IBERCAJA ESPAÑA-ITALIA 2026, FI

Nº Registro CNMV: 5624

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: 13/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Otros
Vocación inversora: Renta Fija Euro
Perfil de Riesgo: 2 (en una escala del 1 al 7)

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

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,03	0,00	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,08	1,36	1,08	1,39

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	7.497.317,14	8.048.459,18
Nº de Partícipes	1.506	1.562
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	46.158	6,1566
2024	49.032	6,0920
2023	56.423	5,9251
2022	59.718	5,7015

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,06	0,53	0,52	0,72	1,74	2,82	3,92		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	12-05-2025	-0,08	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	17-04-2025	0,07	15-01-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,32	0,22	0,40	0,68	0,71	1,01	2,81		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76		
100% EG02	2,63	2,15	3,06	2,32	2,28	2,57	4,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,91	1,91	1,99	2,09	2,19	2,09	2,59		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

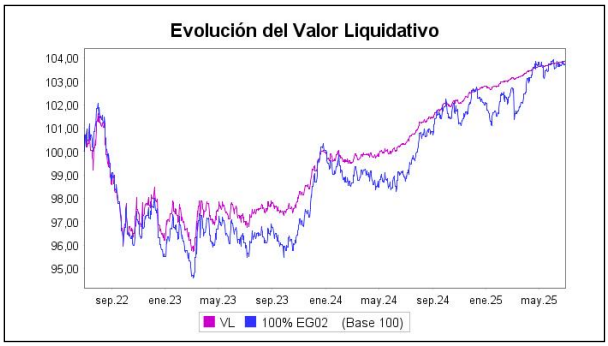
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,44	0,45	0,29	

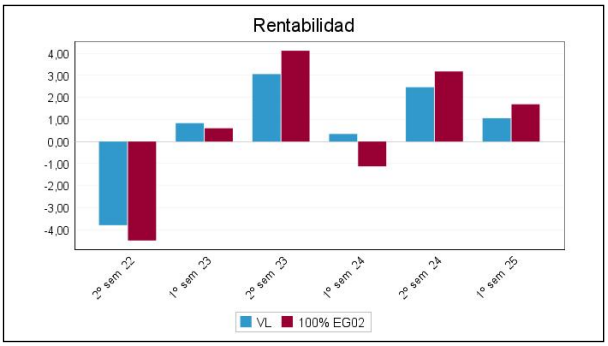
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 19 de septiembre de 2023 se modifica el benchmark del fondo. Su línea de evolución en el gráfico se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	16.553.491	361.832	1,68
Renta Fija Internacional	514.257	29.266	-0,82
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.280.344	77.532	0,19
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.042.847	36.796	-1,03
Renta Variable Euro	49.224	2.648	24,74
Renta Variable Internacional	3.711.955	171.580	-3,85
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	366.530	14.629	1,23
Garantizado de Rendimiento Variable	10.050	384	4,29
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	1.355.244	25.708	1,03
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
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	45.253	98,04	48.231	98,37
* Cartera interior	14.801	32,07	15.230	31,06
* Cartera exterior	29.405	63,71	32.046	65,36
* Intereses de la cartera de inversión	1.047	2,27	955	1,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	933	2,02	827	1,69
(+/-) RESTO	-28	-0,06	-26	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	46.158	100,00 %	49.032	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)	49.032	51.717	49.032	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,15	-7,76	-7,15	-14,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,05	2,45	1,05	-60,00
(+) Rendimientos de gestión	1,28	2,69	1,28	-55,53
+ Intereses	1,08	1,10	1,08	-8,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	1,60	0,20	-88,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-112,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,24	-0,23	-8,95
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-8,02
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-8,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	44,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-31,11
(+) 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)	46.158	49.032	46.158	

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

3. Inversiones financieras

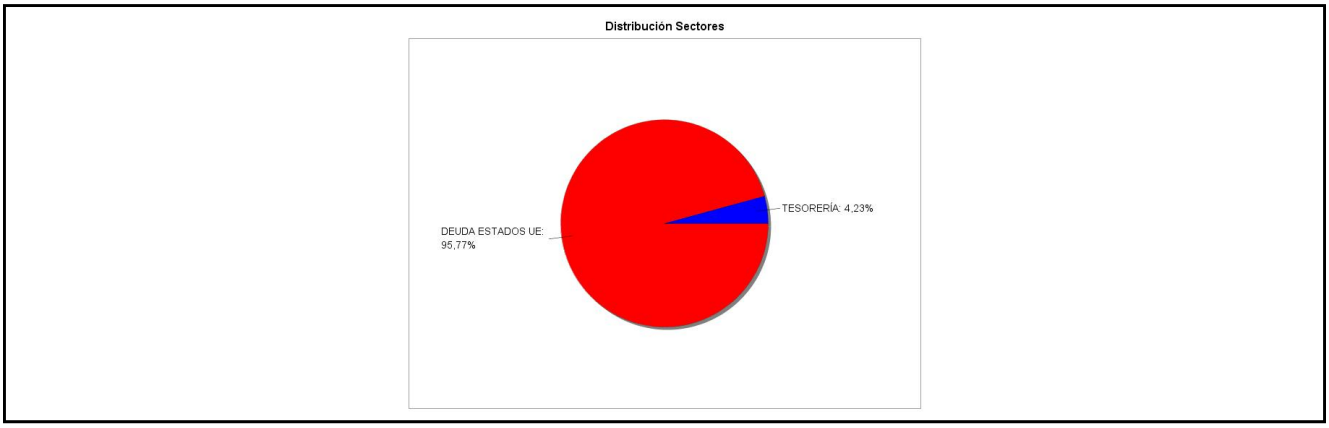
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.801	32,08	15.230	31,08
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	14.801	32,08	15.230	31,08
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	14.801	32,08	15.230	31,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.405	63,70	32.046	65,35
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	29.405	63,70	32.046	65,35
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	29.405	63,70	32.046	65,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.206	95,78	47.276	96,43

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo: Con fecha 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:

- Comisión de depositaria:

Importe: 7.017,58 Euros (0,0149% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 120,00 Euros (0,0003% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0,10 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La guerra comercial iniciada por Trump tras su vuelta a la Casa Blanca y las tensiones geopolítica en Europa y Oriente Medio y sus efectos sobre el precio de las materias primas y el crecimiento a nivel mundial han marcado la trayectoria de los mercados financieros a lo largo de este primer semestre del año.

Las principales autoridades monetarias se han mostrado cautas ante los temores de que la guerra arancelaria pueda tener efectos sobre la evolución de los precios. En este contexto la Reserva Federal ha mantenido inalterado su tipo de intervención, mientras que el BCE ha realizado cuatro bajadas de 25 pb ante las evidencias de debilidad en la economía europea.

En esta compleja coyuntura económica hemos asistido a una fuerte volatilidad en la curva de tipos de interés, especialmente intensa en los tramos más largos. El bono alemán a 10 años se ha movido entre el 2.40% y el 2.90%, cerrando el semestre en niveles próximos al 2.60%. Los tramos cortos, más condicionados por la política monetaria, han experimentado una considerable relajación de sus rentabilidades.

El crédito por su parte se ha mantenido sólido, hemos asistido a una fuerte actividad tanto en primario como en secundario, con estrechamiento en los diferenciales que ha servido de apoyo a los mercados de renta fija privada apoyando el devengo de las carteras.

En esta coyuntura, el fondo Ibercaja España-Italia 2026, al invertir la totalidad de su cartera en deuda pública de países de la zona euro, ha visto como su evolución en el semestre ha venido marcada por el comportamiento de estas curvas, especialmente las periféricas. La relajación en los tramos cortos ha permitido al fondo cerrar el semestre en terreno positivo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde el cierre del fondo que se produjo a finales de julio de 2022, las operaciones realizadas en la cartera se han basado fundamentalmente en ventas para hacer frente a los reembolsos que se han producido durante estos meses. Dichas ventas se han realizado de forma proporcional en cuanto a vencimientos y mayoritariamente en deuda italiana, donde a pesar de las ventas seguimos manteniendo una ligera sobreponderación.

A 30 Junio 2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,52 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 1,96%.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia registró una rentabilidad durante el periodo del 1,68% frente al 1,06 del fondo. El fondo ha tenido un peor comportamiento relativo debido a la menor duración del fondo con respecto al índice.

A partir del 1 de julio de 2025, el benchmark incluido en el folleto, 100% EG02, va a dejar de calcularse para pasar a calcular 100% LET3TREU Index. El índice de referencia se usa a efectos comparativos, y ambas composiciones son equivalentes.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo a fecha 30 Junio 2025 ascendía a 46.158 miles de euros, registrando una variación en el período de -2.874 miles de euros, con un número total de 1.506 participes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 1,06% una vez ya deducidos sus gastos del 0,22% 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 superior, siendo la del total de fondos de un 0,59%. El fondo ha tenido un mejor comportamiento respecto de la media de los fondos de la gestora debido a que se trata de un fondo de renta fija que no se ha visto penalizado por la volatilidad y caídas en los mercados de renta variable, y se ha visto impulsado por la relajación de tipos.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El bono que más ha aportado a la evolución del fondo en el semestre ha sido el BTPS enero 2026, mientras que el bono con una aportación más discreta ha sido el bono francés de vencimiento noviembre 2025

A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 603.859,98 euros.

Hemos vendido bonos de Italia de vencimiento diciembre 2025 y enero 2026.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 521,00 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0,00%.
d) Otra información sobre inversiones.
El fondo se encuentra invertido un 95,78% en renta fija y un 2,02% 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 1,91%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A

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

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Las previsiones para el fondo de cara a la segunda mitad de 2025 son favorables. Las políticas monetarias laxas iniciadas en 2024 se aproximan al final, pero todavía los tramos monetarios tienen recorrido a la baja lo que apoya la evolución de los fondos de corto plazo y medio plazo. La fortaleza que está mostrando la deuda periférica supone un apoyo adicional a la evolución de la cartera.
La gestión del fondo de cara a la segunda mitad de 2025 tratará de aprovechar los posibles episodios de volatilidad que puedan aparecer en los mercados, no obstante, la idea es mantener una posición equilibrada en ambos países, España e Italia, para tratar de acotar los movimientos adversos de mercado que puedan afectar la evolución del fondo y beneficiarnos del devengo producido por el paso de tiempo a medida que nos acercamos al vencimiento del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,30|2026-01-31	EUR	0	0,00	851	1,74
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,21|2026-01-31	EUR	0	0,00	1.516	3,09
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,31|2026-01-31	EUR	0	0,00	756	1,54
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,50|2026-01-31	EUR	0	0,00	1.035	2,11
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,66|2026-01-31	EUR	0	0,00	468	0,96
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,64|2026-01-31	EUR	0	0,00	656	1,34
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|2,03|2026-01-31	EUR	0	0,00	278	0,57
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|2,02|2026-01-31	EUR	0	0,00	371	0,76
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|2,24|2026-01-31	EUR	0	0,00	461	0,94
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,95|2026-01-31	EUR	0	0,00	279	0,57
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,75|2026-01-31	EUR	0	0,00	374	0,76
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,56|2026-01-31	EUR	0	0,00	469	0,96
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,52|2026-01-31	EUR	0	0,00	563	1,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,53|2026-01-31	EUR	0	0,00	563	1,15
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,51|2026-01-31	EUR	0	0,00	188	0,38
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,45|2026-01-31	EUR	0	0,00	564	1,15
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,12|2026-01-31	EUR	0	0,00	711	1,45
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,12|2026-01-31	EUR	0	0,00	1.138	2,32
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,16|2026-01-31	EUR	0	0,00	1.421	2,90
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,23|2026-01-31	EUR	0	0,00	236	0,48
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,15|2026-01-31	EUR	0	0,00	47	0,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	12.947	26,42
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,30|2026-01-31	EUR	856	1,85	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,21|2026-01-31	EUR	1.526	3,31	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,31|2026-01-31	EUR	761	1,65	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,50|2026-01-31	EUR	1.040	2,25	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,66|2026-01-31	EUR	470	1,02	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,64|2026-01-31	EUR	659	1,43	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|2,03|2026-01-31	EUR	279	0,60	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|2,02|2026-01-31	EUR	372	0,81	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|2,24|2026-01-31	EUR	462	1,00	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,95|2026-01-31	EUR	280	0,61	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,75|2026-01-31	EUR	375	0,81	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,56|2026-01-31	EUR	471	1,02	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,52|2026-01-31	EUR	566	1,23	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,53|2026-01-31	EUR	566	1,23	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,51|2026-01-31	EUR	189	0,41	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,45|2026-01-31	EUR	567	1,23	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,12|2026-01-31	EUR	716	1,55	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,12|2026-01-31	EUR	1.146	2,48	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,16|2026-01-31	EUR	1.430	3,10	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,23|2026-01-31	EUR	238	0,52	0	0,00
ES0000012G91 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,15|2026-01-31	EUR	48	0,10	0	0,00
ES00000127G9 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|2,15|2025-10-31	EUR	1.785	3,87	2.283	4,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.801	32,08	2.283	4,66
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		14.801	32,08	15.230	31,08
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		14.801	32,08	15.230	31,08
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		14.801	32,08	15.230	31,08
IT0005514473 - BONO|ESTADO ITALIAN0|3,50|2026-01-15	EUR	0	0,00	14.196	28,95
IT0005419848 - BONO|ESTADO ITALIAN0|0,50|2026-02-01	EUR	0	0,00	6.452	13,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	20.649	42,11
FR0012938116 - BONO|ESTADO FRANCES|1,00|2025-11-25	EUR	493	1,07	493	1,00
IT0005514473 - BONO|ESTADO ITALIAN0|3,50|2026-01-15	EUR	12.949	28,05	0	0,00
IT0005127086 - BONO|ESTADO ITALIAN0|2,00|2025-12-01	EUR	10.433	22,60	10.905	22,24
IT0005419848 - BONO|ESTADO ITALIAN0|0,50|2026-02-01	EUR	5.530	11,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29.405	63,70	11.397	23,24
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		29.405	63,70	32.046	65,35
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		29.405	63,70	32.046	65,35
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		29.405	63,70	32.046	65,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.206	95,78	47.276	96,43

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).