

IBERCAJA DOLAR, FI

Nº Registro CNMV: 3498

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.
S.L. / Villalba, Envid y Cía. Auditores, S.L.P.**Depositario:** CECABANK, S.A.**Auditor:** Pricewaterhousecoopers**Grupo Gestora:** IBERCAJA**Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO**Rating Depositario:** BBB (Fitch)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

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

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.929.085,91	1.425.108,13	791	786	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	14.736.072,36	7.980.479,52	12.126	3.842	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	14.176	11.661	11.600	21.288
CLASE B	EUR	117.801	70.847	104.055	211.418

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	7,3484	8,1824	7,3965	7,3144
CLASE B	EUR	7,9941	8,8776	7,9822	7,8512

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-10,19	-7,13	-3,30	8,00	-2,07	10,62	1,12	6,26	-7,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
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
42%LU13TRUU+25%I38110US+30%I38081US+3%LIQ	8,74	9,57	7,83	6,73	4,78	5,32	6,81	9,30	6,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,81	4,81	4,56	4,43	4,34	4,43	4,35	4,34	4,25

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

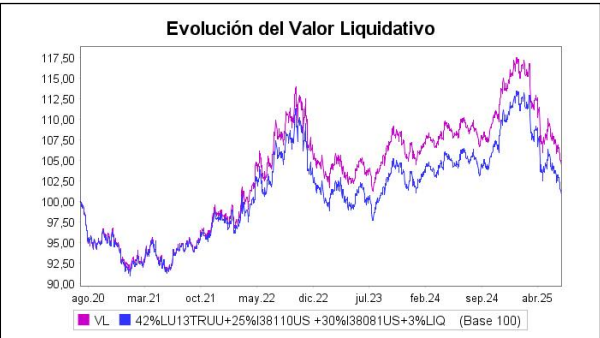
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,29	0,28	0,29	0,29	1,16	1,16	1,16	1,16

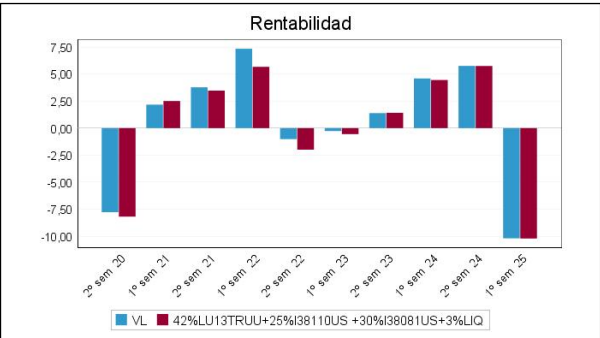
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 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. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-9,95	-7,00	-3,17	8,14	-1,94	11,22	1,67	6,83	-6,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
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
42%LU13TRUU+25%I38110US +30%I38081US+3%LIQ	8,74	9,57	7,83	6,73	4,78	5,32	6,81	9,30	6,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,81	4,81	4,56	4,43	4,34	4,43	4,35	4,34	4,26

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,15	0,15	0,16	0,16	0,62	0,62	0,62	0,62

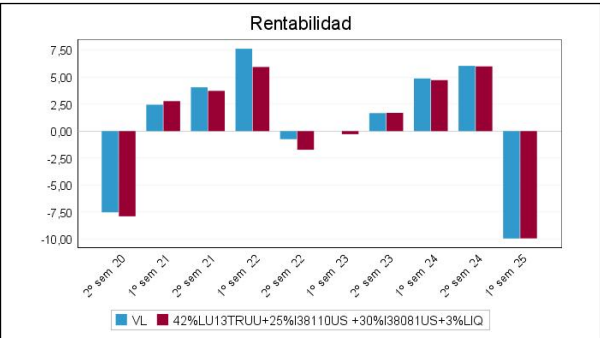
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 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. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	16.553.491	361.832	1,68
Renta Fija Internacional	514.257	29.266	-0,82
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.280.344	77.532	0,19
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	366.530	14.629	1,23
Garantizado de Rendimiento Variable	10.050	384	4,29
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	1.355.244	25.708	1,03
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	576.820	2.864	1,01
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	27.460.762	723.239	0,59

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	121.652	92,18	80.745	97,86
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* 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	0	0,00	0	0,00
(+) 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 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	82.508	74.439	82.508	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	55,67	4,44	55,67	1.703,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-12,29	3,54	-12,29	-599,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,10	0,02	-73,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,31	0,27	-0,31	-268,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) 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	0,00	0,00	0,00	-8,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	81,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	81,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	131.977	82.508	131.977	

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

3. Inversiones financieras

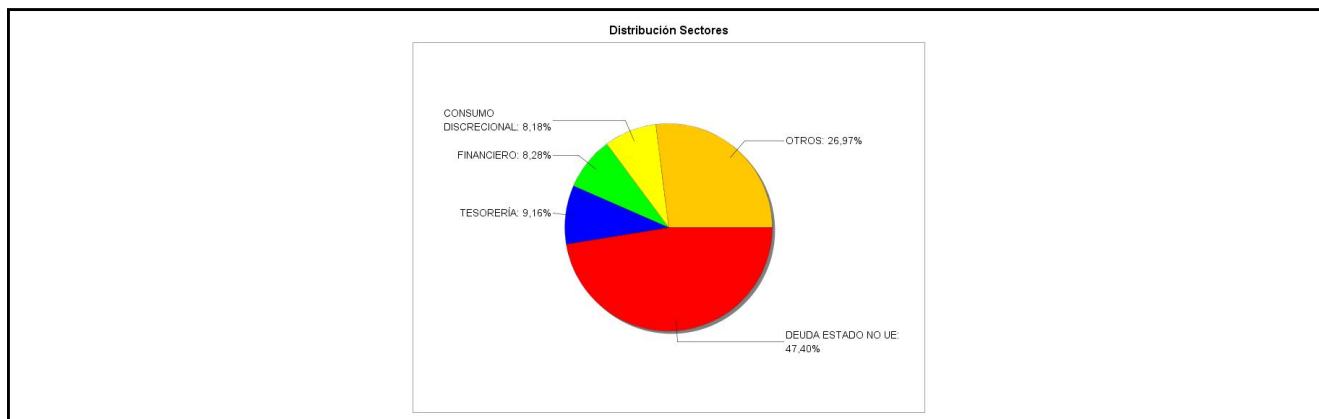
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	119.886	90,83	79.670	96,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	119.886	90,83	79.670	96,57
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	119.886	90,83	79.670	96,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	119.886	90,83	79.670	96,57

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% 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 geopolítica 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 americanas 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 placido, 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 Dolar 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 Publica 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 período 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 período 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 período, 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 período. 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 0,30%.

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 despidiera 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
US91282CLP40 - BONO ESTADO USA 3,50 2026-09-30	USD	9.281	7,03	0	0,00
US91282CCF68 - BONO ESTADO USA 0,75 2026-05-31	USD	0	0,00	13.401	16,24
US91282CBT71 - BONO ESTADO USA 0,75 2026-03-31	USD	0	0,00	16.188	19,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.281	7,03	29.589	35,86
US912828P469 - BONO ESTADO USA 1,63 2026-02-15	USD	17.448	13,22	0	0,00
US91282CGL90 - BONO ESTADO USA 4,00 2026-02-15	USD	5.084	3,85	0	0,00
US91282CCF68 - BONO ESTADO USA 0,75 2026-05-31	USD	15.873	12,03	0	0,00
US91282CBT71 - BONO ESTADO USA 0,75 2026-03-31	USD	14.238	10,79	0	0,00
US91282CAJ09 - BONO ESTADO USA 0,25 2025-08-31	USD	636	0,48	726	0,88
US91282CHL81 - BONO ESTADO USA 4,63 2025-06-30	USD	0	0,00	194	0,23
US91282CGX39 - BONO ESTADO USA 3,91 2025-04-30	USD	0	0,00	11.154	13,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		53.279	40,37	12.074	14,63
XS2532384372 - BONO BANK OF IRELAND GP 6,25 2026-09-16	USD	1.081	0,82	0	0,00
USN4580HAC18 - BONO ING GROEP NV 1,40 2026-07-01	USD	839	0,64	0	0,00
USY52758AE20 - BONO LG CHEM 1,38 2026-07-07	USD	1.626	1,23	0	0,00
US15089QAK04 - BONO CELANESE US HOLDINGS 1,40 2026-08-05	USD	1.620	1,23	0	0,00
US22822VAV36 - BONO CROWN CASTLE 1,05 2026-07-15	USD	2.427	1,84	0	0,00
US03027XBR08 - BONO AMERICAN TOWER 1,45 2026-09-15	USD	3.385	2,57	0	0,00
US04686E4H28 - BONO ATHENE GLOBAL FUN 4,86 2026-08-27	USD	2.559	1,94	0	0,00
USN30706VC11 - BONO ENEL FINANCE INTL 1,63 2026-07-12	USD	1.366	1,03	0	0,00
US68389XCC74 - BONO ORACLE CORP 1,65 2026-03-25	USD	0	0,00	1.390	1,68
US126650DS68 - BONO CVS 5,00 2026-02-20	USD	0	0,00	2.898	3,51
US95000U2X04 - BONO WELLS FARGO 3,91 2026-04-25	USD	0	0,00	2.876	3,49
US61747YEM30 - BONO MORGAN STANLEY 2,63 2026-02-18	USD	0	0,00	2.868	3,48
US20602DAA90 - BONO CONCENTRIX 6,65 2026-08-02	USD	1.740	1,32	1.973	2,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.644	12,62	12.004	14,55
US579780AR81 - BONO MCCORMICK & CO 0,90 2026-02-15	USD	4.160	3,15	0	0,00
US03027XBL38 - BONO AMERICAN TOWER 1,60 2026-04-15	USD	1.651	1,25	0	0,00
US778296AF07 - BONO ROSS STORES 0,88 2026-04-15	USD	5.133	3,89	0	0,00
USU9273AE98 - BONO VOLKSWAGEN GROUP AM 5,40 2026-03-20	USD	1.362	1,03	0	0,00
US891906AC37 - BONO GLOBAL PAYMENTS 4,80 2026-04-01	USD	2.868	2,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US125523CP36 - BONO[CIGNA 1,25 2026-03-15	USD	3.292	2,49	0	0,00
USU57619AF25 - BONO[MATTEL INC 3,38 2026-04-01	USD	1.752	1,33	0	0,00
US526057CT92 - BONO[LENNAR 5,25 2026-06-01	USD	2.552	1,93	0	0,00
US24703TAD81 - BONO[DELL INTERNATIONAL 6,02 2026-06-15	USD	2.579	1,95	0	0,00
US68389XC74 - BONO[ORACLE CORP 1,65 2026-03-25	USD	1.223	0,93	0	0,00
XS2559069849 - BONO[INTESA SANPAOLO 7,00 2025-11-21	USD	1.375	1,04	1.565	1,90
US126650DS68 - BONO[CVS 5,00 2026-02-20	USD	5.103	3,87	0	0,00
US06051GFP90 - BONO[BANK OF AMERICA 3,95 2025-04-21	USD	0	0,00	1.921	2,33
US29250NBL82 - BONO[ENBRIDGE 2,50 2025-02-14	USD	0	0,00	606	0,73
US025577AD19 - BONO[AMERICAN ELECTRIC 5,70 2025-08-15	USD	2.560	1,94	2.918	3,54
US345397A605 - BONO[FORD MOTOR CREDIT 2025-06-16	USD	0	0,00	2.885	3,50
US14040HB32 - BONO[CAPITAL ONE FINANC 4,20 2025-10-29	USD	835	0,63	953	1,16
USU74079AT84 - BONO[NETFLIX 2025-06-15	USD	0	0,00	2.382	2,89
USU09513HX08 - BONO[BMW US CAPITAL LLC 3,90 2025-04-09	USD	0	0,00	3.813	4,62
US37045XC21 - BONO[GENERAL MOTORS FIN 2025-06-20	USD	0	0,00	3.279	3,97
US14913R3C97 - BONO[CATERPILLAR FINAN SE 5,40 2025-03-10	USD	0	0,00	2.082	2,52
US902613AX64 - BONO[UBS GROUP AG 3,75 2025-03-26	USD	0	0,00	1.424	1,73
US22550L2H39 - BONO[UBS AG STAMFORD 3,70 2025-02-21	USD	0	0,00	2.175	2,64
US06738EAN58 - BONO[BARCLAYS 4,38 2026-01-12	USD	4.236	3,21	0	0,00
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 NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		119.886	90,83	79.670	96,57
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		119.886	90,83	79.670	96,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		119.886	90,83	79.670	96,57

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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