

Fondo de Inversión mobiliaria

Ibercaja Deuda Corporativa 2025

Número de Registro CNMV: 5556
 Fecha de registro: 15 de octubre de 2021
 Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
 Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
 Depositario: Cecabank, S.A.
 Grupo Depositario: CECA
 Rating Depositario: Baa2 (Moody's)
 Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Este fondo tiene varias clases; la clase B va dirigida exclusivamente a inversores que tienen suscrito un Contrato de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión con Ibercaja Banco S.A.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones		Nº Partícipes		Divisa	Inversión mínima
	30/6/2024	31/12/2023	30/6/2024	31/12/2023		
Clase A	89.941.737,88	73.912.439,90	13.168	10.849	EUR	300
Clase B	99.507.648,19	117.139.658,61	18.873	19.242	EUR	6
Clase C	62.840.166,00	49.291.179,87	1.495	1.187	EUR	150.000

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2024			
		2024	2023	2022	2021
Clase A	EUR	519.072	419.565	145.140	21.927
Clase B	EUR	579.354	669.732	628.670	266.163
Clase C	EUR	365.772	281.755	103.563	14.500

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2024			
		2024	2023	2022	2021
Clase A	EUR	5,7712	5,6765	5,2554	5,8854
Clase B	EUR	5,8222	5,7174	5,2760	5,8889
Clase C	EUR	5,8207	5,7161	5,2753	5,8888

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.er sem. 2024			Acumulado 2024				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Clase A	0,33	-	0,33	0,33	-	0,33	Patrimonio	-
Clase B	0,17	-	0,17	0,17	-	0,17	Patrimonio	-
Clase C	0,17	-	0,17	0,17	-	0,17	Patrimonio	-

Comisión de depositario

Clase	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	1.er sem. 2024	Acumulado 2024	
Clase A	0,01	0,01	Patrimonio
Clase B	0,01	0,01	Patrimonio
Clase C	0,01	0,01	Patrimonio

	1.er semestre 2024			
	2024	2023	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,74	0,25	0,74	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,90	1,62	1,90	1,37

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultado en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.ª planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail igf.atencion.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 disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: **Vocación inversora:** Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: 1 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: Política de inversión: El fondo invierte el 100% de la exposición total en renta fija privada (mayoritariamente) y pública con calidad crediticia media-baja y con vencimiento de la misma en torno a 4 años. El fondo prevé mantener los activos en cartera desde su compra hasta el vencimiento de la estrategia (diciembre 2025). Tras el vencimiento de la cartera, se invertirá en liquidez y simultáneas día deuda pública zona euro.
Operativa en instrumentos derivados: El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. 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: Euro.

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2024	Trimestral			Anual		
		2.º 2024	1.º 2024	4.º 2023	3.º 2023	2023	2022
Rentabilidad IIC	1,67	1,05	0,61	3,18	1,50	8,01	-10,70

	2.º trimestre 2024		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,11	16-04-2024	-0,20	14-03-2024
Rentabilidad máxima	0,08	15-05-2024	0,13	07-03-2024

¹ 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2024	Trimestral			Anual		
		2.º 2024	1.º 2024	4.º 2023	3.º 2023	2023	2022
Valor liquidativo	0,78	0,51	0,99	1,66	1,26	1,88	4,37
Ibex 35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,41
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44
Índice referencia*	1,81	1,80	1,84	2,70	2,00	2,64	4,72
VaR histórico ³	3,96	3,96	4,15	4,39	4,52	4,39	5,36

² 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.

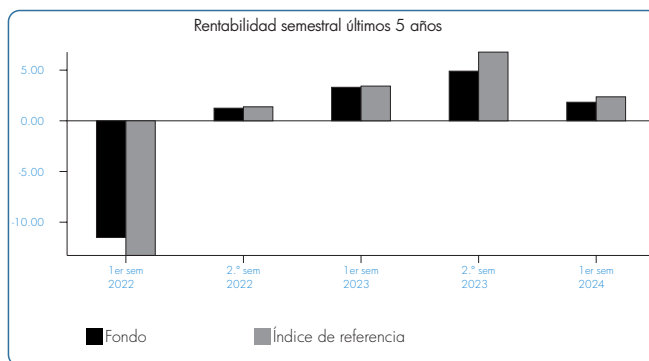
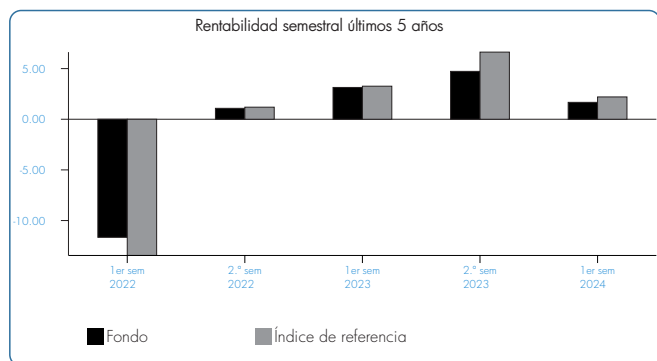
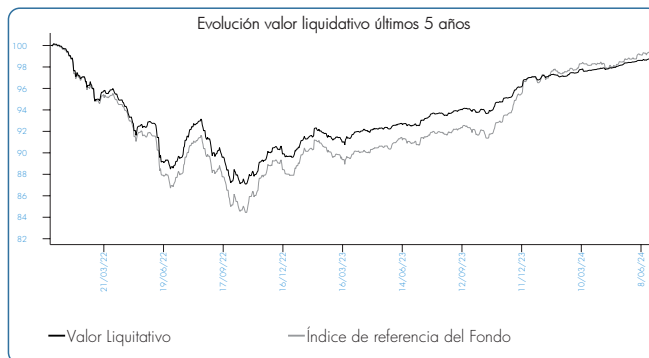
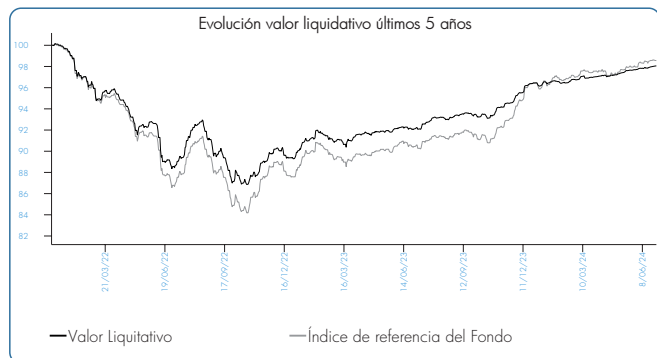
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2024	Trimestral			Anual			
		2.º 2024	1.º 2024	4.º 2023	3.º 2023	2023	2022	2021
Ratio total de gastos	0,35	0,18	0,17	0,18	0,18	0,70	0,70	0,24

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2024	Trimestral					Anual	
		2.º 2024	1.º 2024	4.º 2023	3.º 2023	2023	2022	
Rentabilidad IIC	1,83	1,14	0,69	3,26	1,58	8,37	-10,41	

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2024		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,11	16-04-2024	-0,20	14-03-2024
Rentabilidad máxima	0,08	15-05-2024	0,13	07-03-2024

¹ Solo 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. Solo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2024	Trimestral					Anual	
		2.º 2024	1.º 2024	4.º 2023	3.º 2023	2023	2022	
Valor liquidativo	0,78	0,51	0,99	1,66	1,26	1,88	4,37	
Ibex 35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,41	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44	
Índice referencia*	1,81	1,80	1,84	2,70	2,00	2,64	4,72	
VaR histórico ³	3,96	3,96	4,15	4,39	4,52	4,39	5,36	

² 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. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2024	Trimestral					Anual		
		2.º 2024	1.º 2024	4.º 2023	3.º 2023	2023	2022	2021	
Ratio total de gastos	0,19	0,09	0,09	0,09	0,09	0,38	0,37	0,13	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Clase C

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2024	Trimestral					Anual	
		2.º 2024	1.º 2024	4.º 2023	3.º 2023	2023	2022	
Rentabilidad IIC	1,83	1,13	0,69	3,26	1,58	8,36	-10,42	

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2024		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,11	16-04-2024	-0,20	14-03-2024
Rentabilidad máxima	0,08	15-05-2024	0,13	07-03-2024

¹ Solo 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. Solo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2024	Trimestral					Anual	
		2.º 2024	1.º 2024	4.º 2023	3.º 2023	2023	2022	
Valor liquidativo	0,78	0,51	0,99	1,66	1,26	1,88	4,37	
Ibex 35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,41	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44	
Índice referencia*	1,81	1,80	1,84	2,70	2,00	2,64	4,72	
VaR histórico ³	3,96	3,96	4,15	4,39	4,52	4,39	5,36	

² 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. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

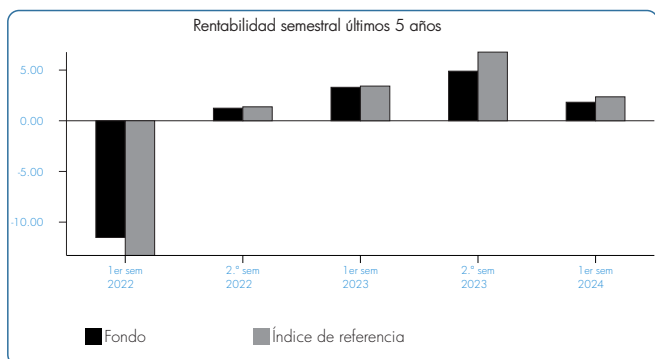
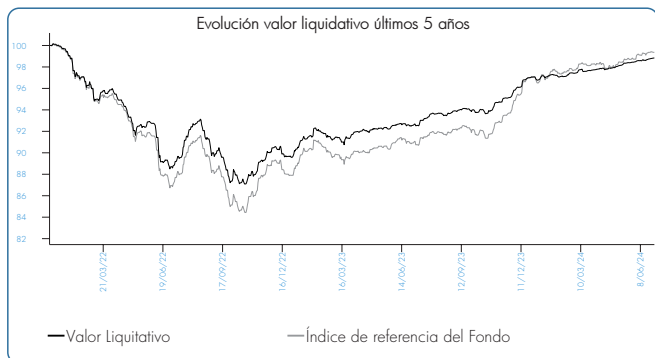
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2024	Trimestral					Anual		
		2.º 2024	1.º 2024	4.º 2023	3.º 2023	2023	2022	2021	
Ratio total de gastos	0,19	0,10	0,10	0,10	0,10	0,38	0,38	0,13	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



B. Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los Fondos gestionados por Ibercaja Gestión se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija euro	10.901.530	267.921	1,60
Renta fija internacional	378.565	16.507	2,58
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta fija mixta internacional	3.245.373	78.705	3,54
Renta variable mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta internacional	1.092.082	40.441	7,06
Renta variable euro	43.436	2.658	9,81
Renta variable internacional	3.467.423	176.395	14,76
IIC de gestión pasiva ¹	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	453.168	17.929	0,31
Garantizado de rendimiento variable	11.397	447	1,93
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	-	-	-
Global	1.529.194	33.340	2,22
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda pública	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	-	-	-
FMM estándar de valor liquidativo variable	-	-	-
Renta fija euro corto plazo	3.138.502	57.165	1,42
IIC que replica un índice	-	-	-
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	-	-	-
Total Fondos	24.260.671	691.508	4,01

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

¹ Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio a cierre del periodo (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2024		31/12/2023	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.435.156	98,02	1.335.703	97,42
Cartera interior	4.648	0,32	9.041	0,66
Cartera exterior	1.400.247	95,63	1.302.279	94,98
Intereses de la cartera de inversión	30.261	2,07	24.382	1,78
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30.069	2,05	36.102	2,63
(+/-) RESTO	-1.027	-0,07	-753	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	1.464.198	100,00	1.371.052	100,00

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

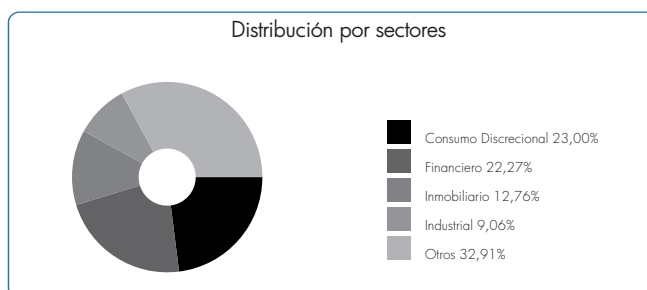
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/23
	Variación 1.º sem. 2024	Variación 2.º sem. 2023	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	1.371.052	1.026.155	1.371.052	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,61	25,23	4,61	-76,69
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	1,77	4,90	1,77	-53,94
(+) Rendimientos de gestión	2,03	5,15	2,03	-49,68
+ Intereses	2,27	2,01	2,27	44,17
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	3,23	-0,11	-104,45
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,10	-0,13	65,61
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-	-	-	-
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,26	35,40
- Comisión de gestión	-0,23	-0,21	-0,23	36,22
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	26,04
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	-13,33
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	-7,84
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	41,74
(+) Ingresos	-	-	-	257,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	257,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	1.464.198	1.371.052	1.464.198	-

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo

Distribución de la inversión	30/6/2024		31/12/2023	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	4.648	0,32	9.041	0,66
Total Renta Fija Cotizada	4.648	0,32	9.041	0,66
TOTAL RENTA FIJA	4.648	0,32	9.041	0,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.648	0,32	9.041	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	1.349.869	92,15	1.302.279	94,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	50.377	3,46	-	-
Total Renta Fija Cotizada	1.400.246	95,61	1.302.279	94,91
TOTAL RENTA FIJA	1.400.246	95,61	1.302.279	94,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.400.246	95,61	1.302.279	94,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.404.895	95,93	1.311.320	95,57

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2024 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en derivados

Posiciones abiertas a 30/6/2024 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
B.DIGITAL DUTCH FINC 0,625%A:150725 Call	C/ Compromiso	4.867	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		4.867	
TOTAL OBLIGACIONES		4.867	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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 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 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 100% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIC 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: 217.891,74 Euros (0,0149% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 9.054.755,18 Euros (0,6197% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 7.110,00 Euros (0,0005% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 4,44 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La volatilidad ha dominado los mercados en los primeros meses del año, y es que la tensiones geopolíticas han vuelto a ser el principal protagonista de los mercados financieros a lo largo del primer semestre de 2024. A los conflictos que ya venimos arrastrando desde 2023 se han unido los diferentes procesos electorales a los que hemos asistido, y que han creado incertidumbres, especialmente en Europa, a través de Francia. Fenómeno que continuará en la segunda parte del año especialmente con las elecciones norteamericanas.

A pesar de todo ello, la resiliencia que ha mostrado la economía a nivel mundial, y unos mejores datos de precios, ha permitido a los bancos centrales iniciar un discurso encaminado a revertir las políticas monetarias tensionadoras que habían llevado a cabo en los últimos años, de manera que en junio asistimos a la primera bajada en el tipo de intervención por parte del BCE. Trayectoria que debería continuar en los próximos meses.

En este contexto, los mercados de renta fija se han mostrado sólidos, por un lado, las curvas de tipos es cierto que han experimentado un cierto repunte ante el retraso en las expectativas de bajadas de tipos, pero este ha sido contenido, y además, se ha visto compensado por el mayor devengo. Asimismo, otro factor de sostén ha sido el buen comportamiento del crédito privado que han acumulado un importante estrechamiento en los diferenciales.

De esta manera Ibercaja Deuda Corporativa 25 acumula en el semestre una rentabilidad claramente positiva apoyado por su reducida duración y sobre todo, impulsado por el buen comportamiento de la deuda privada en la que invierte el fondo la totalidad de su cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Inmobiliario, Consumo Estable y Energía, y lo hemos bajado en Consumo Discrecional, Financiero y Sanidad. Por países, hemos aumentado la exposición a Alemania, Japón y Grecia y la hemos reducido a EE.UU., Italia y Reino Unido.

A 30 Junio 2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,42 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 4,65%.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una rentabilidad durante el periodo del 2,20% (Clase A) y del 2,37% (Clase B) y del 2,35% (Clase C), frente a la rentabilidad del 1,67% de la clase A y del 1,83% de la clase B y del 1,83% de la clase C. El fondo ha tenido un peor comportamiento relativo al tratarse de un fondo de rentabilidad objetivo cuya duración del índice se mantiene invariable, mientras que la del fondo se va reduciendo a medida que se acerca el vencimiento del fondo.

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

A fecha 30 Junio 2024, el patrimonio de la clase A ascendía a 519.072 miles de euros, variando en el periodo en 99.507 miles de euros, y un total de 13.168 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 579.354 miles de euros, variando en el periodo en -90.378 miles de euros, y un total de 18.873 partícipes. El patrimonio de la clase C ascendía a 365.772 miles de euros, variando en el periodo en 84.017 miles de euros, y un total de 1.495 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 1,67% y del 1,83% de la clase B y del 1,83% de la clase C, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,35% de la clase A y del 0,19% de la clase B y 0,19% para la de la clase C 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 y ha sido inferior para la Clase C, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 4,01%. El fondo ha tenido un peor 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 podido beneficiar de las fuertes subidas de los mercados de renta variable.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en Suecia, España y Singapur han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Alemania, Francia y EE.UU. destacan positivamente. Por sectores, Industrial y Tecnología son los de peores resultados; Financiero, Inmobiliario y Consumo Discrecional destacan positivamente.

Destacan las compras de bonos como Vonovia diciembre 2025, Ford septiembre 2025 o ZF Finance septiembre 2025

En el lado de las ventas merece la pena mencionar Unicredit enero 2026, Teva enero 2025 o Deutsche Bank mayo 2026.

A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 29.638.781,39 euros.

El bono que ha tenido una mayor aportación positiva a la evolución del fondo ha sido Softbank de septiembre 2025, seguido del bono de Eutelsat febrero 2025.

En el lado negativo nos encontramos con la emisión de Nexi abril 2026 y el bono de Volkswagen de enero 2026 que han sido las emisiones que más han lastrado la evolución del fondo en el semestre

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 -1.901.130,10 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 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 95,93% en renta fija y un 2,05% 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 3,96% para la clase A y de un 3,96% para la clase B y de un 3,96% para la clase C.

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 2024 son muy favorables. En la medida que las políticas monetarias laxas iniciadas en el segundo trimestre del año se consoliden, veremos una considerable relajación en las curvas europeas, a lo que se une una continuidad en la mejora de los diferenciales de crédito, impulsados por unos menores costes de financiación. Esto debería tener un efecto muy favorable en el fondo Deuda Corporativa 2025.

La gestión del fondo de cara a la segunda parte de 2024 tratará de aprovechar los posibles episodios de volatilidad que puedan aparecer en los mercados para tomar posiciones o reducir peso en nombres de cartera en función de sus perspectivas y las nuevas emisiones que puedan aparecer cuyo vencimiento encaje con horizonte de inversión del fondo.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica en este informe

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Durante el periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultaneas).