WORKS	USD	260	0,25	265	0,24
US4657411066 - ACCIONES|ITRON INC	USD	286	0,28	268	0,24
US70450Y1038 - ACCIONES|PAYPAL HOLDINGS INC	USD	252	0,25	330	0,30
US8835561023 - ACCIONES|THERMO FISHER	USD	258	0,25	377	0,34
GB00BH4HKS39 - ACCIONES|VODAFONE GROUP	GBP	272	0,27	248	0,23
US2091151041 - ACCIONES|CONSOLIDATED EDISON	USD	272	0,27	276	0,25
IE0004906560 - ACCIONES|KERRY GROUP PLC	EUR	234	0,23	233	0,21
BE0003739530 - ACCIONES|UCB SA	EUR	0	0,00	295	0,27
CH0126881561 - ACCIONES|SWISS RE	CHF	440	0,43	419	0,38
IT0004176001 - ACCIONES|PRYSMIAN SPA	EUR	246	0,24	253	0,23
US3364331070 - ACCIONES|FIRST SOLAR	USD	211	0,21	255	0,23
DE0006599905 - ACCIONES|MERCK KGAA	EUR	323	0,32	410	0,37
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	897	0,88	1.097	1,00
US0079031078 - ACCIONES|ADVANCED MICRO DEV	USD	313	0,31	303	0,28
US67066G1040 - ACCIONES|NVIDIA CORP	USD	536	0,53	519	0,47
US1011371077 - ACCIONES|BOSTON SCIENTIFIC	USD	210	0,21	198	0,18
US0758871091 - ACCIONES|BECTON DICKINSON&CO	USD	219	0,22	329	0,30
GB0009223206 - ACCIONES|SMITH & NEPHEW	GBP	389	0,38	600	0,55
US1717793095 - ACCIONES|CIENA	USD	241	0,24	614	0,56
US3755581036 - ACCIONES|GILEAD SCIENCES	USD	235	0,23	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM	USD	298	0,29	339	0,31
US5951121038 - ACCIONES|MICRON TECHNOLOGY	USD	272	0,27	211	0,19
US28176E1082 - ACCIONES|EW LIFESCIENCES	USD	232	0,23	250	0,23
US91324P1021 - ACCIONES|UNITEDHEALTH GROUP	USD	159	0,16	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES|ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	576	0,57	577	0,53
US5324571083 - ACCIONES|LILLY	USD	185	0,18	209	0,19
DK0062498333 - ACCIONES|NOVO	DKK	212	0,21	167	0,15
US68389X1054 - ACCIONES|ORACLE CORP	USD	371	0,36	563	0,51
FR0014003TT8 - ACCIONES|DASSAULT SYSTEMES	EUR	307	0,30	335	0,31
US0605051046 - ACCIONES|BANK OF AMERICA	USD	502	0,49	531	0,48
FR0000121014 - ACCIONES|LOUIS VUITTON	EUR	200	0,20	286	0,26
JP3571400005 - ACCIONES|TOKYO ELECTRON	JPY	278	0,27	253	0,23
FR0000120628 - ACCIONES|AXA SA	EUR	125	0,12	103	0,09
US58933Y1055 - ACCIONES|MERCK & CO INC	USD	201	0,20	673	0,61
DE0007100000 - ACCIONES|MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	298	0,29	323	0,29
US7427181091 - ACCIONES|PROCTER & GAMBLE	USD	216	0,21	259	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT	USD	1.688	1,66	1.629	1,48
GB0009895292 - ACCIONES|ASTRAZENECA	GBP	490	0,48	526	0,48
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDINGS	CHF	387	0,38	381	0,35
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE	CHF	160	0,16	152	0,14
NL0011821202 - ACCIONES|ING GROEP NV	EUR	373	0,37	303	0,28
TOTAL RV COTIZADA		18.804	18,46	21.274	19,36
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		18.804	18,46	21.274	19,36
LU1942584456 - PARTICIPACIONES|ALLIANZ GBL WATER	EUR	249	0,24	262	0,24
LU0312383663 - PARTICIPACIONES|PICTET CLEAN ENERGY	EUR	461	0,45	487	0,44
LU2145462722 - PARTICIPACIONES|ROBECOSAM SMART ENG	EUR	202	0,20	201	0,18
TOTAL IIC		912	0,89	949	0,86
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		96.850	95,04	99.816	90,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		97.446	95,62	101.056	92,06

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).