

Fondo de Inversión mobiliaria

Ibercaja Dólar

Número de Registro CNMV: 3498
 Fecha de registro: 14 de julio de 2006
 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
	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024		
Clase A	1.929.085,91	1.425.108,13	791	786	EUR	300
Clase B	14.736.072,36	7.980.479,52	12.126	3.842	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre			
		2025	2024	2023	2022
Clase A	EUR	14.176	11.661	11.600	21.288
Clase B	EUR	117.801	70.847	104.055	211.418

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre			
		2025	2024	2023	2022
Clase A	EUR	7,3484	8,1824	7,3965	7,3144
Clase B	EUR	7,9941	8,8776	7,9822	7,8512

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.er sem. 2025			Acumulado 2025				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Clase A	0,52	-	0,52	0,52	-	0,52	Patrimonio	-
Clase B	0,25	-	0,25	0,25	-	0,25	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		
	1.er sem. 2025	Acumulado 2025	Base de cálculo
Clase A	0,05	0,05	Patrimonio
Clase B	0,05	0,05	Patrimonio

	1.er semestre			
	2025	2024	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,81	0,23	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,47	3,63	2,47	4,00

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 Internacional
Perfil de riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: Política de inversión: El Fondo invierte su patrimonio en valores de renta fija internacional a corto plazo, tanto públicos como privados, denominados principalmente en dólares USA. El objetivo del fondo es obtener la máxima rentabilidad beneficiándose de la rentabilidad inherente a la inversión en activos denominados en dólares, asumiendo ciertos riesgos por la volatilidad en sus rendimientos derivada de las fluctuaciones en el tipo de cambio euro / dólar.
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. 2025	Trimestral					Anual			
	2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020	
Rentabilidad IIC	-10,19	-7,13	-3,30	8,00	-2,07	10,62	1,12	6,26	-7,43

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-2,15	10-04-2025	-2,15	10-04-2025	-1,91	04-11-2022
Rentabilidad máxima	1,35	12-05-2025	1,35	12-05-2025	1,80	06-11-2024

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 (%)

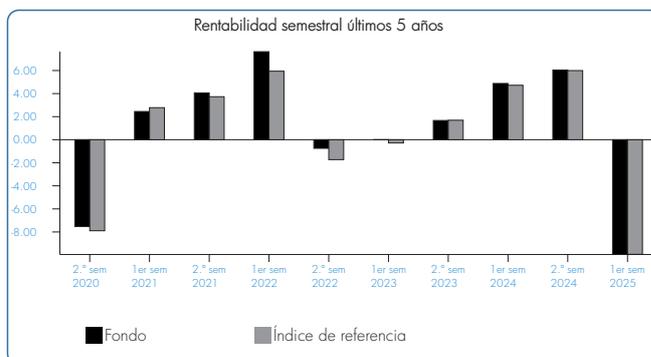
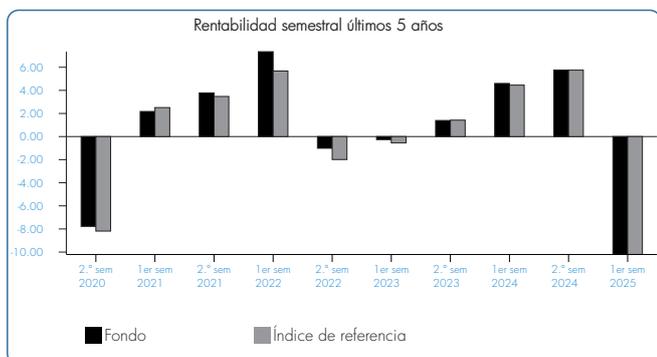
Volatilidad ² de	Acum. 2025	Trimestral					Anual			
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020	
Valor liquidativo	8,96	9,99	7,81	7,08	4,81	5,46	6,86	9,80	7,45	
Ibex 35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	0,53	
Índice referencia*	8,74	9,57	7,83	6,73	4,78	5,32	6,81	9,30	6,96	
VaR histórico ³	4,81	4,81	4,56	4,43	4,34	4,43	4,35	4,34	4,25	

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)

Ratio total de gastos	Acum. 2025	Trimestral					Anual			
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020	
	0,57	0,29	0,28	0,29	0,29	1,16	1,16	1,16	1,16	

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.



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

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

Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2025	Trimestral			Anual				
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-9,95	-7,00	-3,17	8,14	-1,94	11,22	1,67	6,83	-6,93

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-2,15	10-04-2025	-2,15	10-04-2025	-1,91	04-11-2022
Rentabilidad máxima	1,35	12-05-2025	1,35	12-05-2025	1,80	06-11-2024

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. 2025	Trimestral			Anual				
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020
Valor liquidativo	8,96	9,99	7,81	7,08	4,81	5,46	6,86	9,80	7,45
Ibex 35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	0,53
Índice referencia*	8,74	9,57	7,83	6,73	4,78	5,32	6,81	9,30	6,96
VaR histórico ³	4,81	4,81	4,56	4,43	4,34	4,43	4,35	4,34	4,26

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. 2025	Trimestral			Anual				
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos	0,31	0,15	0,15	0,16	0,16	0,62	0,62	0,62	0,62

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 periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo 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	16.553.491	361.832	1,68
Renta fija internacional	514.257	29.266	-0,82
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta fija mixta internacional	3.280.344	77.532	0,19
Renta variable mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta internacional	1.042.847	36.796	-1,03
Renta variable euro	49.224	2.648	24,74
Renta variable internacional	3.711.955	171.580	-3,85
IIC de gestión pasiva ¹	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	366.530	14.629	1,23
Garantizado de rendimiento variable	10.050	384	4,29
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	-	-	-
Global	1.355.244	25.708	1,03
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	576.820	2.864	1,01
IIC que replica un índice	-	-	-
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	-	-	-
Total Fondos	27.460.762	723.239	0,59

* Medias.

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

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	30/6/2025		31/12/2024	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	121.652	92,18	80.745	97,86
Cartera interior	-	-	-	-
Cartera exterior	119.886	90,84	79.670	96,56
Intereses de la cartera de inversión	1.766	1,34	1.076	1,30
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.401	7,88	1.799	2,18
(+/-) RESTO	-76	-0,06	-36	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	131.977	100,00	82.508	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

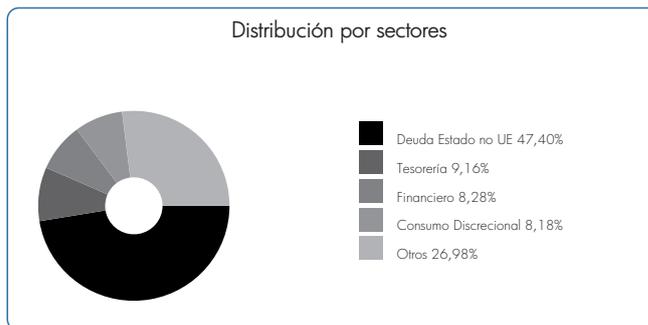
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/24
	Variación 1.º sem. 2025	Variación 2.º sem. 2024	Variación acumul. anual	
82.508	74.439	82.508	-	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	55,67	4,44	55,67	1.703,96
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-10,87	6,07	-10,87	-357,60
(+) Rendimientos de gestión	-10,54	6,48	-10,54	-333,76
+ Intereses	2,04	2,58	2,04	13,98
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-12,29	3,54	-12,29	-599,76
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,02	0,10	0,02	-73,84
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-0,31	0,27	-0,31	-268,53
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,41	-0,34	18,78
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,29	39,68
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	41,85
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	-8,54
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	28,28
- Otros gastos repercutidos	-	-0,06	-	-100,00
(+) Ingresos	-	-	-	81,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	81,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	131.977	82.508	131.977	-

3. Inversiones financieras

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

Distribución de la inversión	30/6/2025		31/12/2024	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	9.281	7,03	29.589	35,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	53.279	40,37	12.074	14,63
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	16.644	12,62	12.004	14,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	40.681	30,81	26.003	31,53
Total Renta Fija Cotizada	119.886	90,83	79.670	96,57
TOTAL RENTA FIJA	119.886	90,83	79.670	96,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	119.886	90,83	79.670	96,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	119.886	90,83	79.670	96,57

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2025 (% sobre el patrimonio total)



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

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo: Con fecha 3 de junio de 2025, IBERCAJA GESTIÓN, SGIIC, SAU, como entidad Gestora, comunica a la CNMV que, a partir del 1 de junio de 2025, el valor liquidativo de las respectivas clases de participaciones de la IIC se publicará en la página web de la Sociedad Gestora, dejando de publicarse en el boletín de cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

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 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: 63.534.850,10 Euros (57,54% sobre patrimonio medio)
 Efectivo venta: 9.626.998,90 Euros (8,72% sobre patrimonio medio)
 - Comisión de depositaria:
 Importe: 54.715,67 Euros (0,0495% sobre patrimonio medio)
 - Comisión pagada por liquidación de valores:
 Importe: 930,00 Euros (0,0008% sobre patrimonio medio)
 - Tarifa CSDR por Operación liquidada:
 Importe: 0,02 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

En Estados Unidos, las políticas de la administración Trump han acaparado todo el protagonismo. La elección de Trump como presidente llevo a los tramos largos de las curvas de deuda americana a experimentar importantes repuntes en sus rentabilidades. El bono a 10 años americano llevo a cotizar en enero en niveles cercanos al 5% ante el temor de una incremento significativo del déficit publico del Tesoro americano. Conforme estos temores fueron disipándose, las rentabilidades volvieron hacia cotas del 4%. Por el contrario, los tramos más cortos han tenido un comportamiento mucho más plácido, el bono a 2 años ha continuado su tendencia a la baja y ha finalizado el semestre cotizando en rentabilidades del 3,7%, unos 50 pb menos que al inicio de año.

El impacto en la divisa también ha sido muy relevante. El dólar, tras alcanzar máximos de apreciación en enero, ha experimentado una depreciación muy significativa que ha llevado a la divisa americana de estar prácticamente cotizando la paridad con el euro a llegar a cotas cercanas al 1,18 EURUSD, lo que ha generado un impacto muy negativo en todos los activos cotizados en dólares.

De esta manera Ibercaja Dólar cierra el semestre en negativo, impactado principalmente por el efecto de la depreciación del dólar. A pesar del buen comportamiento de la renta fija a corto plazo americana, la depreciación de la divisa ha sido de tal magnitud que no ha sido posible compensar el efecto negativo de la depreciación del dólar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Inmobiliario, Tecnología y Consumo Estable, y lo hemos bajado en Financiero, Consumo Discrecional y Servicios de comunicación. Por países, hemos aumentado la exposición a Reino Unido, Corea del Sur e Irlanda y la hemos reducido a Suiza, Alemania y EE.UU.

A 30 Junio 2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,73 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 4,28%.

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 -10,21% (Clase A) y del -9,94% (Clase B), frente a la rentabilidad del -10,19% de la clase A y del -9,95% de la clase B. La rentabilidades del fondo han sido prácticamente las mismas que su índice de referencia, lo que se explica por el peso que mantiene el fondo en deuda pública americana.

A partir del 1 de enero de 2024, el benchmark incluido en el folleto (5% Repo Mes + 95% Deuda 9 mes US) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (42% LU13TRUU + 25% I38110US + 30% I38081US +3% I37989EU). 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A fecha 30 Junio 2025, el patrimonio de la clase A ascendía a 14.176 miles de euros, variando en el periodo en 2.515 miles de euros, y un total de 791 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 117.801 miles de euros, variando en el periodo en 46.954 miles de euros, y un total de 12.126 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del -10,19% y del -9,95% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,57% de la clase A y del 0,31% 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 0,59%. La negativa evolución del dólar no ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija en euros.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en EE.UU., España e Italia han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Canadá, C.E.E. y Suiza destacan positivamente. Por sectores, Deuda Estado no UE, Financiero y Consumo Discrecional son los de peores resultados; Energía y Org. Int. España destacan positivamente. Por posiciones individuales, los bonos de Morgan Stanley 2026, UBS 2025, Enbridge 2025 y los bonos del Tesoro americano de 2025 han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en bonos del Tesoro Americano con vencimientos principalmente en 2026 son las que peor se han comportado. A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -11.633.936,59 euros. Concretamente, hemos abierto posición en bonos de Barclays 2026, Enel 2026, Athene 2026, Dell 2026, Lennar 2026, American Tower 2026 y Crown Castle 2026 entre otros; hemos cerrado posición en bonos de UBS 2025, Caterpillar 2025, General Motors 2025, BMW 2025, Netflix 2025, Ford 2025, Enbridge 2025 o Bank of America 2025 entre otros; y hemos realizado compra-ventas en bonos de Rabobank 2026.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 20.533,52 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

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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 0,30%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 90,83% en renta fija y un 7,88% 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 4,81% para la clase A y de un 4,81% para la clase B.

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.

La fortaleza sobre la inflación en EE.UU. anticipa pocos movimientos por parte de la Reserva Federal en cuanto a tipos de interés se refiere de cara a la segunda mitad de año. Las políticas arancelarias deberían de generar una presión alcista en inflación de forma progresiva a lo largo de los próximos meses, lo que presionará a la Fed para que no baje los tipos de interés. Por el contrario, la administración Trump continúa con su campaña de presión a la Fed para que esta baje los tipos de interés y el gobierno americano pueda financiarse más barato. En los próximos meses podríamos tener algo de ruido sobre la posibilidad de que Trump despida al actual presidente de la Fed, lo que podría generar volatilidad en los mercados y un cambio en el rumbo de la política monetaria.

La gran incógnita para los próximos meses es que ocurrirá con el dólar, ya que acumula una depreciación notable en el primer semestre del año. Si la Reserva Federal se mantiene independiente y mantiene su hoja de ruta, la mayor parte de la depreciación podría haber quedado atrás, pero si ceden ante las presiones y terminan por bajar los tipos de interés todavía podríamos ver una depreciación significativa adicional del dólar.

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).