

IBERCAJA GESTIÓN EQUILIBRADA, FI

Nº Registro CNMV: 5271

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: 01/06/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo se centra en obtener una rentabilidad satisfactoria a medio plazo seleccionando en cada momento los mercados de renta variable y renta fija con una atractiva combinación rentabilidad-riesgo, a través de la inversión en otras IIC's. Para ello, el fondo invierte fundamentalmente en participaciones de fondos de inversión del Grupo Ibercaja (% máximo en IIC de otras gestoras del 30%), siendo el % de inversión en renta variable entre el 0 y el 20% y el resto, se invierte en renta fija pública y/o privada de emisores de la OCDE. La exposición a riesgo divisa y la duración de la cartera de renta fija depende de la coyuntura de mercado y de las expectativas que el equipo gestor tiene en cada momento.

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	0,15	0,14	0,15	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,82	1,91	0,82	2,26

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	172.769.888,04	176.951.840,67
Nº de Partícipes	26.555	26.859
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.131.718	6,5504
2024	1.152.789	6,5147
2023	1.001.062	6,1515
2022	1.228.278	5,8379

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,55	1,20	-0,64	0,94	1,93	5,90	5,37	-8,52	0,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	04-04-2025	-0,85	04-04-2025	-1,00	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,59	12-05-2025	0,59	12-05-2025	0,65	16-03-2022

(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	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,48	4,09	2,74	2,16	2,36	2,02	2,05	3,95	5,88
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	0,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,56	2,56	2,68	3,31	3,29	3,31	3,32	3,40	3,63

(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.

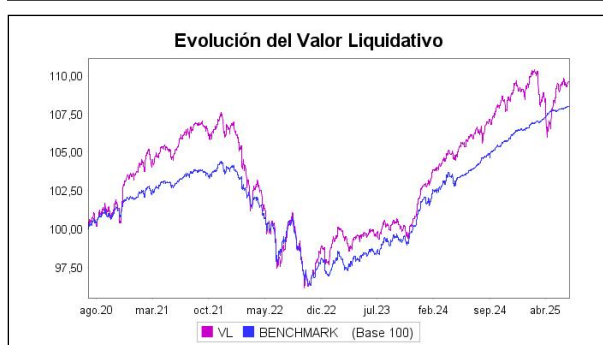
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,37	0,37	0,36	0,36	1,44	1,66	1,49	1,29

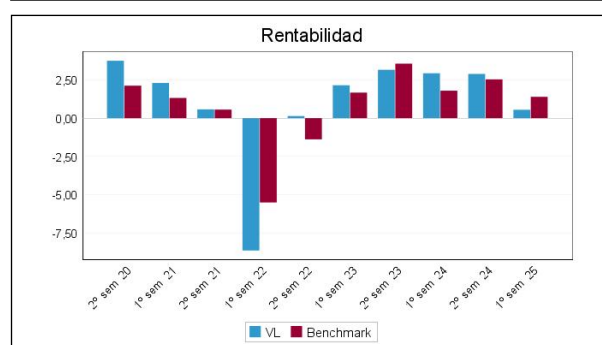
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 19 de junio de 2020 y el 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo. El 29 de abril de 2024 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 29.4.24 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
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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.091.086	96,41	1.124.696	97,56
* Cartera interior	1.051.723	92,93	1.093.333	94,84
* Cartera exterior	39.362	3,48	31.364	2,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.236	3,64	28.765	2,50
(+/-) RESTO	-603	-0,05	-672	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	1.131.718	100,00 %	1.152.789	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)	1.152.789	1.078.024	1.152.789	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,32	3,90	-2,32	-161,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,48	2,83	0,48	-82,41
(+) Rendimientos de gestión	0,92	3,27	0,92	-71,08
+ Intereses	0,01	0,03	0,01	-52,99
+ Dividendos	0,00	0,05	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,12	-0,02	0,12	-766,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,79	3,20	0,79	-74,64
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-201,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,45	-0,44	0,23
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	1,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	1,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	12,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-82,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.131.718	1.152.789	1.131.718	

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

3. Inversiones financieras

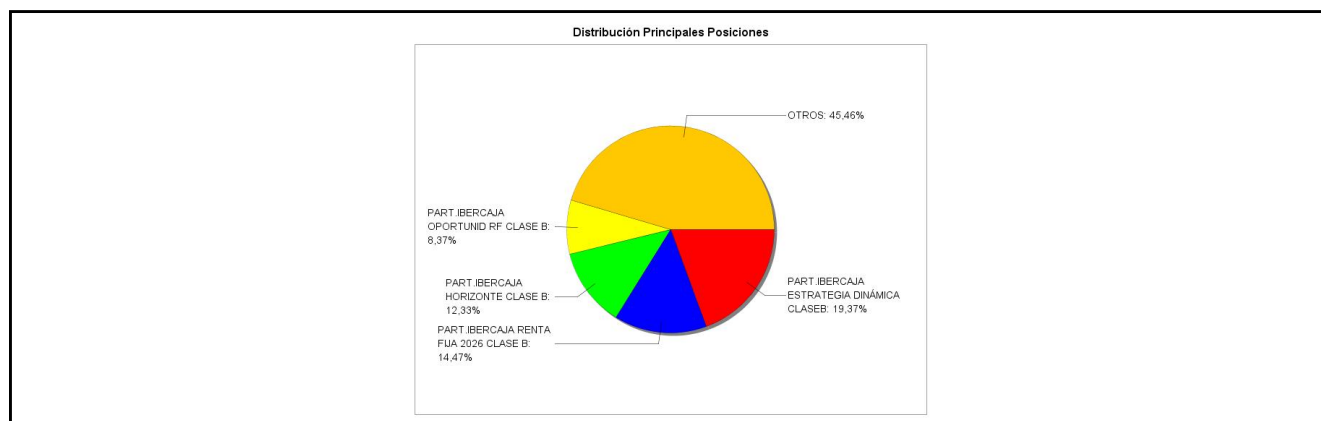
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.051.723	92,94	1.093.333	94,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.051.723	92,94	1.093.333	94,84
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	39.214	3,46	31.242	2,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.214	3,46	31.242	2,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.090.938	96,40	1.124.574	97,55

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 Euro Stoxx 50 (SX5E)	C/ Opc. PUT S/ EURO STOXX 50 5350 A:0725	11.556	Inversión
Total subyacente renta variable		11556	
TOTAL DERECHOS		11556	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	V/ Opc. PUT S/ EURO STOXX 50 5100 A:0725	11.016	Inversión
Total subyacente renta variable		11016	
TOTAL OBLIGACIONES		11016	

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

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo: Con fecha 29 de mayo de 2025, IBERCAJA GESTIÓN, SGIIC, SAU, como entidad Gestora, comunica a la CNMV la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: Página web de la gestora.

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:

- Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:

Efectivo compra: 88.300.000,00 Euros (7,69% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 138.597.507,43 Euros (12,08% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo venta: 1.430.972,40 Euros (0,12% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 398.311,31 Euros (0,0347% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 30.00 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.

En la primera parte del año, el mercado global de renta variable vivió una montaña rusa marcada por dos grandes movimientos: una caída brutal en abril seguida por una recuperación espectacular hacia finales de junio. El desencadenante de estas correcciones fueron las tensiones arancelarias impuestas por EE.UU. y las prepresalias de China, generando caídas de entre el 5 y el 10% en las bolsas a nivel global en pocos días. Sin embargo, la posterior suspensión temporal de los aranceles y datos macroeconómicos más benignos actuaron como catalizadores de la recuperación, consiguiendo superar, en el caso del S&P 500 y el Nasdaq, sus máximos históricos.

Así, las bolsas mundiales en moneda local (MSCI World) avanzan un 8,6%, con disparidad entre los grandes índices, aunque en general, en terreno positivo. El S&P 500, a pesar del impacto arancelario, avanza un 5,5%, el Eurostoxx 50 un 8,3%, el MSCI Europe un 6,4%, el Ibex 35 un 20,7%, el MSCI China un 16,7% y el Nasdaq un 5,5%. Todo ello con una fuerte depreciación del dólar, superior al 12% frente al euro, que resta brillo al resultado final en euros. Por sectores, a nivel global en euro, hemos seguido viendo mucha disparidad, siendo los que mejor se han comportado bancos (+7%) e industriales (+6%); y los más penalizados automóviles (-24,3%) y Tecnología de hardware (-22%).

Como consecuencia, hemos visto una rotación hacia mercados internacionales y sectores no dominados por EE.UU., una marcada volatilidad y una evidente tendencia a la diversificación global.

Con todo, las revisiones de beneficios han sido mínimas desde abril e incluso empieza a haber más retoques al alza que a la baja en mercados como EE. UU. y en sectores, como el financiero o el de software.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo hemos aprovechado los fuertes movimientos de mercado para mover la duración del fondo y la exposición a renta variable. En concreto, incrementamos el peso en renta variable en los momentos de mayor tensión del mercado tras el día de la liberación y lo hemos reducido tras la fuerte recuperación observada desde entonces.

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.

El patrimonio del fondo a fecha 30 Junio 2025 ascendía a 1.131.718 miles de euros, registrando una variación en el periodo de -21.071 miles de euros, con un número total de 26.555 partícipes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 0,55% una vez ya deducidos sus gastos del 0,74% (0,43% directos y 0,31% indirectos) sobre patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior, siendo la del total de fondos de un 0,59%. El mayor peso en el mercado estadounidense unido a un mayor

peso en tecnología 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.

Por posiciones individuales, los fondos Ibercaja Renta Fija 2026, Ibercaja Horizonte, Ibercaja Estrategia Dinámica e Ibercaja Oportunidad RF han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en los fondos Ibercaja Bolsa USA, Ibercaja Bolsa Internacional, Ibercaja Megatrends e Ibercaja Global Brands son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 10.527.051,54 euros. Concretamente, hemos abierto posición en los fondos Ibercaja RF Privada Flexible e Ibercaja RF Horizonte 2029 Clase B, al mismo tiempo que hemos realizado distintas estrategias de opciones para aprovechar fuertes movimientos de mercado.

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 1.372.565,93 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 5,92%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 0,02% en opciones, un 92,93% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 3,47% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 3,64% en liquidez.

El fondo invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuya gestora mas representativa es Grupo Ibercaja Gestión.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años) ha sido de un 2,56%.

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.

En cuanto al escenario que prevemos para los siguientes trimestres, no va a ser un año fácil con la incertidumbre y la alta volatilidad que existe. Tras el día de la liberación el 2 de abril, lo anunciado aumenta el nivel medio de los aranceles en EE.UU. del 3% pre-elecciones hasta el entorno del 20%. Es la política comercial estadounidense más proteccionista desde los años 30 del siglo pasado. A primera vista, los peores parados son los países del sudeste asiático, que en los últimos años han aumentado mucho sus exportaciones a EE. UU. a la vez que caían las de China. A pesar del anuncio de las tarifas, Trump, ha pospuesto la imposición de estas durante 90 días, lo que da un poco más de oxígeno a las economías mundiales. Solamente mantiene, e incluso incrementa los aranceles (125%) a China.

A pesar del ruido, la economía global mantiene su velocidad de crucero en este inicio de 2025. La sorpresa en los datos de

Latinoamérica, India y algunos países europeos, va a compensar la debilidad de EE.UU. No obstante, la sensación es muy distinta. Ya conocemos los nuevos aranceles, pero no conocemos ni su duración ni las medidas de represalia del resto de países.

En este escenario, las probabilidades de que el consumidor americano siga siendo el motor de la economía mundial prácticamente desaparecen. Aun así, por ahora los datos muestran más estabilidad tras un buen 4º trimestre que un parón abrupto del consumo privado.

Las buenas noticias vienen de Europa y China. En primer lugar, la retirada del apoyo americano ha hecho reaccionar a los dirigentes del viejo continente y se están viendo acuerdos y reformas difíciles de imaginar hace tan solo 3 meses.

En segundo lugar, China también ha sido fuente de soporte. Los consumidores e inversores están recuperando la confianza en la marcha del país con el cambio de actitud del gobierno hacia el sector privado y con avances tecnológicos de calado, como el modelo de inteligencia artificial Deepseek.

En conjunto, muchas dudas, pero de momento los datos muestran una economía global creciendo en el entorno del 3%. Habrá que estar atentos a ver cómo evoluciona el panorama.

El efecto de las tarifas, si al final se acaban aplicando, debería ser muy negativo para la economía americana. Algunos analistas cifran la elasticidad del efecto en 7 p.b. por cada punto de aumento en el arancel medio. Esto dejaría a la economía estadounidense al borde de una recesión. En el caso de la eurozona, el efecto sería de medio punto de efecto negativo y también tendría crecimiento negativo o plano en los últimos trimestres del año tras la aplicación. Además, las medidas de impulso fiscal de Alemania no se espera que afecten positivamente hasta final de año y habría que confiar en que la Unión Europea desplegara medidas de ayuda.

Si al final se implementan los aranceles, el efecto en los índices de precios de EE. UU. podría ser de entre un 1 y un 1,5% al alza. En el resto del mundo, el efecto directo no debería ser tan importante. De momento los datos de precios de la zona euro y EE. UU. en marzo sorprenden a la baja.

Con todo esto el BCE debería continuar con sus recortes de tipos en abril, pero ante la incertidumbre, es probable que se mantendrán en la posición de esperar y ver.

En renta fija seguimos manteniendo la misma estrategia establecida de cara a los próximos trimestres. La deuda pública está actuando como refugio en estos días de incertidumbre. El bund se sitúa en el rango del 2,5%-3%, donde lo consideramos bien valorado tras el anuncio del gasto en infraestructuras y defensa por parte de Alemania.

En este entorno de mayor incertidumbre esperamos un mejor comportamiento de los bonos de mayor calidad crediticia. Por tanto, deuda pública en la parte corta-media de la curva y renta fija privada de buena calidad crediticia en la parte media de la curva va a ser nuestra principal apuesta.

En renta variable la pausa de los aranceles ha sido bienvenida por el mercado experimentando un fuerte rebote, sin embargo, todavía existe una gran incertidumbre. Además, se añade la próxima presentación de resultados empresariales, suponiendo que las compañías darán unas perspectivas menores para 2025. En este entorno preferimos sectores más defensivos.

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
ES0146791027 - PARTICIPACIONES AHORRO RENTA FIJA	EUR	0	0,00	56.060	4,86
ES0147056016 - PARTICIPACIONES RF HORIZONTE 2029	EUR	22.217	1,96	0	0,00
ES0147051017 - PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2027	EUR	61.328	5,42	59.827	5,19
ES0158215014 - PARTICIPACIONES DEUDA CORPO 2025	EUR	50.744	4,48	58.762	5,10
ES0147107025 - PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2026	EUR	163.799	14,47	160.779	13,95
ES0147106019 - PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2025	EUR	0	0,00	100.970	8,76
ES0147642005 - PARTICIPACIONES HORIZONTE	EUR	139.501	12,33	136.733	11,86
ES0147109013 - PARTICIPACIONES GLOBAL BRANDS	EUR	15.913	1,41	27.250	2,36
ES0147641007 - PARTICIPACIONES BOLSA INTNAL	EUR	46.260	4,09	48.280	4,19
ES0130708003 - PARTICIPACIONES SMALL CAPS	EUR	4.845	0,43	4.182	0,36
ES0147644001 - PARTICIPACIONES TECNOLOGICO	EUR	7.791	0,69	18.708	1,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0147195004 - PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	5.379	0,48	6.153	0,53
ES0147189007 - PARTICIPACIONES NEW ENERGY	EUR	8.715	0,77	8.789	0,76
ES0102562008 - PARTICIPACIONES BLACKROCK CHINA	EUR	8.598	0,76	5.485	0,48
ES0146758018 - PARTICIPACIONES MEGATRENDS	EUR	20.524	1,81	22.091	1,92
ES0147034005 - PARTICIPACIONES BOLSA USA	EUR	28.216	2,49	30.417	2,64
ES0146843000 - PARTICIPACIONES ESTRATEGIA DINAMICA	EUR	219.175	19,37	216.554	18,79
ES0146824018 - PARTICIPACIONES DIVIDENDO GLOBAL	EUR	22.585	2,00	21.991	1,91
ES0146791019 - PARTICIPACIONES AHORRO RENTA FIJA	EUR	91.541	8,09	0	0,00
ES0130705009 - PARTICIPACIONES BOLSA EUROPA	EUR	8.185	0,72	7.615	0,66
ES0184007013 - PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD	EUR	94.725	8,37	93.086	8,07
ES0146953007 - PARTICIPACIONES DEUDA PUBLICA LP	EUR	11.617	1,03	9.600	0,83
ES0184011007 - PARTICIPACIONES RF PRIVADA FLEXIBLE	EUR	20.065	1,77	0	0,00
TOTAL IIC		1.051.723	92,94	1.093.333	94,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.051.723	92,94	1.093.333	94,84
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
LU1931975152 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR 0-3Y	EUR	27.436	2,42	27.287	2,37
IE00BDFK1573 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TREASURY	EUR	11.778	1,04	3.954	0,34
TOTAL IIC		39.214	3,46	31.242	2,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.214	3,46	31.242	2,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.090.938	96,40	1.124.574	97,55

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).