

IBERCAJA ESPAÑA-ITALIA 2026, FI

Nº Registro CNMV: 5624

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Ernst & Young, S. L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CECA

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: 3 (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	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,00	0,06	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,41	-0,08	

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	10.474.095,52	9.517.404,02
Nº de Partícipes	1.957	1.806
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	59.718	5,7015
2021		
2020		
2019		

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	0,26	0,00	0,26	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,71	-3,11						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,80	27-10-2022				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,76	5,34						
Ibex-35		15,22	16,45						
Letra Tesoro 1 año		2,15	1,77						
95% EG02 + 5% EGB0		4,68	5,03						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,11	0,11	0,07					

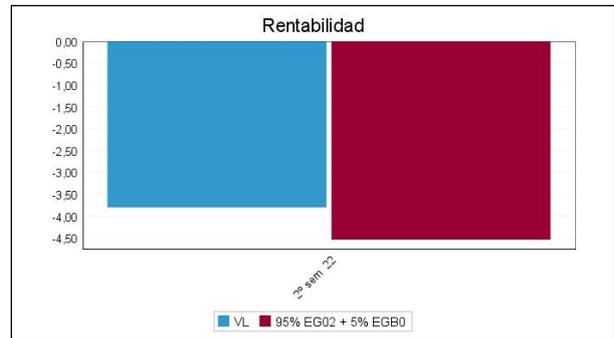
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	7.718.517	220.448	-0,44
Renta Fija Internacional	705.949	39.027	0,34
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.094.408	98.005	0,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.278.590	50.935	0,62
Renta Variable Euro	40.310	3.024	4,15
Renta Variable Internacional	3.449.534	227.229	0,75
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	494.146	19.002	-4,06
Garantizado de Rendimiento Variable	11.521	481	-4,20
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	2.247.374	57.786	1,79
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	20.040.349	715.937	0,13

*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	59.171	99,08	53.384	94,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	28.796	48,22	25.974	46,05
* Cartera exterior	30.087	50,38	27.224	48,26
* Intereses de la cartera de inversión	289	0,48	185	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	572	0,96	3.039	5,39
(+/-) RESTO	-25	-0,04	-17	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	59.718	100,00 %	56.406	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	56.406	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,29	214,99	117,19	-89,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,93	0,67	-4,25	-1.476,31
(+) Rendimientos de gestión	-3,70	0,75	-3,96	-1.273,54
+ Intereses	0,90	0,20	1,15	984,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,68	0,88	-5,03	-1.350,32
± 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)	0,07	-0,33	-0,08	-150,34
± 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	-0,22	-0,07	-0,29	625,23
- Comisión de gestión	-0,20	-0,06	-0,26	718,57
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,02	718,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	398,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	829,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	783,24
+ 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	783,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.718	56.406	59.718	

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

3. Inversiones financieras

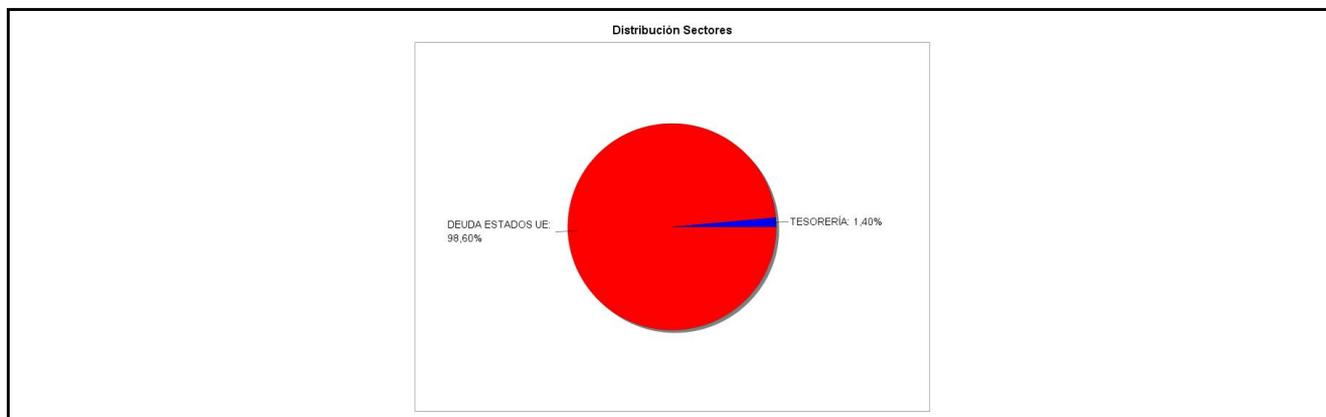
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.795	48,21	25.961	46,03
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	28.795	48,21	25.961	46,03
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	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	28.795	48,21	25.961	46,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.087	50,38	27.214	48,25
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	30.087	50,38	27.214	48,25
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	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	30.087	50,38	27.214	48,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.882	98,59	53.175	94,28

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
BONOS ESTADO CC A:310126	V/ Compromiso	182	Inversión
Total subyacente renta fija		182	
TOTAL OBLIGACIONES		182	

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

No aplicable.

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: 9.340,17 Euros (0,0151% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 1.499.633,85 Euros (2,4271% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 150,00 Euros (0,0002% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0,46 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 volatilidad ha vuelto a ser la nota predominante en los mercados a lo largo de la segunda mitad de 2022. La prolongación del conflicto bélico iniciado a comienzos de año se ha prolongado sin una visión clara de su conclusión, lo que está generando fuertes incertidumbres en la economía a nivel mundial, así como tensiones relevantes en los precios. De esta manera, a pesar de los temores de desaceleración económica y la previsión de que muchas economías entren en recesión en 2023, las principales autoridades monetarias no solo han mantenido su discurso claramente tensionador, sino que han acelerado el ritmo de subidas en el tipo de intervención durante el grueso del segundo semestre de este año 22.

Los últimos datos de precios han permitido que la Reserva Federal modere algo su discurso, tendencia que debería continuar en 2023, no así en el caso del BCE, donde la preocupación por las fuertes subidas de precios siguen marcando el mensaje de la principal autoridad monetaria europea.

De esta manera, el bono alemán a 10 años, que a finales de junio se situaba en el 1,33% de rentabilidad, acaba 2022 por encima del 2,55%, máximos del año. Similar trayectoria han experimentado las curvas periféricas, aunque con un repunte más intenso debido a la mayor percepción del riesgo de países como España, y sobre todo Italia, donde las incertidumbres políticas que derivaron en un adelanto electoral y la victoria de la ultraderecha han castigado la deuda del país transalpino. De esta manera, el bono italiano a 10 años acaba 2022 en niveles próximos al 4,70%, muy por encima del 3,25% con que comenzaba el semestre. Por su parte el bono español, finaliza el año con una rentabilidad del 3,66%. El fondo Ibercaja España-Italia 2026, al invertir la totalidad de su cartera en deuda pública de estos países ha visto como la caída en los precios de los bonos de deuda ha tenido un impacto directo en su evolución en el semestre

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde el cierre del fondo que se produjo a finales de julio, 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 española, que nos lleva a mantener una ligera sobreponderación de la deuda italiana en cartera, tratando de esta manera de aprovechar su mayor rendimiento relativo.

A 31 diciembre 2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,96 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 3,3%.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia registró una rentabilidad durante el periodo del -4,53% frente al -3,80% del fondo. El fondo ha tenido un mejor comportamiento respecto de su índice de referencia debido a la elevada diversificación de la cartera.

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

El patrimonio del fondo a fecha 31 diciembre 2022 ascendía a 59.718 miles de euros, registrando una variación en el período de 3.312 miles de euros, con un número total de 1.957 partícipes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -3,80% una vez ya deducidos sus gastos del 0,22% sobre patrimonio.

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

Comparando la rentabilidad del fondo en relación con el resto de los fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior, siendo la del total de fondos de un 0,13%. El fondo ha tenido un peor comportamiento respecto a la media de los fondos de la gestora debido a que se trata de un fondo de renta fija penalizado por el repunte de tipos y que

no se ha beneficiado de la positiva evolución de los mercados de renta variable.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos vendido bonos de España vencimiento abril 26 y octubre 25, también hemos vendido Italia febrero 26.

A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -2.288.988,49 euros.

El fuerte repunte de todas las curvas periféricas ha hecho que la totalidad de los bonos en cartera hayan afectado negativamente a la evolución del fondo. El bono italiano de vencimiento enero 2026 ha sido el que peor comportamiento relativo ha tenido al tratarse del bono italiano de mayor duración que se ha visto más castigado ante las incertidumbres que han rodeado a la economía italiana durante la segunda parte del año.

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 43.956,50 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 98,59% en renta fija y un 0,96% en liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No se puede calcular al no disponer de suficientes datos para su cálculo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La práctica del voto de Ibercaja Gestión, cuyo foco es generar resultados que beneficien a los partícipes, así como a la sostenibilidad del medioambiente, economía y sociedad en su conjunto, se rige por los principios del Grupo Ibercaja y es conforme a lo establecido en la regulación vigente.

En los supuestos que establece la Ley de IIC, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía.

Adicionalmente, Ibercaja Gestión se apoya en un asesor de voto independiente/proxy advisor con alcance global que proporciona asistencia y recomendación acerca del voto en las Juntas Generales de las compañías cotizadas. Sin perjuicio del asesoramiento del proxy advisor será Ibercaja Gestión la que determine en última instancia la decisión final del voto.

En caso de conflicto de interés, Ibercaja Gestión, como regla general, se abstendrá en la votación en las Juntas de las compañías afectadas. En caso de que éste sea sólo potencial el ejercicio se ajustará a la norma general expuesta, sin perjuicio de lo que en última instancia determine la Dirección.

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.

Aunque a lo largo de la vida del fondo podamos ver cierta volatilidad en su evolución fruto de la incertidumbre que rodea a

los mercados, a vencimiento, el fondo va a proporcionar la rentabilidad indicada. La solidez de las economías desarrolladas que conforman el fondo, unido al programa anti-fragmentación (TPI) anunciado por el BCE en caso de que fuera necesario, otorga un claro soporte para la evolución del fondo de cara a los siguientes años. La gestión del fondo en 2023 tratará de aprovechar la volatilidad que podamos seguir viendo en los mercados para tomar posiciones puntuales, 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 volatilidad 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	995	1,67	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,21 2026-01-31	EUR	1.448	2,42	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,31 2026-01-31	EUR	723	1,21	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,33 2026-01-31	EUR	904	1,51	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,50 2026-01-31	EUR	993	1,66	1.043	1,85
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,66 2026-01-31	EUR	451	0,76	474	0,84
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,64 2026-01-31	EUR	632	1,06	663	1,18
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,03 2026-01-31	EUR	270	0,45	284	0,50
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,02 2026-01-31	EUR	360	0,60	379	0,67
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,94 2026-01-31	EUR	450	0,75	474	0,84
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,10 2026-01-31	EUR	450	0,75	474	0,84
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,05 2026-01-31	EUR	360	0,60	379	0,67
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,34 2026-01-31	EUR	898	1,50	947	1,68
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,24 2026-01-31	EUR	449	0,75	474	0,84
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-01-31	EUR	450	0,75	474	0,84
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,75 2026-01-31	EUR	360	0,60	379	0,67
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,56 2026-01-31	EUR	451	0,76	474	0,84
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,52 2026-01-31	EUR	541	0,91	568	1,01
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,53 2026-01-31	EUR	541	0,91	568	1,01
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,51 2026-01-31	EUR	180	0,30	379	0,67
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,45 2026-01-31	EUR	541	0,91	568	1,01
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,36 2026-01-31	EUR	451	0,76	474	0,84
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,28 2026-01-31	EUR	0	0,00	568	1,01
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,19 2026-01-31	EUR	0	0,00	568	1,01
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,12 2026-01-31	EUR	678	1,14	710	1,26
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,10 2026-01-31	EUR	904	1,51	947	1,68
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,12 2026-01-31	EUR	1.085	1,82	1.136	2,01
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,16 2026-01-31	EUR	1.355	2,27	1.420	2,52
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,23 2026-01-31	EUR	226	0,38	237	0,42
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,15 2026-01-31	EUR	45	0,08	47	0,08
ES0000012729 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	3.197	5,35	3.050	5,41
ES00000127G9 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	8.405	14,07	7.802	13,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28.795	48,21	25.961	46,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.795	48,21	25.961	46,03
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		28.795	48,21	25.961	46,03
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		28.795	48,21	25.961	46,03
IT0005127086 - BONO ESTADO ITALIANO 2,00 2025-12-01	EUR	15.264	25,56	13.873	24,60
IT0005419848 - BONO ESTADO ITALIANO 0,50 2026-02-01	EUR	6.167	10,33	4.303	7,63
IT0005345183 - BONO ESTADO ITALIANO 2,50 2025-11-15	EUR	8.656	14,49	9.038	16,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		30.087	50,38	27.214	48,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.087	50,38	27.214	48,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		30.087	50,38	27.214	48,25
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		30.087	50,38	27.214	48,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.882	98,59	53.175	94,28

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

Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación del benchmark de referencia de cada IIC y el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos objetivo, comunicados previamente.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2022 ha sido de 2.056 miles de € (del que corresponde a retribución variable 407 miles de €). El número de empleados beneficiarios ha sido de 45, de los que 37 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 372 miles de € de salario fijo y de 102 miles de € de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (11), ha correspondido 539 miles de € de remuneración fija y 210 miles de € de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

La información de la política remunerativa puede consultarse en la página www.ibercajagestion.com. La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realiza anualmente una evaluación de la aplicación de la política remunerativa con el objetivo de verificar que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

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).