

INFORME PRIMER SEMESTRE 2025

Número de Registro: 4302
Fecha de Registro: 23/12/2015
Gestora: Ibercaja Gestión, S.A.
Depositario: Ibercaja Banco S.A.
Grupo Gestora/Depositario: Grupo Ibercaja
Rating Ibercaja Banco S.A.: BBB (Fitch)
Auditor: PricewaterhouseCoopers, SL
Sociedad por Compartimentos: No

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría: .Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades . Vocación inversora: Global .Perfil de riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7). La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general: Política de inversión: El objetivo de gestión está encaminado a la obtención de una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo para los accionistas. Para ello invierte en valores de renta variable cotizados en las principales bolsas mundiales, así como en activos de renta fija de emisores públicos y privados nacionales e internacionales.

Operativa en instrumentos derivados: La sicav 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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo. Divisa de Denominación: Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

		Datos a 30/6/2025		Datos a 31/12/2024	
N.º de acciones en circulación		5.950.048		5.798.188	
N.º de accionistas		142		142	
Fecha	Patrimonio a fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo			
		Fin del Periodo	Mínimo	Máximo	
1.er semestre 2025	6.803	1,1434	1,0733	1,1521	
2024	6.529	1,1261	1,0307	1,1381	
2023	5.967	1,0412	0,9608	1,0412	
2022	5.747	0,9607	0,9491	1,1164	
		1.º semestre 2025	2.º semestre 2024	2025	2024
Índice de rotación de la cartera		0,42	0,48	0,42	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)		2,14	2,78	2,14	2,86

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
1.er semestre 2025			Acumulado 2025				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17		
						Mixta	al fondo

Comisión de depositario			Base de cálculo
% efectivamente cobrado			
1.er semestre 2025	Acumulado 2025		
0,02	0,02		Patrimonio

2.2. Comportamiento

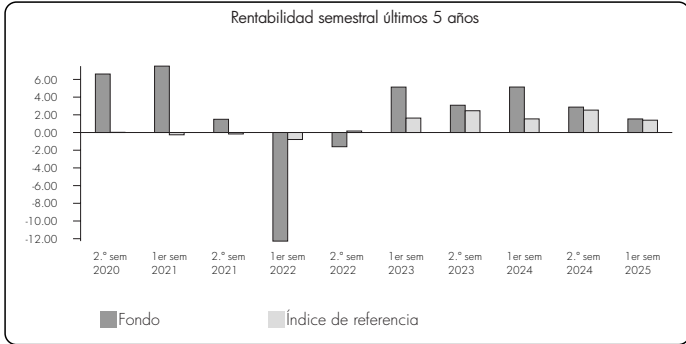
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral					Anual			
	2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024		2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,53	1,93	-0,39	0,48	2,38	8,16	8,37	-13,68	-2,05

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral					Anual			
	2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos	0,46	0,23	0,23	0,26	0,24	0,97	1,02	0,88	1,00

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.



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

Distribución del patrimonio	30/6/2025		31/12/2024	
	Importe	%s/patrimonio	Importe	%s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.513	95,74	5.954	91,18
Cartera interior	1.128	16,57	858	13,15
Cartera exterior	5.394	79,29	5.087	77,90
Intereses de la cartera de inversión	-9	-0,13	8	0,13
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	258	3,80	550	8,42
(+/-) RESTO	32	0,46	26	0,40
TOTAL PATRIMONIO	6.803	100,00	6.529	100,00

2.4. Estado de variación patrimonial

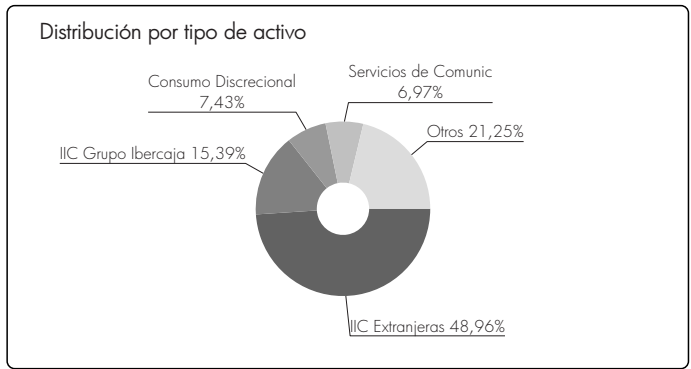
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/24
	Variación 1.º semestre 2025	Variación 2. semestre 2024	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	6.529	6.294	6.529	-
+/- Compra/venta de acciones (neto)	2,61	0,85	2,61	219,54
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	1,48	2,82	1,48	-45,08
(+) Rendimientos de gestion	1,77	3,14	1,77	-40,75
+ Intereses	0,34	0,51	0,34	-30,41
+ Dividendos	0,18	0,16	0,18	22,20
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	0,59	0,26	-53,78
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,24	0,15	0,24	73,65
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,35	-0,42	1,35	-432,23
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,44	2,14	-0,44	-121,52
+/- Otros resultados	-0,15	0,02	-0,15	-736,30
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,32	-0,30	-3,08
- Comision de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	3,28
- Comision de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	1,66
- Otros gastos de gestion corriente	-0,04	-0,05	-0,04	-19,42
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-17,28
(+) Ingresos	-	-	-	-95,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-99,51
+ Otros ingresos	-	-	-	-35,95
+/- Revalorizacion inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	6.803	6.529	6.803	-

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 Renta Variable Cotizada	80	1,18	69	1,05
TOTAL RENTA VARIABLE	80	1,18	69	1,05
TOTAL IIC	1.047	15,39	790	12,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.128	16,57	858	13,14
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	1.181	17,34	976	14,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	306	4,51	290	4,44
Total Renta Fija Cotizada	1.487	21,85	1.267	19,39
TOTAL RENTA FIJA	1.487	21,85	1.267	19,39
Total Renta Variable Cotizada	570	8,38	715	10,95
Total Renta Variable No Cotizada	151	2,23	105	1,62
TOTAL RENTA VARIABLE	721	10,61	820	12,57
TOTAL IIC	3.180	46,75	2.987	45,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.388	79,21	5.073	77,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.515	95,78	5.932	90,81

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



3.3. Operativa en derivados

Posiciones abiertas a 30/6/2025 (en miles de euros)			
Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversion
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	C/ Opc. PUT S/ EURO STOXX 50 5350 A:0725	321	Inversion
		321	
		321	
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	V/ Opc. PUT S/ EURO STOXX 50 5100 A:0725	306	Inversion
		306	
		306	
Dólar USA	V/ FUTURO S/EURO FX CURR A:0925	366	Inversion
		366	
		366	
TOTAL OBLIGACIONES		672	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a) Suspensión temporal de la negociación de acciones		x
b) Reanudación de la negociación de acciones		x
c) Reducción significativa de capital en circulación		x
d) Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		x
e) Cambio de elementos esenciales del folleto informativo		x
f) Imposibilidad de poner más acciones en circulación		x
g) Otros hechos relevantes		x

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a) Accionistas significativos en el capital de la sociedad (percentage superior al 20%)	x	
b) Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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) Adquiridos 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, sociedad de inversión, 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

* Al final del periodo había 1 accionista con una participación significativa. Su nº de acciones y el porcentaje respecto al patrimonio de la sociedad era de: 2.950.500 acciones (49,59%).

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

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGILC 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: 437.000,00 Euros (6,52% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 204.099,99 Euros (3,05% sobre patrimonio medio)
- Compraventa de divisas:
Efectivo compra: 48.155,71 Euros (0,72% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 259.917,82 Euros (3,88% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 1.660,43 Euros (0,0248% sobre patrimonio medio)
- Importe financiado:
Importe: 12.145,46 Euros (0,1813% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 720,00 Euros (0,0107% sobre patrimonio medio)
- Tarifa CSDR por Operación liquidada:
Importe: 0,56 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CMNV

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.

En la primera parte del año, el mercado global de renta variable vivió una montaña rusa marcada por dos grandes movimientos: una caída brutal en abril seguida por una recuperación espectacular hacia finales de junio. El desencadenante de estas correcciones fueron las tensiones arancelarias impuestas por EE.UU. y las prepresalias de China, generando caídas de entre el 5 y el 10% en las bolsas a nivel global en pocos días. Sin embargo, la posterior suspensión temporal de los aranceles y datos macroeconómicos más benignos actuaron como catalizadores de la recuperación, consiguiendo superar, en el caso del S&P 500 y el Nasdaq, sus máximos históricos.

Así, las bolsas mundiales en moneda local (MSCI World) avanzan un 8,6%, con disparidad entre los grandes índices, aunque en general, en terreno positivo. El S&P500, a pesar del impacto arancelario, avanza un 5,5%, el Eurostoxx 50 un 8,3%, el MSCI Europe un 6,4%, el Ibex 35 un 20,7%, el MSCI China un 16,7% y el Nasdaq un 5,5%. Todo ello con una fuerte depreciación del dólar, superior al 12% frente al euro, que resta brillo al resultado final en euros. Por sectores, a nivel global en euro, hemos seguido viendo mucha disparidad, siendo los que mejor se han comportado bancos (+7%) e industriales (+6%); y los más penalizados automóviles (-24,3%) y Tecnología de hardware (-22%).

Como consecuencia, hemos visto una rotación hacia mercados internacionales y sectores no dominados por EE.UU., una marcada volatilidad y una evidente tendencia a la diversificaición global.

Con todo, las revisiones de beneficios han sido mínimas desde abril e incluso empieza a haber más retoques al alza que a la baja en mercados como EE. UU. y en sectores, como el financiero o el de software.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, los niveles de los mercados de renta variable nos hacían temer una posible corrección, por lo que hemos realizado varias estrategias de opciones con el objetivo de cubrir potenciales retrocesos. Igualmente, la exposición a dólar de la sicav nos parecía elevada por lo que, desde comienzos de año, se cubrió la divisa, lo que ha sido positivo en términos de rentabilidad por la fuerte corrección de la divisa americana. En renta fija, se ha trabajado en buscar nombres con una yield atractiva a plazos cortos/medios que sustituyeran a aquellos bonos que iban venciendo o estaban próximos a vencimiento. Igualmente, hemos utilizado tácticamente, fondos de deuda para aprovecharnos de los movimientos de las curvas.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 1,39%.

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

El patrimonio de la sicav a fecha 30 Junio 2025 ascendía a 6.803 miles de euros, registrando una variación en el periodo de 274 miles de euros, con un número total de 142 accionistas. La sicav ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 1,53% una vez ya deducidos sus gastos del 0,46% (0,27% directos y 0,19% indirectos) sobre patrimonio.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

Por posiciones individuales, la posición en Iberdrola, en el ETF sobre el Nasdaq y la posición en el fondo DPAM Real Estate Euro Dividend han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Alphabet, el ETF sobre el MSCI World y las participaciones en los fondos Brown Advisory US Smaller Companies, Alliance Bernstein International Healthcare y Schroder Global Corporate Bond son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 118.863,64 euros. Concretamente, hemos abierto posición en los fondos Fidelity Asia Pacific Opportunies, Ibercaja Deuda Corporativa 2026 y AXA US Corporate; en los ETF Invesco Bloomberg Commodity y Ishares MSCI China UCITS; y en los bonos Valeo vto 0828, OPMobility vto 0329 y WMG vto 0728. Hemos cerrado posición en Heineken; en los fondos Allianz All China Equity y Veritas Asian Funds; en los ETF iShares Euro Stoxx 600 Utilities y MSCI World Consumer Staples; y en los bonos Renault vto 0625 y AT&T perpetuo. Y hemos realizado compra-ventas en el fondo IberCaja Deuda Pública Largo Plazo, Nvidia y bonos del tesoro italiano.

Con el objetivo de añadir diversificación a la cartera, la sicav mantiene en cartera un ETC de oro y un ETC sobre commodities. Las materias primas ofrecen protección en momentos de incertidumbre y consideramos que es oportuno tener posición dado el perfil de la SICAV.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav 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 90.173,26 euros en el período. La sicav aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Esta sicav 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 de la sicav ha sido de un 60,89%.

d) Otra información sobre inversiones.

La sicav se encuentra invertida un 11,79% en renta variable (11,79% en inversión directa), un 21,85% en renta fija, un 0,09% en opciones, un 15,39% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 46,74% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 3,79% en liquidez.

La sicav invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras mas representativas son: Ibercaja Gestión, Credit Agricole y BlackRock.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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.

Al entrar en la segunda mitad de 2025, los inversores se encuentran en una encrucijada entre la reciente volatilidad del mercado y la aparición de tendencias que podrían estabilizarlo unido a unas valoraciones que ya no son baratas. La valoración, sobre todo de la bolsa americana, vuelve a ser exigente y la incertidumbre geopolítica sigue siendo elevada. Entramos en el tercer trimestre del año que suele ser volátil, aunque julio suele ser un buen mes, y habrá que estar vigilantes. Seguimos con la cartera de Sanove Burgos con sesgo defensivo y con algo de protección, atentos para poder aprovechar las oportunidades que nos ofrece el mercado.

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 período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).