

IBERCAJA ESTRATEGIA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 3491

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor: Pricewaterhousecoopers S.L

Grupo Gestora: IBERCAJA

Grupo Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: BBB (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Constitución, 4, 6º
50008 - Zaragoza
976239484

Correo Electrónico

igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,35	0,62	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,24	1,39	1,32	2,11

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	81.858.996,37	86.738.873,69	23.731	24.683	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	82.575.519,83	84.019.671,13	27	27	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	620.375	718.198	874.209	1.086.038
CLASE B	EUR	678.819	697.081	695.829	1.096.071

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	7,5786	7,3554	6,9652	6,6458
CLASE B	EUR	8,2206	7,9225	7,4496	7,0583

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,35	0,00	0,35	0,69	0,00	0,69	patrimonio	0,05	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,03	0,61	1,54	1,05	-0,20	5,60	4,81	-10,04	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	14-11-2025	-0,66	05-03-2025	-1,01	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,16	15-10-2025	0,48	10-04-2025	0,62	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,02	1,19	1,27	2,83	2,33	1,67	1,99	4,22	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,41	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,46	0,63	0,76	1,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,64	2,64	2,71	2,77	2,85	2,91	3,29	3,74	

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

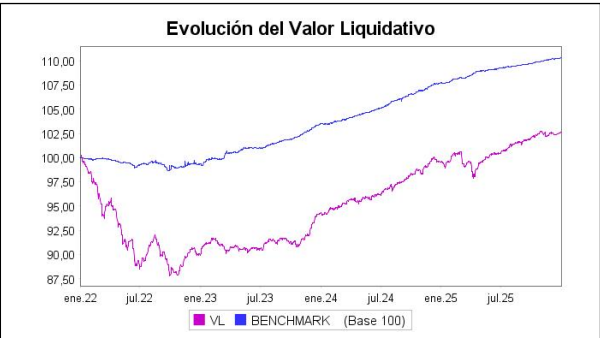
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,38	0,38	0,38	0,37	1,51	1,51	1,51	1,51

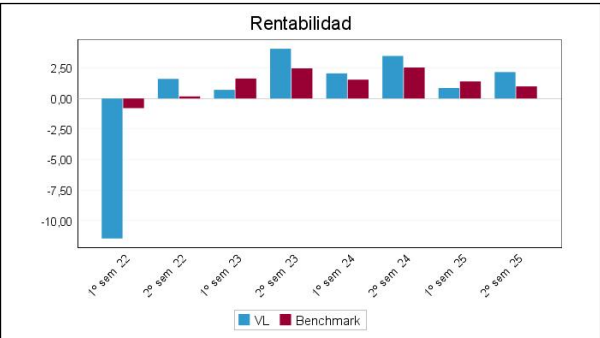
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 16/7/21 cambia la vocación inversora del fondo y su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,76	0,79	1,72	1,23	-0,02	6,35	5,54	-9,39	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	14-11-2025	-0,66	05-03-2025	-1,01	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,16	15-10-2025	0,49	10-04-2025	0,62	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,02	1,19	1,27	2,83	2,33	1,67	1,99	4,22	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,41	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,46	0,63	0,76	1,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,64	2,64	2,71	2,77	2,85	2,91	3,30	3,74	

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

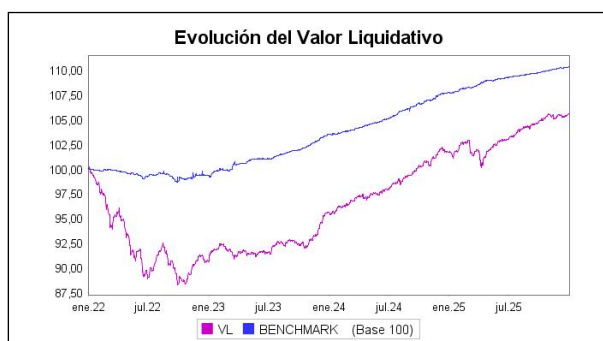
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

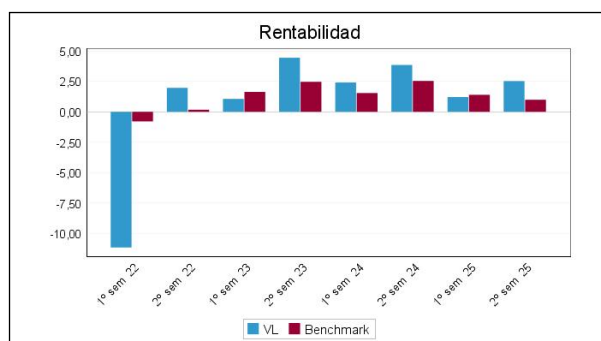
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 16/7/21 cambia la vocación inversora del fondo y su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	19.894.601	407.544	1,23
Renta Fija Internacional	1.287.401	53.235	1,64
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.291.375	76.338	2,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.046.384	35.680	4,97
Renta Variable Euro	60.020	2.838	18,75
Renta Variable Internacional	3.868.097	172.015	9,12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	184.622	6.466	0,63
Garantizado de Rendimiento Variable	9.735	369	2,93
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	1.309.550	24.192	2,35
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	539.329	2.870	0,75
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	31.491.114	781.547	2,58

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.278.442	98,40	1.298.128	98,56
* Cartera interior	73.670	5,67	78.682	5,97
* Cartera exterior	1.176.786	90,58	1.199.015	91,03
* Intereses de la cartera de inversión	27.986	2,15	20.431	1,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.681	1,59	17.925	1,36
(+/-) RESTO	70	0,01	1.106	0,08
TOTAL PATRIMONIO	1.299.193	100,00 %	1.317.159	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.317.159	1.415.279	1.415.279	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,70	-8,25	-12,02	-56,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,32	1,01	3,31	122,94
(+) Rendimientos de gestión	2,91	1,58	4,47	77,76
+ Intereses	1,78	1,75	3,52	-1,69
+ Dividendos	0,07	0,00	0,07	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,40	0,36	0,76	9,66
± 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)	0,08	-0,13	-0,05	-162,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,57	-0,36	0,20	-255,74
± Otros resultados	0,00	-0,04	-0,03	-107,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,58	-1,16	-1,74
- Comisión de gestión	-0,52	-0,52	-1,04	-2,88
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	122,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-142,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-142,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.299.193	1.317.159	1.299.193	

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

3. Inversiones financieras

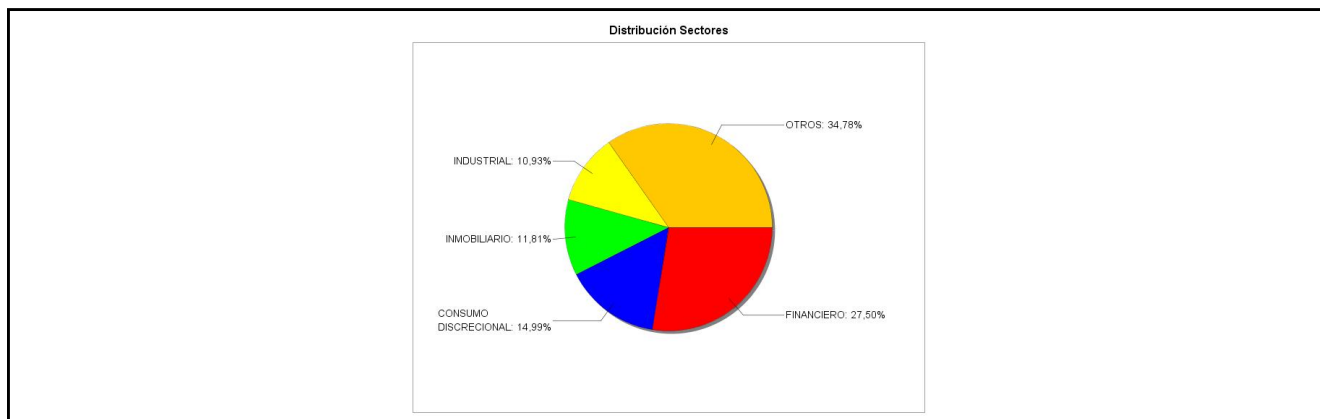
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	73.670	5,68	78.682	5,97
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	73.670	5,68	78.682	5,97
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	73.670	5,68	78.682	5,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.107.094	85,24	1.115.598	84,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.107.094	85,24	1.115.598	84,76
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	69.710	5,37	83.369	6,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.176.804	90,61	1.198.967	91,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.250.474	96,29	1.277.649	97,06

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
FUT.S/ EURO-BUND 10 AÑOS A:0326	V/ Opc. PUT S/EURO BUND 126,5 A:0126	17.710	Inversión
Total subyacente renta fija		17710	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Dólar USA	V/ FUTURO S/EURO FX CURR A:0326	25.291	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		25291	
TOTAL OBLIGACIONES		43001	

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

Otros hechos relevantes: Con fecha 19 de diciembre de 2025, IBERCAJA GESTIÓN, SGIIC, SAU, como entidad Gestora, comunica a la CNMV que, de acuerdo con el calendario bursátil de España, Portugal, Reino Unido, Francia y Luxemburgo, los días 24 y 31 de diciembre se modifica la hora de corte del Fondo adelantándola a las 13:30 horas.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Participaciones significativas: Al final del periodo, IBERCAJA GESTION EVOLUCION FI poseía una participación directa de 323.195,64 miles de euros que supone el 24,88% sobre el patrimonio del fondo.

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 100% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como

intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 26.269.313,11 Euros (2,01% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 660.323,27 Euros (0,0504% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 2.310,00 Euros (0,0002% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 265,38 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.

Durante el segundo semestre del año, los mercados financieros han mostrado un comportamiento claramente positivo, apoyados en la solidez de los resultados empresariales, la resiliencia de los márgenes corporativos y un entorno macroeconómico marcado por inflaciones contenidas y bancos centrales prudentes.

En renta variable, la recuperación iniciada en verano se consolidó a lo largo del semestre. Así, las bolsas mundiales en moneda local (MSCI World) avanzan un 10,4%. La confianza generada tras los resultados del primer semestre del año, junto con el fuerte impulso de los valores ligados a la infraestructura de inteligencia artificial, sostuvo el buen tono de los activos de riesgo en el tercer trimestre. Esta dinámica continuó en el cuarto trimestre, en un contexto en el que, pese a los impactos tarifarios, las compañías mantuvieron márgenes sólidos y las expectativas de inflación permanecieron ancladas. En conjunto, los mercados globales cerraron el semestre con avances relevantes, aunque con una clara rotación sectorial: tecnología, servicios de comunicación y consumo discrecional lideraron las subidas en la parte central del semestre, mientras que en el tramo final destacaron sectores como sanidad, materiales y financiero. Por el contrario, el sector inmobiliario y el consumo básico mostraron un comportamiento más rezagado en el conjunto del periodo. De este modo, el S&P500 avanza un 10,3%, el Eurostoxx 50 un 9,2%, el Ibex 35 un 23,7%, el MSCI China un 9,9% y el Nasdaq un 11,3%. El dólar, por su parte, finalizó el semestre en los mismos niveles, a pesar de la volatilidad observada a lo largo del mismo.

En renta fija, el balance del segundo semestre también ha sido positivo, con un claro protagonismo del crédito corporativo. A lo largo del periodo, tanto las compañías con alto grado de inversión como las más apalancadas mostraron un comportamiento sólido, reflejo de la confianza del mercado en la calidad crediticia y en la capacidad de generación de caja de las empresas. En política monetaria, la Reserva Federal inició en septiembre un ciclo de bajadas de tipos que continuó en el cuarto trimestre con dos recortes adicionales de 25 puntos básicos, mientras que el BCE optó por mantener una pausa. En este contexto, la deuda pública registró mayores episodios de volatilidad, especialmente en el tramo final del año, frente a un crédito corporativo que se consolidó como el activo más consistente del semestre.

En resumen, el segundo semestre se ha caracterizado por un entorno favorable para los activos de riesgo, apoyado en fundamentales empresariales sólidos y una transición ordenada de la política monetaria, con el crédito corporativo y la renta variable global como principales beneficiados.

En este contexto Ibercaja Estrategia Dinámica se ha visto beneficiado por su exposición a renta variable en un escenario de comportamiento positivo de los activos de riesgo y por su exposición a deuda corporativa, en un semestre de mejor comportamiento frente a la deuda pública.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos reducido el peso en renta variable hasta finalizar el año en el entorno del 5% de exposición. Durante el semestre hemos utilizado opciones call sobre el FTSE para ganar exposición a renta variable con un nivel de riesgo controlado, con lo que en algunos momentos del semestre la exposición a renta variable ha superado el 8%. En renta fija hemos mantenido la exposición mayoritaria en deuda corporativa, la cual ofrece una rentabilidad adicional frente a la deuda pública. También hemos ido modificando la duración de la cartera en función de las expectativas de tipos de interés, la cual hemos ido reduciendo desde niveles de 3,15 años a comienzo del semestre hasta finalizar en 2,88 años. En cuanto a sectores hemos subido el peso en Inmobiliario y Consumo Discrecional, y lo hemos bajado en Sanidad y Materias Primas. Por países, hemos aumentado la exposición a EE.UU., España y Luxemburgo y la hemos reducido a Alemania y México.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 0,99%.

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

A fecha 31 Diciembre 2025, el patrimonio de la clase A ascendía a 620.375 miles de euros, variando en el periodo en - 23.086 miles de euros, y un total de 23.731 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 678.819 miles de euros, variando en el periodo en 5.121 miles de euros, y un total de 27 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 2,16% y del 2,52% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,76% de la clase A y del 0,40% de la clase B sobre patrimonio.

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

La rentabilidad ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 2,58%. La positiva evolución de los mercados de renta variable no ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en España, C.E.E. y Hong Kong han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Francia y Alemania destacan positivamente. Por sectores, Financiero y Consumo Discrecional destacan positivamente. Por posiciones individuales, las participaciones en el ETF Amundi MSCI World II, junto con los bonos de New Immo Holding 2029, ICG 2030 y New Immo Holding 2028 han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en opciones put sobre el S&P 500 y los bonos de Mobico 2031 son las que peor se han comportado. A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 38.113.264,44 euros. Concretamente, hemos abierto posición en bonos de ZF Europe Finance 2027, Valeo 2028, PostNL 2031, Whirlpool 2027, Fibercop 2028, Ford Motor Credit 2030, Aroundtown 2030, Nissan Motor 2029, SES 2030, Valeo 2031 o Kering 2029 entre otros; hemos cerrado posición en bonos de Suzano Austria 2026, Petroleos Mexicanos 2025, Syngenta 2026, Albemarle 1,625% 2028, ZF Finance 2025, Nissan Motor 2026, Schaeffler 2025, CA Immobilien 2025, y en participaciones del fondo M&G Global Listed Infrastructure entre otros; y hemos realizado compra-ventas en opciones call sobre el FTSE y Euro Stoxx, opciones put sobre el S&P 500 y el Bund, así como en bonos de Pershing Square 2030 y Aroundtown 2030.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 1.097.204,95 euros en el periodo. 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 2,25%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 90,92% en renta fija, un 5,37% en IICs y un 1,59% en liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años) ha sido de un 2,64% para la clase A y de un 2,64% para la clase B.

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.

El fondo durante 2025 ha soportado gastos derivados del servicio de análisis de inversiones prestado por nuestros proveedores de análisis financiero (incluidos en el ratio total de gastos). En el servicio de análisis obtenido, se recomiendan estrategias de inversión, proporcionándose opiniones fundadas sobre el valor de diferentes activos, además de contener análisis y reflexiones originales, formulando conclusiones basadas en datos y expectativas de mercado, capaces de añadir valor a las decisiones del fondo. La evaluación periódica de la calidad del servicio recibido garantiza que tanto el análisis recibido, como el coste soportado por el fondo se adecuan a su política de inversión y tipo de operatoria en mercado. Los principales proveedores de análisis han sido: JP Morgan, BNP Paribas, Morgan Stanley, UBS, Santander Investment, Bernstein, Bank of America y Goldman Sachs Group. Este gasto ha sido de 16.387,60 euros (que representa el 0,001% del patrimonio medio). El presupuesto de 2026 es de 9.274,19 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a 2026 el escenario es favorable para la renta variable desde el punto de vista micro y macro: Las expectativas de inflación se encuentran ancladas, las revisiones de beneficios siguen alcistas, los bancos centrales continúan acomodaticios y contamos con medidas de estímulo. Sin embargo, el posicionamiento es alto en activos de riesgo y esto podría hacer vulnerable al mercado en un episodio de shock. En un entorno de empinamiento de curvas de tipos de interés preferimos la inversión en calidad, poder de fijación de precios e infraestructuras, si bien en Europa, dado el margen por valoración y potencial recuperación en crecimiento del PIB gracias al plan de infraestructuras alemán, tendríamos opcionalidad a ciclo.

En cuanto a la renta fija, una vez el BCE ha terminado ya su ciclo de bajada de tipos, pensamos las curvas de tipos de interés van a transicionar hacia unos niveles más estables o bien con cierto sesgo al alza, por ello la gestión de la renta fija tendrá que realizarse de una forma más activa, y flexible.

Es por ello, que Ibercaja Estrategia Dinámica pensamos puede comportarse bien en este nuevo entorno.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M85 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,25 2034-04-30	EUR	27.242	2,10	27.386	2,08

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		27.242	2,10	27.386	2,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305229009 - BONO PROSEGUR CASH 3,38 2030-10-09	EUR	7.399	0,57	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK 5,25 2172-06-23	EUR	0	0,00	11.924	0,91
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO 7,25 2027-11-15	EUR	15.675	1,21	15.953	1,21
ES0224244105 - BONO MAPFRE 2,88 2030-04-13	EUR	9.621	0,74	9.628	0,73
ES0813211028 - BONO BBVA 6,00 2170-10-15	EUR	6.476	0,50	6.644	0,50
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES 4,20 2027-12-18	EUR	7.257	0,56	7.148	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46.428	3,58	51.296	3,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		73.670	5,68	78.682	5,97
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		73.670	5,68	78.682	5,97
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		73.670	5,68	78.682	5,97
XS2444273168 - BONO UNITED MEXICAN 2,38 2030-02-11	EUR	5.575	0,43	5.608	0,43
XS2538441598 - BONO ESTADO DE RUMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	14.392	1,11	10.858	0,82
IT0005560948 - BONO ESTADO ITALIANO 4,20 2034-03-01	EUR	12.840	0,99	12.898	0,98
XS2289587789 - BONO UNITED MEXICAN 1,45 2033-10-25	EUR	9.583	0,74	9.356	0,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		42.390	3,27	38.719	2,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3058827802 - BONO CITIGROUP 3,18 2029-04-29	EUR	10.124	0,78	0	0,00
FR00140144T7 - BONO VERALLIA 3,50 2029-11-14	EUR	7.592	0,58	0	0,00
USU7603CAA46 - BONO REPSOL E&P CAP MAR 4,81 2028-09-16	USD	6.964	0,54	0	0,00
XS3190744907 - BONO IDS FINANCING 3,25 2029-10-01	EUR	9.941	0,77	0	0,00
US38147UAE73 - BONO GOLDMAN SACH BDC 6,38 2027-03-11	USD	13.075	1,01	0	0,00
XS3199069165 - BONO ALSTRIA OFFICE 4,25 2029-10-15	EUR	10.388	0,80	0	0,00
XS3107209259 - BONO SERV FINAN CARREFOUR 3,50 2028-09-29	EUR	15.878	1,22	0	0,00
US345397D591 - BONO FORD MOTOR CREDIT 6,80 2028-11-07	USD	8.943	0,69	0	0,00
XS2888497067 - BONO LUMINOR BANK 4,04 2028-09-10	EUR	4.428	0,34	0	0,00
XS3175869737 - BONO GRENKE FINANCE 3,88 2028-10-05	EUR	4.568	0,35	0	0,00
XS3124322424 - BONO LEVI STRAUSS 4,00 2030-08-15	EUR	3.052	0,23	0	0,00
FR001400ZC9 - BONO KERING 3,12 2029-11-27	EUR	1.407	0,11	0	0,00
FR001400WJR8 - BONO VALEO 5,13 2031-05-20	EUR	2.067	0,16	0	0,00
XS3100767915 - BONO SES 4,13 2030-06-24	EUR	10.544	0,81	0	0,00
XS299659704 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 5,25 2029-07-17	EUR	6.276	0,48	0	0,00
XS3050686321 - BONO OTP BANKA DD 3,50 2028-05-20	EUR	2.116	0,16	2.108	0,16
XS3071337847 - BONO SACYR 4,75 2030-05-29	EUR	12.492	0,96	12.317	0,94
XS3070545234 - BONO AROUNDTOWN 3,50 2030-05-13	EUR	7.914	0,61	0	0,00
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	1.053	0,08	1.048	0,08
FR001400YPL4 - BONO TIKEHAU CAPITAL 4,25 2031-04-08	EUR	16.535	1,27	16.524	1,25
XS2102912966 - BONO B.SANT DER/RF 4,38 2073-04-14	EUR	9.049	0,70	9.162	0,70
XS3028099417 - BONO ISLANDSBANKI 3,88 2030-09-20	EUR	1.930	0,15	1.939	0,15
XS3000561566 - BONO HARLEY-DAVIDSON FINL 4,00 2030-03-12	EUR	2.956	0,23	2.920	0,22
XS3006514536 - BONO FORD MOTOR CREDIT 4,07 2030-08-21	EUR	4.645	0,36	0	0,00
XS3015684361 - BONO METRO AG 4,00 2030-03-05	EUR	2.187	0,17	2.166	0,16
XS2193974701 - BONO WMG ACQUISITION 2,75 2028-07-15	EUR	3.221	0,25	3.201	0,24
XS2804500812 - BONO FIBERCOP SPA 7,88 2028-07-31	EUR	5.512	0,42	0	0,00
XS2716891440 - BONO EPH FIN INTERNA 6,65 2028-11-13	EUR	9.815	0,76	9.770	0,74
XS3010578493 - BONO ARION BANKI HF 3,63 2030-05-27	EUR	5.224	0,40	5.233	0,40
XS2808453455 - BONO DRAX FINCO 5,88 2029-04-15	EUR	4.181	0,32	4.192	0,32
BE6360449621 - BONO BARRY CALLEBAUT 4,25 2031-08-19	EUR	2.774	0,21	2.720	0,21
XS2991289203 - BONO INVESTEC 3,63 2031-02-19	EUR	6.967	0,54	6.975	0,53
XS1716616179 - BONO WHIRLPOOL FINAN LUX 1,10 2027-11-09	EUR	12.760	0,98	0	0,00
XS2746647036 - BONO CESKA SPORITELNA 4,82 2030-01-15	EUR	10.513	0,81	10.537	0,80
XS2988562554 - BONO CONTOURGLOBAL 5,06 2030-02-28	EUR	2.989	0,23	2.932	0,22
FR001400WTD7 - BONO ITM ENTREPRISES 4,13 2030-01-29	EUR	9.812	0,76	7.710	0,59
FR001400WRF6 - BONO IPSOS 3,75 2030-01-22	EUR	1.724	0,13	1.728	0,13
XS2680046021 - BONO MBANK 8,38 2027-09-11	EUR	0	0,00	1.068	0,08
BE6352800765 - BONO BARRY CALLEBAUT 4,00 2029-06-14	EUR	11.051	0,85	10.898	0,83
XS2954183039 - BONO ARCELOR MITTAL 3,50 2031-12-13	EUR	9.974	0,77	9.964	0,76
DE000A382616 - BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 4,00 2028-01-27	EUR	8.625	0,66	3.560	0,27
XS2811097075 - BONO VOLVO CAR AB 4,75 2030-05-08	EUR	6.488	0,50	6.379	0,48
XS2615584328 - BONO TDC NET AS 6,50 2031-06-01	EUR	3.381	0,26	3.355	0,25
XS2363203089 - BONO PROSUS NV 1,99 2033-07-13	EUR	4.285	0,33	4.292	0,33
XS2938562068 - BONO KION GROUP AG 4,00 2029-11-20	EUR	12.476	0,96	12.276	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	7.392	0,57	7.405	0,56
FR001400RIT6 - BONO ITM ENTREPRISES 5,75 2029-07-22	EUR	8.433	0,65	8.396	0,64
FR001400U4M6 - BONO RCI BANQUE SA 3,38 2029-07-26	EUR	10.052	0,77	10.080	0,77
XS2913946989 - BONO LANDSBANKINN HF 3,75 2029-10-08	EUR	3.038	0,23	3.045	0,23
XS2927556519 - BONO CA IMMOBILIEN 4,25 2030-04-30	EUR	10.187	0,78	10.086	0,77
XS2055079904 - BONO WINTERSHALL DEA 1,82 2031-09-25	EUR	3.122	0,24	3.132	0,24
XS2908093805 - BONO WINTERSHALL DEA 3,83 2029-10-03	EUR	6.242	0,48	6.264	0,48
XS2941605078 - BONO VOLKSWAGEN FI SER NV 3,63 2029-05-19	EUR	15.215	1,17	15.205	1,15
XS2918553855 - BONO HOLDING D'INFRA METI 4,88 2029-10-24	EUR	4.363	0,34	4.366	0,33
XS2190979489 - BONO EUSTREAM 1,63 2027-06-25	EUR	10.747	0,83	10.751	0,82
XS2905582479 - BONO GRENKE FINANCE 5,13 2029-01-04	EUR	8.196	0,63	8.124	0,62
XS2388876232 - BONO MBANK 0,97 2027-09-21	EUR	8.952	0,69	9.046	0,69
XS2759989234 - BONO CTP NV 4,75 2030-02-05	EUR	18.782	1,45	18.703	1,42
DE000CZ45V25 - BONO COMMERZBANK 4,00 2030-12-05	EUR	0	0,00	13.806	1,05
XS2803804314 - BONO POSTNL NV 4,75 2031-06-12	EUR	943	0,07	0	0,00
XS2854423386 - BONO SOFTBANK GROUP 5,38 2029-01-08	EUR	2.155	0,17	2.138	0,16
XS2844410287 - BONO RADIOTELEVISIONE IT 4,38 2029-07-10	EUR	4.161	0,32	4.161	0,32
XS2608828641 - BONO HOLDING D'INFRA METI 4,50 2027-04-06	EUR	0	0,00	8.856	0,67
XS2864439158 - BONO MUNDYS 4,50 2030-01-24	EUR	16.782	1,29	16.669	1,27
XS2321466133 - BONO BARCLAYS 1,13 2031-03-22	EUR	6.882	0,51	6.717	0,51
XS2804500226 - BONO FIBERCOPI SPA 2,38 2027-10-12	EUR	7.876	0,61	7.794	0,59
XS2828917943 - BONO REDEXIS SAU 4,38 2031-05-30	EUR	5.107	0,39	5.125	0,39
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLES 4,25 2031-06-26	EUR	0	0,00	3.830	0,29
XS2844398482 - BONO K+S AG REG 4,25 2029-06-19	EUR	0	0,00	5.514	0,42
XS2023873149 - BONO AROUNDTOWN 1,45 2028-07-09	EUR	5.305	0,41	5.261	0,40
XS2807518639 - BONO TDC NET AS 5,19 2029-08-02	EUR	16.359	1,26	16.132	1,22
FR0013523602 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSU 2,00 2030-07-17	EUR	8.202	0,63	8.240	0,63
XS2360853332 - BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	10.380	0,80	10.426	0,79
XS2801963716 - BONO JEFFERIES FINA GROUP 4,00 2029-04-16	EUR	7.129	0,55	7.234	0,55
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	7.821	0,60	7.847	0,60
XS2801962155 - BONO PVH CORP 4,13 2029-07-16	EUR	12.650	0,97	12.527	0,95
AT0000A3BMD1 - BONO KOMMUNALKREDIT AG 5,25 2029-03-28	EUR	7.439	0,57	7.462	0,57
XS2792180197 - BONO ISLANDSBANKI 4,63 2028-03-27	EUR	5.745	0,44	5.816	0,44
BE0390119825 - BONO UCB SA 4,25 2030-03-20	EUR	7.228	0,56	7.177	0,54
XS2779814750 - BONO LANDSBANKINN HF 5,00 2028-05-13	EUR	5.264	0,41	5.291	0,40
FR001400PIA0 - BONO NEW IMMO HOLDING 5,88 2028-04-17	EUR	6.822	0,53	6.306	0,48
XS2208302179 - BONO JAZZURRA AEROPORTI 2,65 2027-05-30	EUR	3.909	0,30	3.904	0,30
XS2131567138 - BONO ABN AMRO 4,38 2172-09-22	EUR	0	0,00	8.280	0,63
XS2693304813 - BONO MOBICO GROUP PLC 4,88 2031-09-26	EUR	0	0,00	5.771	0,44
XS2767246908 - BONO FORD MOTOR CREDIT 4,45 2030-02-14	EUR	3.025	0,23	3.002	0,23
XS2123970241 - BONO VF CORP 0,63 2032-02-25	EUR	2.280	0,18	2.047	0,16
DE000A3823S1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,75 2029-08-14	EUR	8.009	0,62	7.839	0,60
XS2610209129 - BONO ACCIONA ENERGIA FINA 3,75 2030-04-25	EUR	10.893	0,84	10.909	0,83
XS2630111719 - BONO BAYER 4,63 2033-05-26	EUR	0	0,00	14.561	1,11
XS2694874533 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 4,75 2031-09-25	EUR	0	0,00	2.142	0,16
XS2681541327 - BONO ZF EUROPE FINANCE 6,13 2029-03-13	EUR	3.165	0,24	2.979	0,23
XS2661068234 - BONO FCC MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-10-30	EUR	289	0,02	291	0,02
FR001400KWR6 - BONO NEW IMMO HOLDING 6,00 2029-03-22	EUR	13.574	1,04	12.119	0,92
XS2028104037 - BONO WESTLAKE CORP 1,63 2029-07-17	EUR	4.445	0,34	4.478	0,34
XS2497520887 - BONO CELANESE US HOLDINGS 5,59 2029-01-19	EUR	5.217	0,40	5.266	0,40
FR001400KKX9 - BONO TIKEHAU CAPITAL 6,63 2030-03-14	EUR	19.281	1,48	19.214	1,46
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	0	0,00	3.556	0,27
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR CREDIT 5,13 2029-02-20	EUR	0	0,00	4.850	0,37
XS2601459162 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN 4,25 2029-04-05	EUR	9.537	0,73	11.665	0,89
XS2267889991 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 2,00 2028-12-04	EUR	9.417	0,72	9.472	0,72
XS2408458730 - BONO LUFTHANSA 2,88 2027-05-16	EUR	18.154	1,40	18.221	1,38
DE000DL19VB0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,63 2031-05-19	EUR	13.287	1,02	16.579	1,26
XS2586123965 - BONO FORD MOTOR CREDIT 4,87 2027-08-03	EUR	0	0,00	5.190	0,39
XS2558978883 - BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	EUR	9.171	0,71	9.267	0,70
XS2497520705 - BONO CELANESE US HOLDINGS 4,78 2026-07-19	EUR	0	0,00	14.806	1,12
XS2413672234 - BONO ICG PLC 2,50 2030-01-28	EUR	28.786	2,22	28.464	2,16
BE6332787454 - BONO VGP NV 2,25 2030-01-17	EUR	8.892	0,68	8.791	0,67
US37045XDQ60 - BONO GENERAL MOTORS FIN 5,02 2027-02-26	USD	8.592	0,66	8.527	0,65
XS2405483301 - BONO FORVIA 2,75 2027-02-15	EUR	337	0,03	505	0,04
FR0014006W65 - BONO RENAULT S.A 2,50 2027-06-02	EUR	14.444	1,11	14.482	1,10
XS2346973741 - BONO CIMIC FINANCE 1,50 2029-05-28	EUR	9.004	0,69	9.072	0,69
XS2238777374 - BONO B& PPF TELECOM GROUP 3,25 2027-09-29	EUR	8.433	0,65	8.471	0,64
XS2398746144 - BONO BLACKSTONE PF EUR HO 1,63 2030-04-20	EUR	8.977	0,69	8.977	0,68
XS2397357463 - BONO CBRE GI OPEN END 0,90 2029-10-12	EUR	9.926	0,76	9.861	0,75
FR0014004UE6 - BONO VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	3.399	0,26	0	0,00
XS2351301499 - BONO ACEF HOLDING 0,75 2028-06-14	EUR	7.908	0,61	7.819	0,59
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	17.641	1,36	17.587	1,34
XS2262806933 - BONO INTESA SANPAOLO ASSI 2,38 2030-12-22	EUR	9.564	0,74	9.400	0,71
XS2332590475 - BONO NEXI 2,13 2029-04-30	EUR	11.540	0,89	11.444	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2331921390 - BONO ANIMA HOLDING 1,50 2028-04-22	EUR	11.540	0,89	11.428	0,87
XS2069040389 - BONO ANIMA HOLDING 1,75 2026-10-23	EUR	0	0,00	4.471	0,34
XS2332250708 - BONO ORGANON & CO 2,88 2028-04-30	EUR	10.538	0,81	5.740	0,44
BE632721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	8.261	0,64	8.053	0,61
FR0014002PC4 - BONO TIKEHAU CAPITAL 1,63 2029-03-31	EUR	7.945	0,61	7.993	0,61
XS2117435904 - BONO ICG PLC 1,63 2027-02-17	EUR	12.175	0,94	12.068	0,92
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	7.736	0,60	7.734	0,59
FR0013462728 - BONO NEW IMMO HOLDING 2,75 2026-11-26	EUR	0	0,00	10.324	0,78
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	9.688	0,75	9.819	0,75
XS2322423539 - BONO IAG 3,75 2029-03-25	EUR	0	0,00	4.856	0,37
XS2286012849 - BONO LOGICOR FINANCING 0,88 2031-01-14	EUR	11.932	0,92	11.821	0,90
XS2010039977 - BONO ZF EUROPE FINANCE 2,50 2027-10-23	EUR	5.853	0,45	0	0,00
XS2230399441 - BONO AIB GROUP 2,88 2031-05-30	EUR	4.828	0,37	4.873	0,37
FR0014000O22 - BONO SOCIETE GEN RF SGR 1,00 2030-11-24	EUR	0	0,00	5.274	0,40
FR0014000O87 - BONO UBISOFT 0,88 2027-11-24	EUR	10.615	0,82	11.424	0,87
XS1793255941 - BONO SOFTBANK GROUP 5,00 2028-04-15	EUR	10.244	0,79	10.218	0,78
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 3,20 2028-09-17	EUR	19.173	1,48	24.726	1,88
FR0013535150 - BONO PRAEMIA HEALTHCARE 1,38 2030-09-17	EUR	6.319	0,49	6.353	0,48
XS2083147343 - BONO ALBEMARLE NEW HOL 1,63 2028-11-25	EUR	0	0,00	4.060	0,31
US44891CBG78 - BONO HYUNDAI CAPITAL 3,00 2027-02-10	USD	2.615	0,20	2.566	0,19
XS2123970167 - BONO VF CORP 0,25 2028-02-25	EUR	5.191	0,40	5.022	0,38
USA9890AAA81 - BONO SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2026-07-14	USD	0	0,00	3.807	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		992.413	76,40	956.346	72,68
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-03-07	EUR	7.756	0,60	10.696	0,81
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN 4,00 2026-04-05	EUR	0	0,00	2.814	0,21
XS2497520705 - BONO CELANESE US HOLDINGS 5,28 2026-07-19	EUR	12.628	0,97	0	0,00
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR FINANCE 1,00 2026-01-19	EUR	10.231	0,79	10.186	0,77
XS2347379377 - BONO TRITAX EUROBOX 0,95 2026-06-02	EUR	8.921	0,69	10.816	0,82
USG8200VAA38 - BONO DELTA AIR LINES SKY 4,50 2025-10-20	USD	0	0,00	1.971	0,15
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING 2,63 2025-11-01	EUR	0	0,00	10.258	0,78
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING 3,88 2026-02-02	EUR	2.966	0,23	2.965	0,23
FR0013462728 - BONO NEW IMMO HOLDING 2,75 2026-11-26	EUR	10.537	0,81	0	0,00
XS2248827771 - BONO CA IMMOBILIEN 1,00 2025-10-27	EUR	0	0,00	4.474	0,34
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-10-12	EUR	0	0,00	5.051	0,38
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	0	0,00	11.310	0,86
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE 3,00 2025-09-21	EUR	0	0,00	6.172	0,47
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	0	0,00	8.563	0,65
XS1824425182 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,63 2025-11-24	EUR	0	0,00	16.131	1,22
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE 1,38 2026-05-22	EUR	19.250	1,48	19.128	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		72.290	5,57	120.533	9,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.107.094	85,24	1.115.598	84,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.107.094	85,24	1.115.598	84,76
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1665238009 - PARTICIPACIONES M&G LUX GBL LISTED	EUR	0	0,00	9.242	0,70
FR0010315770 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI WORLD II	EUR	69.710	5,37	74.127	5,63
TOTAL IIC		69.710	5,37	83.369	6,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.176.804	90,61	1.198.967	91,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.250.474	96,29	1.277.649	97,06

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

La política retributiva general de Ibercaja Gestión afecta tanto a los empleados de la Sociedad Gestora, como a los miembros del Consejo de Administración.

Respecto del personal de la Sociedad Gestora, la retribución está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija depende de la clasificación profesional y de 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 corporativos, de carácter tanto cualitativo como cuantitativo, de Ibercaja Gestión, así como de objetivos específicos de valoración cuantitativa y cualitativa propios de cada Dirección y personales asociados al Plan Estratégico y Presupuesto anual.

En cuanto al equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación de parámetros de referencia de cada IIC, el posicionamiento en rankings de rentabilidad de las IIC, siempre 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 las áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño. Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus vinculado a la evaluación de unos objetivos específicos, comunicados previamente.

Por lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, les resultan de aplicación las disposiciones relativas al personal con incidencia significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad. Cualquier remuneración que perciban los Consejeros por el ejercicio o terminación, en su caso, de su cargo y por el desempeño de funciones ejecutivas es acorde con la Política de Remuneraciones de Consejeros, que se ajusta, en todo caso, al sistema de remuneración estatutariamente previsto. Así se tienen en cuenta los especiales deberes y responsabilidades propios del cargo y las prácticas sectoriales y de mercado hasta donde se pudiere. La fijación de la remuneración recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración de Ibercaja Gestión, velando por la equidad interna y por la competitividad externa.

Asimismo, la presente Política es coherente con la Política de sostenibilidad y con los principios y valores de la Entidad en la gestión de riesgos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, en tanto en cuanto establece un sistema de remuneración basado en la igualdad de oportunidades y la no discriminación, contribuye al buen gobierno corporativo de la Entidad y mitiga una excesiva asunción de riesgos, en particular mediante la práctica de diferimiento en la percepción de parte del componente variable de la retribución, la posibilidad de aplicar cláusulas malus y ajustes ex post, entre otras medidas.

Finalmente, la política remunerativa es coherente con una estrategia de inversión a largo plazo, objetivo que se integra en la Gestora a través de su Política de Implicación, en lo que respecta a la gestión activa del voto en las Juntas de Accionistas y ejercicios de diálogo activo con los emisores en los que se invierte.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2025 ha sido de 2.890 miles de € (del que corresponde a retribución variable 569 miles de €). El número de empleados beneficiarios ha sido de 54, de los que 41 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (7) un total de 565 miles de € de salario fijo y de 166 miles de € de salario variable. En relación con este colectivo se han provisionado 70 miles de € correspondientes a incentivos a largo plazo. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (13), ha correspondido 719 miles de € de remuneración fija y 247 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.

Por otro lado, los miembros del Consejo de Administración han percibido remuneraciones dinerarias y en especie por un importe total de 10.000 euros y 3.290 euros respectivamente.

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).