

IBERCAJA HIGH YIELD, FI

Nº Registro CNMV: 2140

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: 12/06/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte mayoritariamente en valores internacionales de renta fija, pública y privada de alta rentabilidad emitidos por entidades con baja calificación crediticia, pero con favorables perspectivas de evolución. Los emisores son fundamentalmente de la zona euro y EE.UU y la duración media de la cartera depende de la coyuntura y expectativas del mercado, siendo inferior a 5 años. El fondo persigue aprovechar los diferenciales de rentabilidad que estos activos de renta fija habitualmente ofrecen respecto de los activos emitidos por entidades de calidad crediticia más elevada.

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	0,38	0,22	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	2,20	2,30	2,52

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	1.466.448,26	1.489.730,08	636	657	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE B	19.349.191,42	19.025.376,81	5.816	5.542	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	10.844	10.905	11.177	11.494
CLASE B	EUR	153.735	148.919	102.747	174.353

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	7,3949	7,3201	6,8174	6,1971
CLASE B	EUR	7,9453	7,8274	7,2200	6,5004

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,46	0,00	0,46	0,46	0,00	0,46	patrimonio	0,10	0,10	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	2020
Rentabilidad IIC	1,02	1,06	-0,04	2,09	2,44	7,37	10,01	-13,61	-2,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	07-04-2025	-1,32	07-04-2025	-1,70	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,86	10-04-2025	0,86	10-04-2025	1,24	04-10-2022

(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	3,88	5,03	2,21	1,40	1,98	1,73	2,83	5,92	8,10
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)	4,33	4,33	4,50	5,89	5,88	5,89	5,92	5,74	4,55

(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.

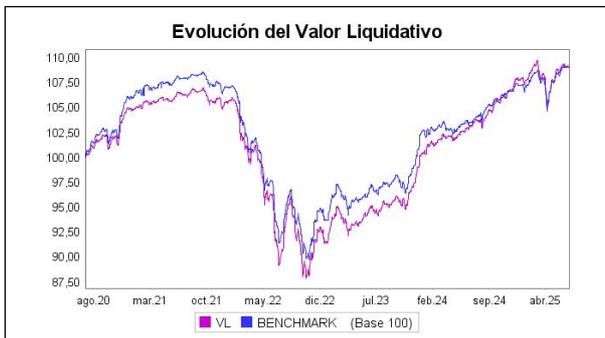
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,04	0,53	0,52	0,53	0,53	2,11	2,11	2,10	2,11

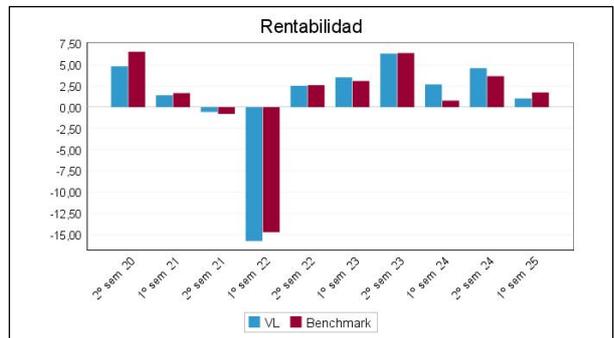
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 1 de enero de 2021, el 2 de mayo de 2023 y el 1 de enero de 2024 se modifica el benchmark del fondo. 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	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,51	1,30	0,20	2,34	2,69	8,41	11,07	-12,77	-1,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	07-04-2025	-1,31	07-04-2025	-1,70	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,86	10-04-2025	0,86	10-04-2025	1,24	04-10-2022

(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	3,88	5,03	2,21	1,40	1,98	1,73	2,83	5,92	8,10
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)	4,33	4,33	4,50	5,89	5,88	5,89	5,92	5,74	4,54

(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.

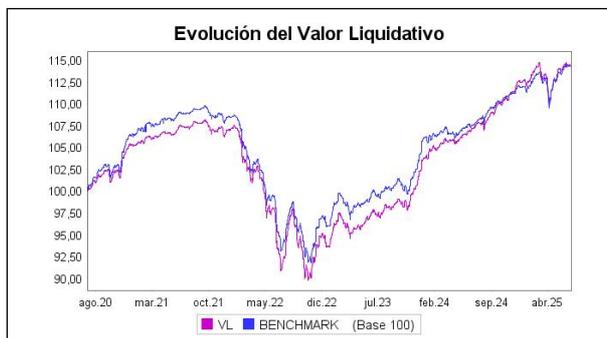
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,56	0,28	0,28	0,29	0,29	1,14	1,14	1,13	1,14

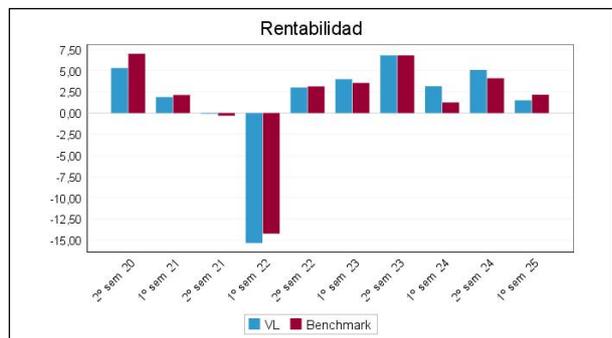
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 1 de enero de 2021, el 2 de mayo de 2023 y el 1 de enero de 2024 se modifica el benchmark del fondo. 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	162.192	98,55	155.824	97,50
* Cartera interior	953	0,58	920	0,58
* Cartera exterior	157.238	95,54	150.794	94,35
* Intereses de la cartera de inversión	4.000	2,43	4.110	2,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.557	1,55	4.177	2,61
(+/-) RESTO	-169	-0,10	-177	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	164.579	100,00 %	159.824	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	159.824	153.377	159.824	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,52	-0,83	1,52	-289,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,39	4,93	1,39	-70,79
(+) Rendimientos de gestión	1,99	5,55	1,99	-62,82
+ Intereses	2,74	2,88	2,74	-1,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,70	2,81	-0,70	-125,83
± 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)	-0,03	-0,19	-0,03	-86,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,04	-0,03	-171,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,62	-0,60	0,61
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	2,41
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	2,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-70,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-47,75

	% 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	-47,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	164.579	159.824	164.579	

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

3. Inversiones financieras

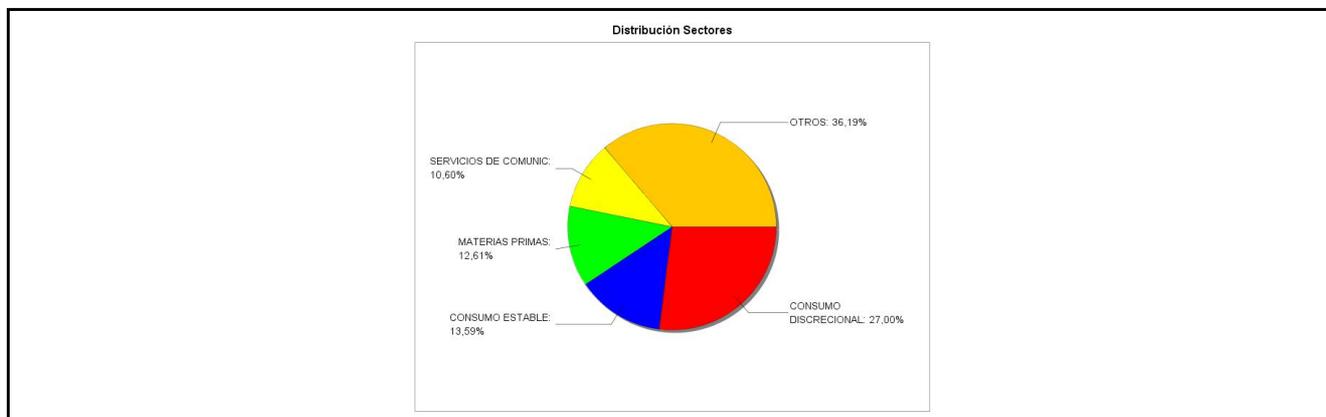
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	953	0,58	920	0,58
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	953	0,58	920	0,58
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	953	0,58	920	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	157.231	95,55	150.794	94,39
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	157.231	95,55	150.794	94,39
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	157.231	95,55	150.794	94,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	158.184	96,13	151.714	94,97

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B.MAXAM PRILL SARL 6% A:150730 Call	C/ Plazo	1.000	Inversión
B.NEINOR HOMES 5,875% A:150230 Call	C/ Compromiso	2.096	Inversión
B.BELLIS ACQUISITION 3,25%A:160226CALLED	V/ Compromiso	3.536	Inversión
Total subyacente renta fija		6632	
TOTAL OBLIGACIONES		6632	

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 HIGH YIELD, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2140), 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 venta: 6.595.783,42 Euros (4,04% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 162.061,08 Euros (0,0992% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 780,00 Euros (0,0005% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0,44 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 la política, de la mano del presidente Trump. Comenzamos un año con sentimientos positivo en el crédito y en las bolsas y en marzo, con la presentación del plan de gasto alemán, las rentabilidades de los bonos de deuda pública sufrieron un fuerte repunte hasta situarse en niveles cercanos al 3%. Por el contrario, las bolsas y los spreads de crédito siguieron con su tendencia alcista.

Sin embargo, llegó abril y con él, el "liberation day" y su anuncio de las tarifas de las importaciones de Estados Unidos con el resto del mundo. Las tornas se cambiaron, y la deuda pública actuó como activo refugio y la bolsa y los spreads de crédito en caída libre. Los activos más perjudicados fueron aquellos de mayor riesgo, es decir, acciones y crédito high yield. Pero esto no es como empieza, sino como acaba, y la práctica totalidad de los activos han vuelto a niveles previos a dicho día o incluso se encuentran por encima. Otro de los efectos que se han visto en este semestre es la debilidad del dólar y el posible fin del patrón dólar.

En temas de política monetaria, la Reserva Federal ha obviado los comentarios de Trump y se ha mantenido imparcial manteniendo los tipos en el rango 4,25%-4,50%. En cambio, el Banco Central Europeo ha realizado 4 bajadas de 0,25% el tipo de interés oficial hasta situarlo en el 2,15%.

La rentabilidad del bono americano a 10 años ha tenido un comportamiento volátil durante el año, pero al final ha acabado en terreno positivo. En diciembre del 2024 el Treasury cotizaba a 4,57% para acabar junio en 4,23%. En Europa, el bund no ha corrido la suerte y ha tenido un comportamiento negativo, pasando de cotizar del 2,37% en diciembre al 2,61% en junio, llegando a tocar el 2,91% en marzo.

Si analizamos los spreads de crédito, el comportamiento también ha sido volátil, pero terminaron el semestre en niveles ligeramente inferiores a los de diciembre. En la categoría de grado de inversión, atendiendo al spread ITRAXX a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el semestre en 57,65, hasta cerrar en 54,51. Para la deuda high yield, el spread comenzó el semestre en 313,43 puntos hasta los 282,47. Estos movimientos han permitido que Ibercaja High Yield acabe con un resultado positivo en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Materias Primas, Consumo Discrecional y Consumo Estable, y lo hemos bajado en Financiero, Servicios de comunicación y Sanidad. Por países, hemos aumentado la exposición a Reino Unido, Luxemburgo y España y la hemos reducido a Italia, Portugal y Austria.

A 30 de junio de 2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,6 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 5,94%.

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 10.844 miles de euros, variando en el período en -61 miles de euros, y un total de 636 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 153.735 miles de euros, variando en el período en 4.816 miles de euros, y un total de 5.816 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 1,02% y del 1,51% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,04% de la clase A y del 0,56% de la clase B sobre patrimonio.

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

La rentabilidad ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 0,59%. El fondo ha tenido un mejor comportamiento respecto de la media de los fondos de la gestora debido a que se trata de un fondo de renta fija que no se ha visto penalizado por la volatilidad y caídas en los mercados de renta variable, y se ha visto impulsado por la relajación de tipos.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Algunas de las ventas que se han realizado han sido en Bellis Acquisition 2026, CPI Property 2027 y Birkenstock Finance 2029 entre otros, y se ha comprado Lagardere 2030, ZFF 2030 y Mobico 2031. Por países, Reino Unido es el país con mayor peso, seguido de Estados Unidos y Francia. Por sectores, materias primas, consumo discrecional y consumo estable son los que más pesan dentro de la cartera.

A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 3.247.905,43 euros. En el semestre destaca la aportación positiva de Elo Saca 2028, Goodyear Europe 2028 y Mahle 2031. Por el lado negativo, se encuentran Cerba Healthcare 2028, Xerox 2028 y VF Corp 2032.

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 -41.344,04 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo, el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0,22%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 96,13% en renta fija y un 1,55% en liquidez.

A 30 de junio el fondo mantiene una posición del 12,47% de su patrimonio en deuda subordinada/perpetua.

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 4,33% para la clase A y de un 4,33% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras pasado el ecuador del año, seguimos sin tener claro el escenario macro en el que nos vamos a mover en lo que queda de 2025. De momento, las previsiones macro de consenso en Europa y China se sitúan incluso por encima de como estaban en marzo. Las previsiones para EEUU sí que han caído, pero se quedan muy lejos de la temida recesión que se llegó a plantear en la primera mitad de abril.

La Fed entra en juego y el tono de los miembros del Comité es ahora menos agresivo. El dato de precios de mayo sorprendió positivamente con una tímida subida de la inflación general y un recorte en la subyacente. Por su lado, un mal dato de empleo también podría acelerar los recortes de tipos. La reacción de los activos de riesgo a las decisiones de la Fed dependerá no solo de la intensidad, sino también de los motivos que lleven a la autoridad monetaria a actuar. De momento, el mercado ha aumentado sus expectativas de bajadas de tipos hasta casi 3 a final de año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES 4,20 2027-12-18	EUR	953	0,58	920	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		953	0,58	920	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		953	0,58	920	0,58
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		953	0,58	920	0,58
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		953	0,58	920	0,58
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
XS2971567560 - BONO KAPLA HOLDING 5,00 2031-04-30	EUR	3.547	2,16	0	0,00
XS3091660194 - BONO ZF EUROPE FINANCE 7,00 2030-06-12	EUR	1.303	0,79	0	0,00
FR001400YQA5 - BONO LAGARDERE 4,75 2030-06-12	EUR	809	0,49	0	0,00
XS3023963963 - BONO FORVIA 5,63 2030-06-15	EUR	702	0,43	0	0,00
XS2010027881 - BONO UNITED GROUP BV 4,63 2028-08-15	EUR	1.989	1,21	0	0,00
XS2906227785 - BONO OEG FINANCE 7,25 2029-09-27	EUR	2.092	1,27	0	0,00
XS2792575453 - BONO CT INVESTMENT 6,38 2030-04-15	EUR	2.070	1,26	0	0,00
XS282597656 - BONO OI EUROPEAN GROUP 5,25 2029-06-01	EUR	2.062	1,25	0	0,00
XS2933536034 - BONO INEINOR HOMES 5,88 2030-02-15	EUR	2.081	1,26	0	0,00
XS2988562554 - BONO CONTOURGLOBAL 5,00 2030-02-28	EUR	1.820	1,11	0	0,00
XS2991271847 - BONO INEOS FINANCE PLC 5,63 2030-08-15	EUR	2.923	1,78	0	0,00
XS2910536452 - BONO FRESSNAPF HOLDING 5,25 2031-10-31	EUR	2.027	1,23	2.065	1,29
XS2432162654 - BONO CPI PROPERTY 1,75 2030-01-14	EUR	2.153	1,31	2.095	1,31
FR001400QC85 - BONO ERAMET 6,50 2029-11-30	EUR	2.989	1,82	1.943	1,22
FR001400SCF6 - BONO ACCOR 4,88 2173-09-06	EUR	1.020	0,62	1.016	0,64
DE000A383CE8 - BONO PROGROUP 5,38 2031-04-15	EUR	1.987	1,21	1.959	1,23
BE0390149152 - BONO SILFIN NV 5,13 2030-07-17	EUR	2.128	1,29	2.089	1,31
XS2719090636 - BONO INEOS QUATTRO FI 2 8,50 2029-03-15	EUR	1.010	0,61	1.077	0,67
XS2854423469 - BONO SOFTBANK GROUP 5,75 2032-07-08	EUR	998	0,61	1.055	0,66
XS2712525109 - BONO PAPREC HOLDING 7,25 2029-11-17	EUR	0	0,00	3.730	2,33
XS2031926731 - BONO BANCA MONTE DEI PAAS 10,50 2029-07-23	EUR	1.287	0,78	1.277	0,80
FR001400EHH1 - BONO ELO SA 4,88 2028-12-08	EUR	1.340	0,81	1.226	0,77
FI4000571260 - BONO FINNAIR OYJ 4,75 2029-05-24	EUR	3.899	2,37	3.881	2,43
PTFIDAO0000 - BONO FIDELIDADE CIA SEGUR 7,75 2172-11-29	EUR	1.518	0,92	1.494	0,94
XS2830463118 - BONO CITYCON OYJ 7,88 2172-09-10	EUR	474	0,29	462	0,29
XS2343000241 - BONO CERBA HEALTHCARE 3,50 2028-05-31	EUR	1.384	0,84	1.614	1,01
BE6317598850 - BONO AGEAS 3,88 2173-06-10	EUR	1.303	0,79	1.296	0,81
XS1637926137 - BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 4,68 2027-06-28	EUR	919	0,56	873	0,55
XS2331728126 - BONO TI AUTOMOTIVE FINAN 3,75 2029-04-15	EUR	0	0,00	1.973	1,23
XS2648489388 - BONO AVIS BUDGET FINANCE 7,25 2030-07-31	EUR	1.019	0,62	1.051	0,66
XS2719293826 - BONO INTL DESIGN GROUP 10,00 2028-11-15	EUR	1.697	1,03	1.960	1,23
XS2815976126 - BONO CPI PROPERTY 7,00 2029-05-07	EUR	2.156	1,31	0	0,00
XS2810807094 - BONO ILIAD HOLDING SAS 6,88 2031-04-15	EUR	3.211	1,95	3.227	2,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2816753979 - BONO VERISURE HOLDING 5,50 2030-05-15	EUR	2.268	1,38	2.272	1,42
XS2810867742 - BONO MAHLE GMBH 6,50 2031-05-02	EUR	2.540	1,54	2.462	1,54
XS2106849727 - BONO BANCA MONTE DEI PAAS 8,00 2030-01-22	EUR	0	0,00	1.973	1,23
XS2643284388 - BONO PEU FIN 7,25 2028-07-01	EUR	3.138	1,91	3.154	1,97
XS2809222420 - BONO CARNIVAL CORP 5,75 2030-01-15	EUR	2.674	1,62	2.713	1,70
XS2804599509 - BONO TUI CRUISES GMBH 6,25 2029-04-15	EUR	2.093	1,27	2.117	1,32
XS2338167104 - BONO BIRKENSTOCK FINANCI 5,25 2029-04-30	EUR	1.017	0,62	3.045	1,91
XS2346563500 - BONO MARCOLIN SPA 6,13 2026-11-15	EUR	3.025	1,84	3.033	1,90
FR001400PIA0 - BONO ELO SA 5,88 2028-04-17	EUR	4.777	2,90	4.376	2,74
XS2693304813 - BONO MOBICO GROUP PLC 4,88 2031-09-26	EUR	2.521	1,53	0	0,00
XS2769426623 - BONO AVIS BUDGET FINANCE 7,00 2029-02-28	EUR	1.530	0,93	1.576	0,99
XS2123970241 - BONO VF CORP 0,63 2032-02-25	EUR	1.739	1,06	0	0,00
XS2711320775 - BONO EROSKI S COOP 10,63 2029-04-30	EUR	4.341	2,64	4.376	2,74
PTBIT30M0098 - BONO BANCO COMER. PORTUG. 3,87 2030-03-27	EUR	0	0,00	1.921	1,20
XS2049823763 - BONO RAIFFEISENBANK INT 1,50 2030-03-12	EUR	0	0,00	1.560	0,98
XS2390510142 - BONO GOODYEAR EUROPE 2,75 2028-08-15	EUR	4.720	2,87	4.690	2,93
XS2606019383 - BONO IHO VERVAL TUNGS 8,75 2028-05-15	EUR	1.059	0,64	1.065	0,67
XS2393001891 - BONO GRIFOLS SA 3,88 2028-10-15	EUR	879	0,53	846	0,53
XS2432286974 - BONO FOOD SERVICE PROJECT 5,50 2027-01-21	EUR	1.843	1,12	1.873	1,17
XS2483210470 - BONO LOARRE INVESTMENTS 6,50 2029-05-15	EUR	4.118	2,50	4.121	2,58
XS1684385591 - BONO SOFTBANK GROUP 4,00 2029-09-19	EUR	2.474	1,50	2.565	1,61
XS2362416617 - BONO SOFTBANK GROUP 3,88 2032-07-06	EUR	866	0,53	918	0,57
XS2112973107 - BONO CHEPLAPHARM ARZNEIMI 3,50 2027-02-11	EUR	985	0,60	936	0,59
XS2310511717 - BONO JARDAGH METAL PACKA 3,00 2029-09-01	EUR	1.313	0,80	1.255	0,79
XS2406607171 - BONO TEVA PHARM FNC NL III 4,38 2030-05-09	EUR	992	0,60	1.003	0,63
XS2341724172 - BONO MAHLE GMBH 2,38 2028-05-14	EUR	864	0,53	809	0,51
XS2274816177 - BONO CONTOURGLOBAL 3,13 2028-01-01	EUR	1.932	1,17	1.903	1,19
XS2414835921 - BONO JUGI INTERNATIONAL 2,50 2029-12-01	EUR	1.120	0,68	1.114	0,70
XS2353073161 - BONO POSTE ITALIANE SPA 2,63 2170-06-24	EUR	894	0,54	893	0,56
XS2286041947 - BONO WINTERSHALL DE 3,00 2170-01-20	EUR	1.362	0,83	1.367	0,86
FR0014003S56 - BONO EDF 2,63 2170-06-01	EUR	965	0,59	943	0,59
US404119BS74 - BONO HCA INC 5,88 2026-02-15	USD	0	0,00	597	0,37
XS2195190876 - BONO SSE PLC 3,74 2170-04-14	GBP	4.206	2,56	4.410	2,76
XS2357812556 - BONO GUALA CLOSURES 3,25 2028-06-15	EUR	4.664	2,83	4.649	2,91
XS1555173019 - BONO VIRGIN MEDIA SECURED 5,00 2027-04-15	GBP	0	0,00	1.846	1,16
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2170-05-01	EUR	0	0,00	4.048	2,53
XS2209344543 - BONO FORVIA 3,75 2028-06-15	EUR	2.943	1,79	1.946	1,22
XS2345050251 - BONO DANA FINANCING LUX 3,00 2029-07-15	EUR	1.008	0,61	975	0,61
US87264ABV61 - BONO T-MOBILE USA INC 3,38 2029-04-15	USD	833	0,51	919	0,57
XS2294155739 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD 2,63 2170-05-01	EUR	1.731	1,05	1.717	1,07
US235825AG15 - BONO DANA 5,63 2028-06-15	USD	888	0,54	987	0,62
XS2303071992 - BONO BELLIS ACQUISITION 3,25 2026-02-16	GBP	0	0,00	4.782	2,99
XS2062666602 - BONO VIRGIN MEDIA SECURED 4,25 2030-01-15	GBP	1.068	0,65	1.065	0,67
XS2332889778 - BONO RAKUTEN GROUP 4,25 2170-04-22	EUR	3.475	2,11	3.505	2,19
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	2.660	1,62	2.682	1,68
USU98401AB58 - BONO XEROX HOLDINGS 5,50 2028-08-15	USD	668	0,41	847	0,53
USG5002FAM89 - BONO JAGUAR LAND ROVER 4,50 2027-10-01	USD	811	0,49	913	0,57
XS2307567086 - BONO VICTORIA PLC 3,63 2026-08-24	EUR	1.938	1,18	1.854	1,16
XS2069407786 - BONO CPI PROPERTY 1,63 2027-04-23	EUR	0	0,00	1.901	1,19
XS2080766475 - BONO STANDARD INDUSTRIES 2,25 2026-11-21	EUR	1.484	0,90	1.471	0,92
XS2191013171 - BONO ALSTRIA OFFICE REIT 1,50 2026-06-23	EUR	0	0,00	2.828	1,77
FR0014000O87 - BONO UBISOFT 0,88 2027-11-24	EUR	858	0,52	821	0,51
XS2256949749 - BONO ABERTIS FINANCE 3,25 2169-02-24	EUR	0	0,00	368	0,23
XS1793255941 - BONO SOFTBANK GROUP 5,00 2028-04-15	EUR	1.306	0,79	1.322	0,83
XS2231189924 - BONO VMED O2 UK FINAN 4,00 2029-01-31	GBP	809	0,49	805	0,50
XS2187646901 - BONO VIRGIN MEDIA 4,88 2028-07-15	GBP	1.130	0,69	1.146	0,72
XS1991034825 - BONO EIRCOM FINANCE 3,50 2026-05-15	EUR	0	0,00	1.504	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		146.446	88,99	148.152	92,74
USG5002FAT33 - BONO JAGUAR LAND ROVER 7,75 2025-10-15	USD	1.383	0,84	1.555	0,97
US404119BS74 - BONO HCA INC 5,88 2026-02-15	USD	532	0,32	0	0,00
XS2110799751 - BONO ALTICE FRANCE SA 2,13 2025-02-15	EUR	0	0,00	498	0,31
XS2303071992 - BONO BELLIS ACQUISITION 3,25 2026-02-16	GBP	4.655	2,83	0	0,00
XS2191013171 - BONO ALSTRIA OFFICE REIT 1,50 2026-06-23	EUR	2.865	1,74	0	0,00
XS2054539627 - BONO ALTICE FRANCE SA 2,50 2025-01-15	EUR	0	0,00	312	0,20
USU98401AA75 - BONO XEROX HOLDINGS 5,00 2028-08-15	USD	60	0,04	82	0,05
XS2194288390 - BONO SYNTHOMER 3,88 2025-07-01	EUR	196	0,12	195	0,12
XS1991034825 - BONO EIRCOM FINANCE 3,50 2026-05-15	EUR	1.095	0,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.786	6,56	2.642	1,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		157.231	95,55	150.794	94,39
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		157.231	95,55	150.794	94,39
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		157.231	95,55	150.794	94,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		158.184	96,13	151.714	94,97

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).