

Ibercaja Selección Renta Fija

Número de Registro CNMV: 676
 Fecha de registro: 31 de julio de 1996
 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.

INFORME COMPLETO PRIMER SEMESTRE 2024

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medio 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: *Tipo de fondo:* Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general: Política de inversión: La política de inversión persigue la diversificación de la inversión en renta fija, a través de otros fondos de inversión o IIC's, en los mercados internacionales más significativos. Para ello, el fondo invierte fundamentalmente en participaciones de fondos de inversión de renta fija del Grupo Ibercaja. La exposición a riesgo divisa y la duración de la cartera depende de la coyuntura de mercado y de las expectativas que el equipo gestor tiene en cada momento.

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 metodo 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. Datos económicos

2.1. Datos generales

	Datos a 30/6/2024	Datos a 31/12/2023
Nº. de participaciones	9.521.378,20	10.885.307,86
Nº. de partícipes	5.402	6.021
Inversión mínima (euros)	300	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er semestre 2024	116.673	12,2538
2023	132.216	12,1463
2022	159.764	11,5245
2021	222.530	12,4799

	1.er semestre 2024	2.º semestre 2023	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,32	0,22	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	1,74	2,15	1,14

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
1.er semestre 2024		Acumulado 2024					
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,35	-	0,35	0,35	-	0,35	Patrimonio	-

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		
1.er semestre 2024	Acumulado 2024	Base de cálculo
0,05	0,05	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral			Anual				
		2.º trimestre 2024	1.º trimestre 2024	4.º trimestre 2023	3.º trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,88	0,14	0,75	2,94	1,04	5,40	-7,66	0,91	3,70

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2024		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,23	15-04-2024	-0,23	15-04-2024	-0,68	13-06-2022
Rentabilidad máxima	0,33	15-05-2024	0,33	15-05-2024	0,71	02-02-2023

¹Se 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 (%)

Volatilidad ² de	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		2.º trimestre 2024	1.º trimestre 2024	4.º trimestre 2023	3.º trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Valor liquidativo	1,83	1,97	1,69	1,94	1,92	2,15	2,97	1,38	1,25
Ibex 35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,41	16,13	12,36
Letra del Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44	0,27	0,25
Índice de referencia*	1,58	1,53	1,64	1,48	1,53	1,83	2,27	0,99	0,52
VaR histórico ³	2,72	2,72	2,73	2,74	2,67	2,74	2,64	2,15	0,97

² Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

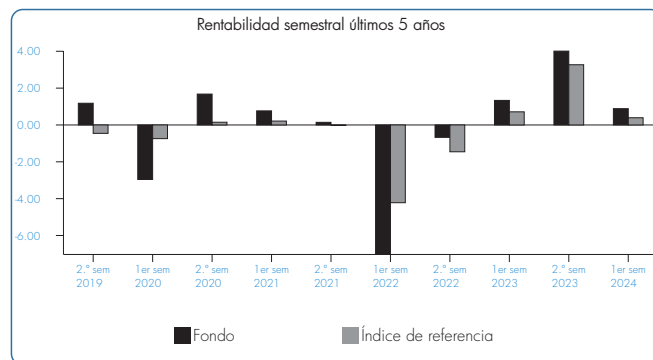
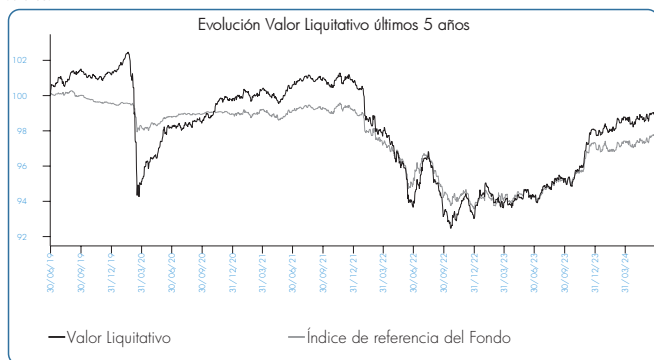
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		2.º trimestre 2024	1.º trimestre 2024	4.º trimestre 2023	3.º trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
	0,73	0,36	0,37	0,40	0,41	1,55	1,35	1,36	1,00

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.



El 1 de enero de 2021 y el 1 de enero de 2024 se modifica el bmK del fondo. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo.

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 30/6/2024 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2024		31/12/2023	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	114.283	97,95	128.597	97,26
Cartera interior	86.806	74,40	100.948	76,35
Cartera exterior	27.477	23,55	27.649	20,91
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.457	2,11	3.704	2,80
(+/-) RESTO	-67	-0,06	-85	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	116.673	100,00	132.216	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)	132.216	144.273	132.216	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-13,44	-12,61	-13,44	-4,31
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	0,88	3,86	0,88	-79,64
(+) Rendimientos de gestión	1,27	4,28	1,27	-73,23
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	165,33
+ Dividendos	-	0,08	-	-100,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-	0,01	-	-98,08
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,24	4,17	1,24	-73,37
+/- Otros resultados	-	-	-	15,09
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-0,40	-13,75
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-11,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-11,42
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	18,91
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	-26,08
- Otros gastos repercutidos	-	-0,01	-	-94,77
(+) Ingresos	-	-	-	-33,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-37,14
+ Otros ingresos	-	-	-	153,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	116.673	132.216	116.673	-

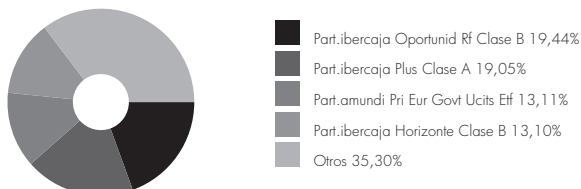
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2024		31/12/2023	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2027	EUR	-	-	921	0,70
PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2026	EUR	8.066	6,91	7.898	5,97
PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2025	EUR	14.122	12,10	14.814	11,20
PARTICIPACIONES HORIZONTE	EUR	15.283	13,10	16.098	12,18
PARTICIPACIONES HIGH YIELD	EUR	4.430	3,80	4.294	3,25
PARTICIPACIONES DOLAR	EUR	-	-	10.432	7,89
PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD	EUR	22.682	19,44	21.609	16,34
PARTICIPACIONES PLUS	EUR	22.223	19,05	24.884	18,82
TOTAL ICC		86.806	74,40	100.948	76,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		86.806	74,40	100.948	76,35
PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUR GOV	EUR	3.417	2,93	-	-
PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO-3Y	EUR	15.290	13,11	9.730	7,36
PARTICIPACIONES CAPITAL MKT EM DEBT	EUR	-	-	4.714	3,57
PARTICIPACIONES CANDRIAM GLOBAL HY	EUR	1.922	1,65	1.874	1,42
PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRA EUR	EUR	2.695	2,31	4.722	3,57
PARTICIPACIONES LAZARD CREDIT FI	EUR	4.152	3,56	3.948	2,99
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP GBL HI	EUR	-	-	1.492	1,13
PARTICIPACIONES DPAM BONDS E CORP HY	EUR	-	-	1.169	0,88
TOTAL ICC		27.477	23,56	27.649	20,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.477	23,56	27.649	20,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		114.283	97,96	128.597	97,27

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

Distribución según principales posiciones



3.3. Operativa en Derivados

Al cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

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) Participes 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:
 - Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:
 Efectivo compra: 3.000.000,00 Euros (2,42% sobre patrimonio medio)
 Efectivo venta: 18.590.624,66 Euros (15,03% sobre patrimonio medio)
 - Compraventa de divisas:
 Efectivo venta: 213.582,31 Euros (0,17% sobre patrimonio medio)
 - Comisión de depositaria:
 Importe: 61.574,35 Euros (0,0498% sobre patrimonio medio)
 - Comisión pagada por liquidación de valores:
 Importe: 330,00 Euros (0,0003% sobre patrimonio medio)
 - Tarifa CSDR por Operación liquidada:
 Importe: 0,22 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.
 El mercado sigue en junio su senda alcista tanto en renta variable como en renta fija y completa un primer semestre para enmarcar, con tan solo algo de nerviosismo en abril. En renta fija a pesar de la presión en las curvas de deuda pública periférica, todas las clases de activos avanzan claramente en junio. La renta fija privada de muy alta calidad crediticia es quien lidera esta vez, impulsada por el buen comportamiento de las emisiones alemanas.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

En este escenario, la rentabilidad de los índices en el primer semestre ha sido mediocre para los índices más amplios de renta fija euro, ya que en ellos el peso de deuda pública y de los activos de más calidad crediticia es elevado (con revalorizaciones discretas en ambos casos). Los índices de activos más arriesgados, sin embargo, han tenido un mejor resultado apoyados en el mayor "carry" y el buen comportamiento de los diferenciales de crédito. Los índices globales, con muchas emisiones en dólares, han sido las estrellas del semestre apoyados en el 3,4% que se ha revalorizado el billete verde frente al euro.

La rentabilidad del bono americano a 10 años ha tenido un comportamiento negativo en lo que llevamos de año, pasando del 3,88% en diciembre al 4,40% en junio. En Europa, el movimiento ha sido igual y el bono alemán a 10 años ha subido desde el 2,024% al 2,50%.

A pesar de los sustos que hemos tenido, como el más reciente adelanto de las elecciones en Francia y el ascenso de la ultraderecha en dicho país, el comportamiento de los diferenciales de crédito ha sido bastante contenido, con ligeras alzas tanto en los tramos de buena calidad, como en los más apalancados. En la categoría de grado de inversión, atendiendo al spread ITRAXX a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el semestre en 58,582, hasta cerrar en 61,478. Para la deuda high yield, el spread comenzó el semestre en 313,56 puntos hasta los 321,064. A pesar de estos movimientos en la deuda y en los diferenciales de crédito, Ibercaja Selección Renta Fija acaba con un resultado positivo en el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, se ha continuado rotando la cartera hacia posiciones de deuda pública europea por el valor que le vemos a corto plazo. A pesar de las subidas, continuamos encontrando oportunidades en el segmento de investment grade, concretamente.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia registró una rentabilidad durante el periodo del 0,06% frente al 0,88 del fondo. La mejor selección de los activos y estrategias en las que ha estado el fondo invertido, han permitido que lo haga mejor que su referencia.

A partir del 1 de enero de 2024, el benchmark incluido en el folleto (70% EG01 + 30% ER01) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (32%LEC1 +30%LET1 +10%LET3 +10%LET5 +15%IO5446EU +3%LUQ). Esta modificación se ha realizado para tratar que el índice de referencia, que se usa a efectos comparativos, sea más representativo de la política de inversiones del fondo.

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

El patrimonio del fondo a fecha 30 Junio 2024 ascendía a 116.673 miles de euros, registrando una variación en el periodo de -15.543 miles de euros, con un número total de 5.402 participes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 0,88% una vez ya deducidos sus gastos del 0,73% (0,40% directos y 0,33% indirectos) sobre patrimonio.

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

Comparando la rentabilidad del fondo con relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior, siendo la del total de fondos de un 4,01%. 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.

A pesar de los movimientos en los tipos de interés y en los diferenciales de crédito, el fondo ha tenido un comportamiento positivo. Parece que el "soft landing" se va a poder llevar a cabo y las economías no van a sufrir en exceso la subida de tipos de interés más rápida de la historia. Esto ha provocado que las tan esperadas bajadas de tipos de interés, que esperábamos a principio de año, se hayan diluido a lo largo del año.

En el semestre destaca la aportación positiva de Ibercaja Plus, Ibercaja Renta Fija 2025 y Lazard Credit. Por el lado negativo, se encuentran Amundi PRI EUR Govt, Capital Group High Income Opportunities y BlueBay Investment Grade EUR Aggregate. A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 1.576.835,73 euros. Concretamente, se ha reducido exposición a deuda pública americana, Ibercaja Dólar, y a deuda emergente, Capital Group EM Debt, y se ha incrementado exposición a deuda pública europea, Amundi PRI EUR Govt ETF.

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 191,90 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 25,19%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 74,40% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestión, un 23,55% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 2,11% en liquidez.

El fondo invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras más representativas son: Grupo Ibercaja Gestión, Grupo Credit Agricole Group, Grupo Lazard Ltd, Grupo Royal Bank of Canada y Grupo Candriam.

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 2,72%.

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. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los datos de inflación en EEUU marcarán el paso de la Fed, del que no se podrá aislar el resto de los bancos centrales. De momento, seguimos esperando dos bajadas de tipos tanto en EEUU como en la zona euro hasta final de año. Los datos de servicios serán los que focalicen la atención de los bancos centrales.

Las recientes elecciones en Francia y México han puesto de manifiesto el riesgo político que existe por la polaridad creciente en los frentes electorales. La evolución del panorama político francés y las elecciones presidenciales en EEUU, serán determinantes en la evolución de los mercados en el segundo semestre.

En este contexto, seguimos prefiriendo los tramos cortos de la deuda pública ya que siguen siendo interesantes. La renta fija privada es el activo a sobreponderar en este segundo semestre. La calidad sigue pagando rentabilidades muy atractivas.

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 simultáneas).