

IBERCAJA ESTRATEGIA DINÁMICA, FI

Nº Registro CNMV: 3491

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Pricewaterhousecoopers

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: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo global con amplia discrecionalidad (Renta Variable, Renta Fija y Mercados Monetarios) y con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual. Hasta un 40% de la exposición total se podrá invertir en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a riesgo de crédito, inflación, divisas, materias primas, volatilidad (de acciones, índices, tipos interés/cambio), tipos de interés. En la gestión del fondo se combinarán técnicas de gestión tradicional con técnicas de gestión alternativa todo ello con una gestión muy activa de la cartera. Área geográfica: Global (incluido Emergentes).

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	0,35	0,53	0,35	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,39	2,11	1,39	2,11

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	86.738.873,69	97.642.532,23	24.683	26.747	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	84.019.671,13	87.987.806,39	27	31	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	643.461	718.198	874.209	1.086.038
CLASE B	EUR	673.698	697.081	695.829	1.096.071

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	7,4184	7,3554	6,9652	6,6458
CLASE B	EUR	8,0183	7,9225	7,4496	7,0583

(*)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		0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,05	0,05	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	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,86	1,05	-0,20	1,34	2,11	5,60	4,81	-10,04	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	07-04-2025	-0,66	05-03-2025	-1,01	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,48	10-04-2025	0,48	10-04-2025	0,62	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,59	2,83	2,33	1,82	1,68	1,67	1,99	4,22	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,77	2,77	2,85	2,91	2,97	2,91	3,29	3,74	

(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.

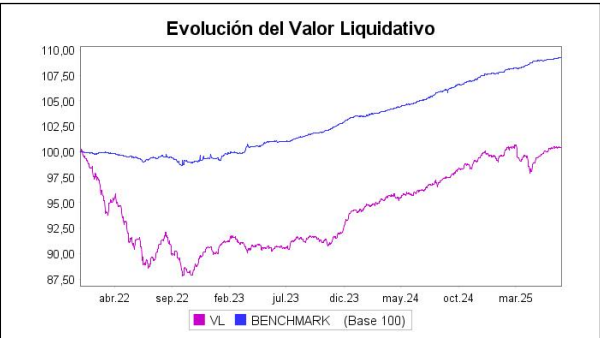
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,75	0,38	0,37	0,38	0,38	1,51	1,51	1,51	1,51

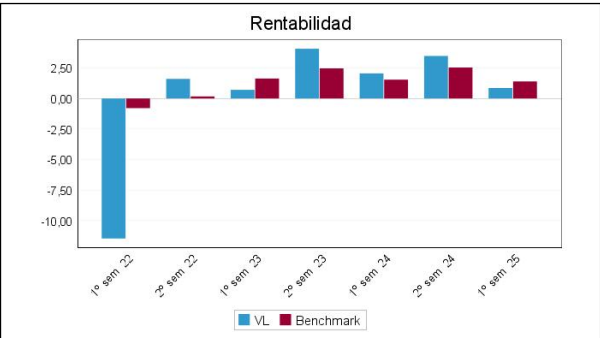
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16/7/21 cambia la vocación inversora del fondo y su política de inversión. "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	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,21	1,23	-0,02	1,52	2,29	6,35	5,54	-9,39	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	07-04-2025	-0,66	05-03-2025	-1,01	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,49	10-04-2025	0,49	10-04-2025	0,62	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,59	2,83	2,33	1,82	1,68	1,67	1,99	4,22	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,77	2,77	2,85	2,91	2,97	2,91	3,30	3,74	

(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.

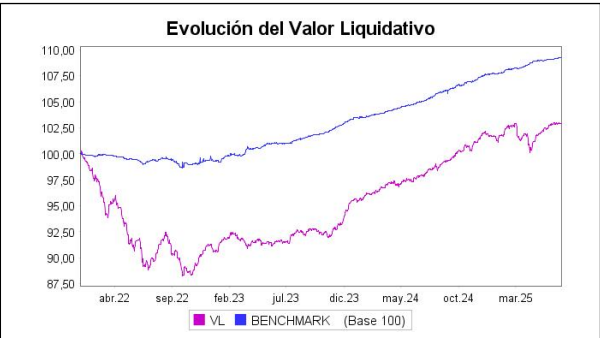
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,39	0,20	0,20	0,20	0,20	0,80	0,80	0,80	0,80

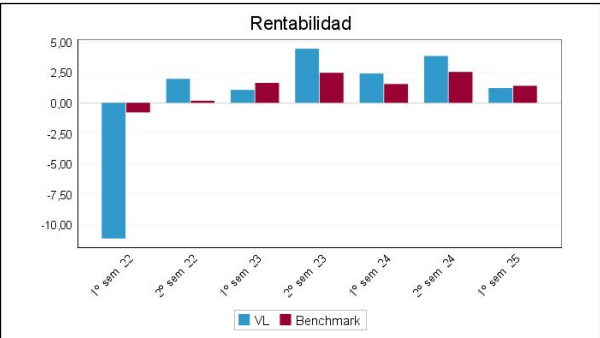
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16/7/21 cambia la vocación inversora del fondo y su política de inversión. "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	1.298.128	98,56	1.393.484	98,46
* Cartera interior	78.682	5,97	107.495	7,60
* Cartera exterior	1.199.015	91,03	1.262.025	89,17
* Intereses de la cartera de inversión	20.431	1,55	23.964	1,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.925	1,36	18.979	1,34
(+/-) RESTO	1.106	0,08	2.816	0,20
TOTAL PATRIMONIO	1.317.159	100,00 %	1.415.279	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)	1.415.279	1.466.565	1.415.279	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,25	-7,12	-8,25	7,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,01	3,62	1,01	-74,21
(+) Rendimientos de gestión	1,58	4,21	1,58	-65,23
+ Intereses	1,75	1,69	1,75	-4,53
+ Dividendos	0,00	0,10	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,36	1,77	0,36	-81,37
± 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)	-0,13	0,08	-0,13	-245,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,36	0,59	-0,36	-156,09
± Otros resultados	-0,04	-0,03	-0,04	13,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,60	-0,58	-11,16
- Comisión de gestión	-0,52	-0,53	-0,52	-9,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-24,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,88
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-74,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-70,03
+ 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	-70,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.317.159	1.415.279	1.317.159	

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

3. Inversiones financieras

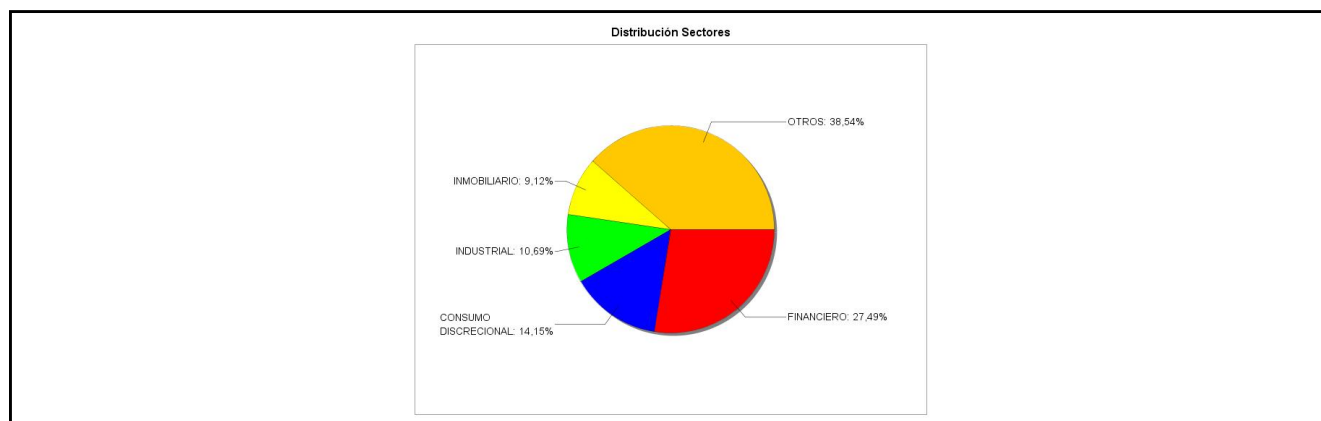
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	78.682	5,97	107.495	7,61
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	78.682	5,97	107.495	7,61
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	78.682	5,97	107.495	7,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.115.598	84,76	1.157.634	81,78
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	1.115.598	84,76	1.157.634	81,78
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	83.369	6,33	104.391	7,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.198.967	91,09	1.262.025	89,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.277.649	97,06	1.369.520	96,77

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
Standard & Poor's 500	C/ Opc. PUT S/ S&P 500 5840 A:0725 CBOE	74.319	Inversión
Total subyacente renta variable		74319	
TOTAL DERECHOS		74319	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B.K+S AG 4,25% A:190629 Call	V/ Compromiso	5.512	Inversión
Total subyacente renta fija		5512	
Standard & Poor's 500	V/ Opc. PUT S/ S&P 500 5600 A:0725 CBOE	71.265	Inversión
Total subyacente renta variable		71265	
TOTAL OBLIGACIONES		76777	

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 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

Participaciones significativas: Al final del periodo, IBERCAJA GESTION EVOLUCION FI poseía una participación directa de 328.567,75 miles de euros que supone el 24,95% sobre el patrimonio del fondo.

* 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: 1.681.866,14 Euros (0,12% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 4.884.547,07 Euros (0,36% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 672.251,90 Euros (0,0496% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 3.330,00 Euros (0,0002% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 2,28 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, mas 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.

Los mercados de renta variable también se han visto sacudidos por la volatilidad, el optimismo inicial reflejado en los mercados financieros tras la elección de Trump desapareció de forma repentina tras el "liberation day" con la imposición de aranceles masivos al resto del mundo. El anuncio de tarifas llevó a que las principales bolsas mundiales experimentaran correcciones superiores al 20%. Las masivas correcciones de las bolsas llevaron a que Trump anunciase una pausa en la aplicación de los aranceles propuestos, lo que ha generado un rebote paulatino en los activos de riesgo que los ha devuelto a máximos históricos.

El impacto en la divisa también ha sido muy relevante. El dólar, tras alcanzar máximos de apreciación en enero, ha experimentado una depreciación muy significativa que ha llevado a la divisa americana de estar prácticamente cotizando la paridad con el euro a llegar a cotas cercanas al 1,18 EURUSD, lo que ha generado un impacto muy negativo en todos los activos cotizados en dólares .

De esta manera Ibercaja Estrategia Dinámica cierra el semestre en positivo, impulsado fundamentalmente por el buen comportamiento del crédito privado, donde el fondo mantiene una posición significativa, y el devengo positivo de la parte de deuda soberana.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Consumo Estable, Financiero y Inmobiliario, y lo hemos bajado en Deuda Estados UE, Industrial y IIC extranjeras. Por países, hemos aumentado la exposición a Rep.Checa, Alemania y Bélgica y la hemos reducido a España, EE.UU. y Global.

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 643.461 miles de euros, variando en el período en -74.737 miles de euros, y un total de 24.683 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 673.698 miles de euros, variando en el período en -23.383 miles de euros, y un total de 27 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 0,86% y del 1,21% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,75% de la clase A y del 0,39% de la clase B 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 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 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.

Las compañías cotizadas en España, Global y EE.UU. han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Francia, Alemania y Italia destacan positivamente. Por sectores, IIC extranjeras y Opciones y Futuros son los de peores resultados; Financiero, Consumo Estable y Inmobiliario destacan positivamente. Por posiciones individuales, los bonos de Elo 2028 y 2029, Ubisoft 2027, Intermediate Capital Group 2030 y las opciones put sobre el S&P 500 han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en el ETF Amundi MSCI World II, las opciones put sobre el S&P y el Euro Stoxx 50 así como los bonos de Mobico 2032 y General Motors 2027 son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 21.440.930,88 euros. Concretamente, hemos abierto posición en bonos de Albemarle 2028, Softbank 2028, BBVA Perpetuo, Forvia 2027, VGP 2030, Ford 2027, Aroundtown 2028, Fibercop 2027 y Eustream 2027 entre otros; hemos cerrado posición en bonos de IAG 2027, Renault 2025, Ford 2025, ACS 2025, Volvo Cars 2027, Getlink 2025, Inwit 2026, Lufthansa 2026 y Worley 2026 entre otros; y hemos realizado compra-ventas en futuros del S&P 500, opciones put sobre el S&P 500 y sobre el Bund, así como en bonos de Carrefour 2030 y Societe Generale perpetuos.

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 -1.751.582,08 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 3,77%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 90,73% en renta fija, un 0,01% en opciones, un 6,33% en IICs y un 1,36% 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 2,77% para la clase A y de un 2,77% 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.

Las previsiones para el fondo de cara a la segunda mitad de 2025 son razonablemente optimistas. La debilidad en el crecimiento anticipa que las políticas monetarias laxas van a continuar en la segunda parte del año lo que supone un apoyo para la evolución del fondo. El peso que mantiene la cartera en crédito de buena calidad, donde esperamos estrechamiento en los diferenciales también debería servir de apoyo al fondo.

En este contexto, Ibercaja Estrategia Dinámica va a mantener una estrategia de inversión similar a la que ha llevado a cabo a lo largo de la primera mitad de 2025, con unos niveles de duración ligeramente superiores a su índice de referencia e infraponderando el posicionamiento en deuda pública, haciendo una gestión activa de la misma en función de la evolución de las primas de riesgo. El posicionamiento en deuda corporativa va a continuar siendo el grueso de la exposición ya que esperamos que pueda aportar un extra adicional de rentabilidad a la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M85 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,25 2034-04-30	EUR	27.386	2,08	45.862	3,24
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,43 2027-01-31	EUR	0	0,00	17.059	1,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		27.386	2,08	62.920	4,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK 5,25 2172-06-23	EUR	11.924	0,91	11.962	0,85
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO 7,25 2027-11-15	EUR	15.953	1,21	16.083	1,14
ES0224244105 - BONO MAPFRE 2,88 2030-04-13	EUR	9.628	0,73	9.629	0,68
ES0813211028 - BONO BBVA 6,00 2170-10-15	EUR	6.644	0,50	0	0,00
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES 4,20 2027-12-18	EUR	7.148	0,54	6.901	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		51.296	3,89	44.575	3,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		78.682	5,97	107.495	7,61
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		78.682	5,97	107.495	7,61
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 INVERSIONES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		78.682	5,97	107.495	7,61
XS2444273168 - BONO UNITED MEXICAN 2,38 2030-02-11	EUR	5.608	0,43	0	0,00
XS2538441598 - BONO ESTADO DE RUMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	10.858	0,82	5.416	0,38
IT0005560948 - BONO ESTADO ITALIANO 4,20 2034-03-01	EUR	12.898	0,98	15.988	1,13
XS2289587789 - BONO UNITED MEXICAN 1,45 2033-10-25	EUR	9.356	0,71	9.317	0,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		38.719	2,94	30.721	2,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3050686321 - BONO OTP BANKA DD 3,50 2028-05-20	EUR	2.108	0,16	0	0,00
XS3071337847 - BONO SACYR 4,75 2030-05-29	EUR	12.317	0,94	0	0,00
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	1.048	0,08	0	0,00
FR001400YPL4 - BONO TIKEHAU CAPITAL 4,25 2031-04-08	EUR	16.524	1,25	0	0,00
XS2102912966 - BONO B.SANT DER/RF 4,38 2073-04-14	EUR	9.162	0,70	0	0,00
XS3028099417 - BONO ISLANDSBANK 3,88 2030-09-20	EUR	1.939	0,15	0	0,00
XS3000561566 - BONO HARLEY-DAVIDSON FINL 4,00 2030-03-12	EUR	2.920	0,22	0	0,00
XS3015684361 - BONO METRO AG 4,00 2030-03-05	EUR	2.166	0,16	0	0,00
XS2193974701 - BONO WMG ACQUISITION 2,75 2028-07-15	EUR	3.201	0,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2716891440 - BONO EPH FIN INTERNA 6,65 2028-11-13	EUR	9.770	0,74	0	0,00
XS3010578493 - BONO ARION BANKI HF 3,63 2030-05-27	EUR	5.233	0,40	0	0,00
XS2808453455 - BONO DRAX FINCO 5,88 2029-04-15	EUR	4.192	0,32	0	0,00
BE6360449621 - BONO BARRY CALLEBAUT 4,25 2031-08-19	EUR	2.720	0,21	0	0,00
XS2991289203 - BONO INVESTEC 3,63 2031-02-19	EUR	6.975	0,53	0	0,00
XS2746647036 - BONO CESKA SPORTTELNA 4,82 2030-01-15	EUR	10.537	0,80	0	0,00
XS2988562554 - BONO CONTOURGLOBAL 5,00 2030-02-28	EUR	2.932	0,22	0	0,00
FR001400WTD7 - BONO ITM ENTREPRISES 4,13 2030-01-29	EUR	7.710	0,59	0	0,00
FR001400WRF6 - BONO IPSOS 3,75 2030-01-22	EUR	1.728	0,13	0	0,00
XS2680046021 - BONO MBANK 8,38 2027-09-11	EUR	1.068	0,08	0	0,00
BE6352800765 - BONO BARRY CALLEBAUT 4,00 2029-06-14	EUR	10.898	0,83	1.019	0,07
XS2954183039 - BONO ARCELOR MITTAL 3,50 2031-12-13	EUR	9.964	0,76	9.842	0,70
DE000A382616 - BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 4,00 2028-01-27	EUR	3.560	0,27	0	0,00
XS2811097075 - BONO VOLVO CAR AB 4,75 2030-05-08	EUR	6.379	0,48	0	0,00
XS2615584328 - BONO TDC NET AS 6,50 2031-06-01	EUR	3.355	0,25	3.347	0,24
XS2363203089 - BONO PROSUS NV 1,99 2033-07-13	EUR	4.292	0,33	4.268	0,30
XS2938562068 - BONO KION GROUP AG 4,00 2029-11-20	EUR	12.276	0,93	12.338	0,87
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	7.405	0,56	7.320	0,52
FR001400RIT6 - BONO ITM ENTREPRISES 5,75 2029-07-22	EUR	8.396	0,64	1.922	0,14
FR001400U4M6 - BONO RCI BANQUE SA 3,37 2029-07-26	EUR	10.080	0,77	9.938	0,70
XS2913946989 - BONO LANDSBANKINN HF 3,75 2029-10-08	EUR	3.045	0,23	3.001	0,21
XS2927556519 - BONO CA IMMOBILIEN 4,25 2030-04-30	EUR	10.086	0,77	10.007	0,71
XS2055079904 - BONO WINTERSHALL DEA 1,82 2031-09-25	EUR	3.132	0,24	3.132	0,22
XS2908093805 - BONO WINTERSHALL DEA 3,83 2029-10-03	EUR	6.264	0,48	6.233	0,44
XS2941605078 - BONO VOLKSWAGEN FI SER NV 3,63 2029-05-19	EUR	15.205	1,15	15.030	1,06
XS2918553855 - BONO HOLDING D'INFRA METI 4,88 2029-10-24	EUR	4.366	0,33	4.322	0,31
XS2190979489 - BONO EUSTREAM 1,63 2027-06-25	EUR	10.751	0,82	0	0,00
XS2905582479 - BONO GRENKE FINANCE 5,13 2029-01-04	EUR	8.124	0,62	7.989	0,56
XS2361254597 - BONO SOFTBANK GROUP 2,88 2027-01-06	EUR	0	0,00	5.867	0,41
XS2388876232 - BONO MBANK 0,97 2027-09-21	EUR	9.046	0,69	8.961	0,63
FR0013516184 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,63 2030-06-05	EUR	0	0,00	982	0,07
XS2759989234 - BONO CTP NV 4,75 2030-02-05	EUR	18.703	1,42	18.579	1,31
DE000CZ45V25 - BONO COMMERZBANK 4,00 2030-12-05	EUR	13.806	1,05	13.945	0,99
XS2854423386 - BONO SOFTBANK GROUP 5,38 2029-01-08	EUR	2.138	0,16	2.181	0,15
XS2844410287 - BONO RADIOTELEVISIONE IT 4,38 2029-07-10	EUR	4.161	0,32	4.162	0,29
XS2608828641 - BONO HOLDING D'INFRA METI 4,50 2027-04-06	EUR	8.856	0,67	6.779	0,48
XS2864439158 - BONO MUNDYS 4,50 2030-01-24	EUR	16.669	1,27	16.545	1,17
XS2321466133 - BONO BARCLAYS 1,13 2031-03-22	EUR	6.717	0,51	6.732	0,48
XS2804500226 - BONO FIBERCOP SPA 2,38 2027-10-12	EUR	7.794	0,59	0	0,00
XS2828917943 - BONO REDEXIS SAUJ 4,38 2031-05-30	EUR	5.125	0,39	5.102	0,36
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGRES 4,25 2031-06-26	EUR	3.830	0,29	3.858	0,27
XS2844398482 - BONO K+S AG REG 4,25 2029-06-19	EUR	5.514	0,42	8.586	0,61
XS2023873149 - BONO AROUNDTOWN 1,45 2028-07-09	EUR	5.261	0,40	0	0,00
XS2807518639 - BONO TDC NET AS 5,19 2029-08-02	EUR	16.132	1,22	16.076	1,14
FR0013523602 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSUJ 2,00 2030-07-17	EUR	8.240	0,63	8.170	0,58
XS2360853332 - BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	10.426	0,79	10.305	0,73
XS2801963716 - BONO JEFFERIES FINA GROUP 4,00 2029-04-16	EUR	7.234	0,55	7.213	0,51
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	7.847	0,60	7.752	0,55
XS2801962155 - BONO PVH CORP 4,13 2029-07-16	EUR	12.527	0,95	12.617	0,89
AT0000A3BMD1 - BONO KOMMUNALKREDIT AG 5,25 2029-03-28	EUR	7.462	0,57	7.394	0,52
XS2792180197 - BONO ISLANDSBANKI 4,63 2028-03-27	EUR	5.816	0,44	5.748	0,41
BE0390119825 - BONO UCB SA 4,25 2030-03-20	EUR	7.177	0,54	7.208	0,51
XS2779814750 - BONO LANDSBANKINN HF 5,00 2028-05-13	EUR	5.291	0,40	5.262	0,37
FR001400PIA0 - BONO ELO SA 5,88 2028-04-17	EUR	6.306	0,48	5.777	0,41
XS2208302179 - BONO AZZURRA AEROPORTI 2,60 2027-05-30	EUR	3.904	0,30	3.916	0,28
XS2131567138 - BONO ABN AMRO 4,38 2172-09-22	EUR	8.280	0,63	8.350	0,59
XS2693304813 - BONO MOBICO GROUP PLC 4,88 2031-09-26	EUR	5.771	0,44	7.102	0,50
XS2767246908 - BONO FORD MOTOR CREDIT 4,45 2030-02-14	EUR	3.002	0,23	3.036	0,21
XS2123970241 - BONO VF CORP 0,63 2032-02-25	EUR	2.047	0,16	2.292	0,16
DE000A3823S1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,75 2029-08-14	EUR	7.839	0,60	7.921	0,56
XS2610209129 - BONO ACCIONA ENERGIA FINA 3,75 2030-04-25	EUR	10.909	0,83	10.767	0,76
XS2630111719 - BONO BAYER 4,63 2033-05-26	EUR	14.561	1,11	14.405	1,02
FR0014007YA9 - BONO CNP ASSURANCES 1,25 2029-01-27	EUR	0	0,00	3.437	0,24
FR0012329845 - BONO BNP PARIBAS CARDIF 4,03 2180-11-25	EUR	0	0,00	5.005	0,35
XS2694874533 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 4,75 2031-09-25	EUR	2.142	0,16	2.115	0,15
XS2681541327 - BONO ZF EUROPE FINANCE 6,13 2029-03-13	EUR	2.979	0,23	3.086	0,22
XS2661068234 - BONO FCC MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-10-30	EUR	291	0,02	289	0,02
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-03-07	EUR	0	0,00	10.776	0,76
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMER. PORTUG. 5,63 2026-10-02	EUR	0	0,00	4.480	0,32
FR001400KWR6 - BONO ELO SA 6,00 2029-03-22	EUR	12.119	0,92	11.078	0,78
XS2028104037 - BONO WESTLAKE CORP 1,63 2029-07-17	EUR	4.478	0,34	4.517	0,32
XS2497520887 - BONO CELANESE US HOLDINGS 5,59 2029-01-19	EUR	5.266	0,40	5.286	0,37
XS1808351214 - BONO CAIXABANK 2,25 2030-04-17	EUR	0	0,00	6.576	0,46
FR001400KKX9 - BONO TIKEHAU CAPITAL 6,63 2030-03-14	EUR	19.214	1,46	24.752	1,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	3.556	0,27	3.561	0,25
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR CREDIT 5,13 2029-02-20	EUR	4.850	0,37	4.855	0,34
XS2601459162 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN 4,25 2029-04-05	EUR	11.665	0,89	11.603	0,82
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN 4,00 2026-04-05	EUR	0	0,00	2.825	0,20
XS2267889991 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 2,00 2028-12-04	EUR	9.472	0,72	9.397	0,66
XS2408458730 - BONO LUFTHANSA 2,88 2027-05-16	EUR	18.221	1,38	9.839	0,70
XS2597671051 - BONO SACYR 6,30 2026-03-23	EUR	0	0,00	13.118	0,93
DE000DL19VB0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,63 2031-05-19	EUR	16.579	1,26	16.823	1,19
XS2586123965 - BONO FORD MOTOR CREDIT 4,87 2027-08-03	EUR	5.190	0,39	0	0,00
XS2558978883 - BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	EUR	9.267	0,70	9.242	0,65
XS2497520705 - BONO CELANESE US HOLDINGS 4,78 2026-07-19	EUR	14.806	1,12	14.717	1,04
XS2455392584 - BONO B. SABADELL 2,63 2026-03-24	EUR	0	0,00	15.674	1,11
XS2413672234 - BONO INTERMEDIATE CAPITAL 2,50 2030-01-28	EUR	28.464	2,16	27.995	1,98
XS2340236327 - BONO BANK OF IRELAND GP 1,38 2031-08-11	EUR	0	0,00	4.816	0,34
BE6332787454 - BONO VGP NV 2,25 2030-01-17	EUR	8.791	0,67	0	0,00
XS2434791690 - BONO CTP NV 0,88 2026-01-20	EUR	0	0,00	764	0,05
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR FINANCE 1,00 2026-01-19	EUR	0	0,00	10.091	0,71
US37045XDQ60 - BONO GENERAL MOTORS FIN 5,32 2027-02-26	USD	8.527	0,65	9.756	0,69
XS2411726438 - BONO LANDSBANKINN HF 0,75 2026-05-25	EUR	0	0,00	143	0,01
XS2405483301 - BONO FORVIA 2,75 2027-02-15	EUR	505	0,04	0	0,00
FR0014006W65 - BONO RENAULT S.A 2,50 2027-06-02	EUR	14.482	1,10	20.992	1,48
XS2346973741 - BONO CIMIC FINANCE 1,50 2029-05-28	EUR	9.072	0,69	8.943	0,63
XS2238777374 - BONO PPF TELECOM GROUP 3,25 2027-09-29	EUR	8.471	0,64	8.375	0,59
XS2398746144 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 1,63 2030-04-20	EUR	8.977	0,68	8.859	0,63
XS2397357463 - BONO CBRE GI OPEN END 0,90 2029-10-12	EUR	9.861	0,75	9.701	0,69
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2170-05-01	EUR	0	0,00	11.433	0,81
XS2347379377 - BONO TRITAX EUROBOX 0,95 2026-06-02	EUR	0	0,00	10.665	0,75
XS2351301499 - BONO ACEF HOLDING 0,75 2028-06-14	EUR	7.819	0,59	7.656	0,54
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE 0,88 2026-06-09	EUR	0	0,00	8.373	0,59
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	17.587	1,34	17.276	1,22
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,75 2026-06-26	EUR	0	0,00	5.365	0,38
XS2262806933 - BONO INTESA SANPAOLO ASS 2,38 2030-12-22	EUR	9.400	0,71	9.192	0,65
XS2332590475 - BONO NEXI 2,13 2029-04-30	EUR	11.444	0,87	11.437	0,81
XS231921390 - BONO ANIMA HOLDING 1,50 2028-04-22	EUR	11.428	0,87	11.334	0,80
XS2069040389 - BONO ANIMA HOLDING 1,75 2026-10-23	EUR	4.471	0,34	6.996	0,49
XS2332250708 - BONO ORGANON & CO 2,88 2028-04-30	EUR	5.740	0,44	5.757	0,41
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	8.053	0,61	16.660	1,18
FR0014002PC4 - BONO TIKEHAU CAPITAL 1,63 2029-03-31	EUR	7.993	0,61	12.458	0,88
XS2183818637 - BONO STANDARD CHARTERED 2,50 2030-09-09	EUR	0	0,00	12.925	0,91
XS2117435904 - BONO INTERMEDIATE CAPITAL 1,63 2027-02-17	EUR	12.068	0,92	7.078	0,50
XS2274815369 - BONO CONTOURGLOBAL 2,75 2026-01-01	EUR	0	0,00	10.302	0,73
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING 3,88 2026-02-02	EUR	0	0,00	2.937	0,21
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	7.734	0,59	7.697	0,54
FR0013462728 - BONO NEW IMMO HOLDING 2,75 2026-11-26	EUR	10.324	0,78	9.968	0,70
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	9.819	0,75	9.769	0,69
XS2322423539 - BONO IAG 3,75 2029-03-25	EUR	4.856	0,37	4.890	0,35
XS2286012849 - BONO LOGICOR FINANCING 0,88 2031-01-14	EUR	11.821	0,90	5.884	0,42
XS2230399441 - BONO AIB GROUP 2,88 2031-05-30	EUR	4.873	0,37	4.906	0,35
XS2265369657 - BONO LUFTHANSA 3,00 2026-05-29	EUR	0	0,00	10.949	0,77
FR0014000O22 - BONO SOCIETE GEN RF SGR 1,00 2030-11-24	EUR	5.274	0,40	19.104	1,35
FR0014000O87 - BONO UBISOFT 0,88 2027-11-24	EUR	11.424	0,87	12.086	0,85
XS2256949749 - BONO ABERTIS FINANCE 3,25 2169-02-24	EUR	0	0,00	1.962	0,14
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRE 1,88 2026-07-08	EUR	0	0,00	7.955	0,56
XS2240978085 - BONO VOLVO CAR AB 2,50 2027-10-07	EUR	0	0,00	5.998	0,42
XS1793255941 - BONO SOFTBANK GROUP 5,00 2028-04-15	EUR	10.218	0,78	0	0,00
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 3,20 2028-09-17	EUR	24.726	1,88	24.912	1,76
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	0	0,00	7.315	0,52
FR0013535150 - BONO PRAEMIA HEALTHCARE 1,38 2030-09-17	EUR	6.353	0,48	6.282	0,44
XS2083147343 - BONO ALBEMARLE NEW HOL 1,63 2028-11-25	EUR	4.060	0,31	0	0,00
US44891CBG78 - BONO HYUNDAI CAPITAL 3,00 2027-02-10	USD	2.566	0,19	2.869	0,20
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	0	0,00	8.499	0,60
XS2123970167 - BONO VF CORP 0,25 2028-02-25	EUR	5.022	0,38	693	0,05
XS2020581752 - BONO IAG 1,50 2027-07-04	EUR	0	0,00	10.597	0,75
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE 1,38 2026-05-22	EUR	0	0,00	30.570	2,16
USA9890AAA81 - BONO SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2026-07-14	USD	3.807	0,29	4.291	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		956.346	72,68	1.021.819	72,18
XS1811213864 - BONO SOFTBANK GROUP 4,50 2025-04-20	EUR	0	0,00	4.365	0,31
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-03-07	EUR	10.696	0,81	0	0,00
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN 4,00 2026-04-05	EUR	2.814	0,21	0	0,00
XS1962543820 - BONO SAGAX 2,25 2025-03-13	EUR	0	0,00	2.224	0,16
XS2281342878 - BONO BAYER 0,05 2025-01-12	EUR	0	0,00	4.826	0,34
US04685A3H29 - BONO ATHENE GLOBAL FUN 5,59 2025-01-07	USD	0	0,00	1.933	0,14
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR FINANCE 1,00 2026-01-19	EUR	10.186	0,77	0	0,00
XS2347379377 - BONO TRITAX EUROBOX 0,95 2026-06-02	EUR	10.816	0,82	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG8200VAA38 - BONO DELTA AIR LINES SKY 4,50 2025-10-20	USD	1.971	0,15	4.436	0,31
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING 2,63 2025-11-01	EUR	10.258	0,78	10.163	0,72
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING 3,88 2026-02-02	EUR	2.965	0,23	0	0,00
XS2258986269 - BONO COMWELL EREIT LU 2,13 2025-11-19	EUR	0	0,00	5.104	0,36
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	0	0,00	11.481	0,81
XS2248827771 - BONO CA IMMOBILIEN 1,00 2025-10-27	EUR	4.474	0,34	4.411	0,31
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-10-12	EUR	5.051	0,38	4.997	0,35
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	11.310	0,86	0	0,00
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE 3,00 2025-09-21	EUR	6.172	0,47	6.117	0,43
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT 3,25 2025-09-15	EUR	0	0,00	7.963	0,56
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	8.563	0,65	0	0,00
XS2189592616 - BONO ACS 1,38 2025-06-17	EUR	0	0,00	5.046	0,36
XS1824425182 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,63 2025-11-24	EUR	16.131	1,22	15.939	1,13
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT 2,33 2025-11-25	EUR	0	0,00	7.584	0,54
FR0013428414 - BONO RENAULT S.A 1,25 2025-06-24	EUR	0	0,00	8.505	0,60
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE 1,38 2026-05-22	EUR	19.128	1,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		120.533	9,14	105.094	7,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.115.598	84,76	1.157.634	81,78
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		1.115.598	84,76	1.157.634	81,78
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
LU1665238009 - PARTICIPACIONES M&G LUX GBL LISTED	EUR	9.242	0,70	9.456	0,67
FR0010315770 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI WORLD II	EUR	74.127	5,63	94.935	6,71
TOTAL IIC		83.369	6,33	104.391	7,38
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.198.967	91,09	1.262.025	89,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.277.649	97,06	1.369.520	96,77

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).