IBERCAJA BLACKROCK CHINA, FI

Nº Registro CNMV: 1287

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, S. L.
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: 29/12/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Otros
Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de Riesgo: 5 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general
Política de inversión: Fondo de inversión de renta variable cuya cartera estará formada por compañías locales chinas o con intereses en el país. Ibercaja Gestión participará en la definición de la estrategia del producto y asumirá el control de riesgos del vehículo y BlackRock realizará la gestión delegada de este nuevo fondo.

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	1,62	1,41	1,62	2,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,77	1,96	3,44

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	1.861.688,16	1.451.334,39	2.465	1.980	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE B	8.791.022,68	7.492.517,81	7.986	7.827	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	26.809	20.911	15.201	18.119
CLASE B	EUR	135.414	114.867	30.071	37.696

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	14,4005	14,4083	11,9935	12,9991
CLASE B	EUR	15,4036	15,3309	12,6266	13,5695

(*)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			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		1,04	0,00	1,04	1,04	0,00	1,04	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,51	0,00	0,51	0,51	0,00	0,51	patrimonio	0,07	0,07	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,05	-7,30	7,82	-0,93	10,94	20,13			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-10,92	07-04-2025	-10,92	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,78	12-05-2025	4,78	12-05-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,74	31,40	23,54	27,36	21,18	20,26			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,77	13,77	13,17	12,81	13,71	12,81			

(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.

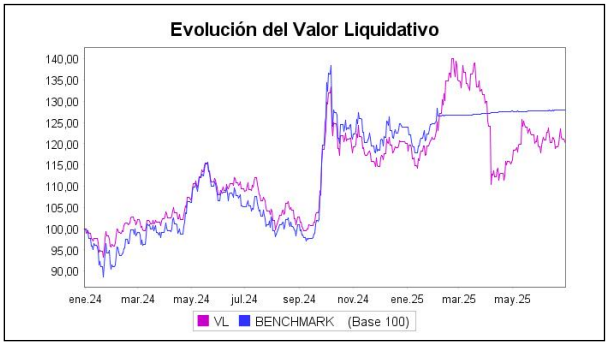
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,12	0,56	0,56	0,57	0,57	2,26	2,49	2,66	2,75

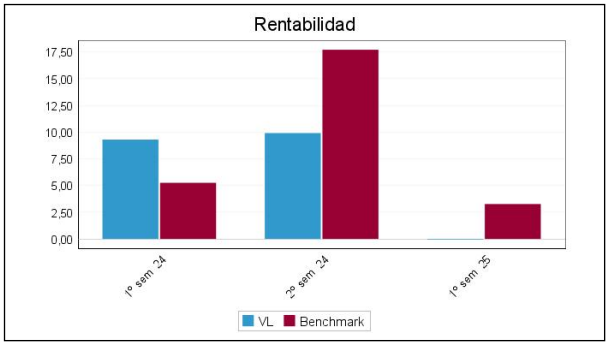
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 8 de septiembre de 2023 se modifica la política de inversión y la denominación del fondo. El 5 de febrero de 2025 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone del benchmark que ha tenido el fondo hasta el 5.2.25, y la evolución de la Letra a un año a partir de entonces. "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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,47	-7,06	8,10	-0,66	11,24	21,42			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-10,91	07-04-2025	-10,91	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,78	12-05-2025	4,78	12-05-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,74	31,40	23,54	27,36	21,18	20,26			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,77	13,77	13,17	12,80	13,71	12,80			

(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.

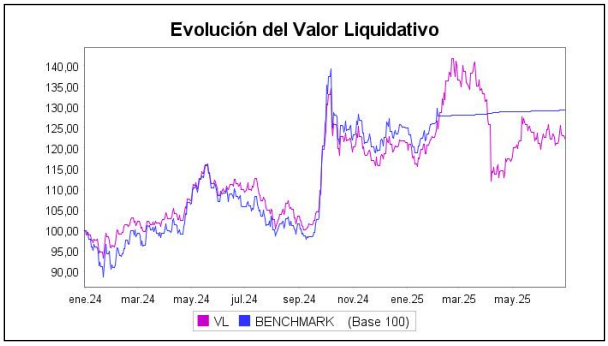
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,59	0,30	0,29	0,30	0,30	1,19	1,65	1,91	1,99

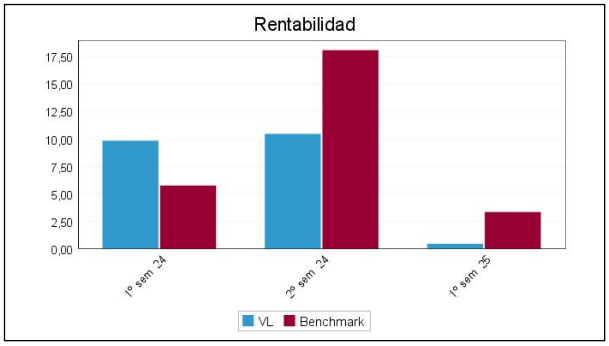
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 8 de septiembre de 2023 se modifica la política de inversión y la denominación del fondo. El 5 de febrero de 2025 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone del benchmark que ha tenido el fondo hasta el 5.2.25, y la evolución de la Letra a un año a partir de entonces. "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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
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	156.841	96,68	128.838	94,89
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	156.841	96,68	128.838	94,89
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.468	3,37	6.018	4,43
(+/-) RESTO	-87	-0,05	922	0,68
TOTAL PATRIMONIO	162.223	100,00 %	135.779	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)	135.779	123.586	135.779	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,30	-0,47	16,30	-4.515,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,10	10,03	0,10	-98,70
(+) Rendimientos de gestión	0,84	10,91	0,84	-90,33
+ Intereses	0,04	0,07	0,04	-23,77
+ Dividendos	1,57	1,60	1,57	24,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,78	9,27	-0,78	-110,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,02	-0,12	-810,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,11	-0,04	0,11	-430,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,89	-0,73	4,61
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	25,32
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	24,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,27
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,21	-0,06	-61,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	852,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	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	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	852,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	162.223	135.779	162.223	

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

3. Inversiones financieras

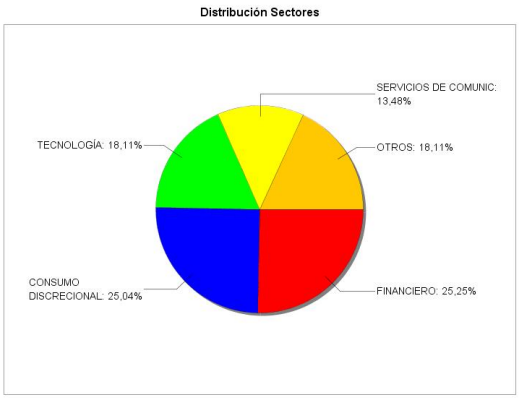
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	156.842	96,69	128.838	94,93
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	156.842	96,69	128.838	94,93
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	156.842	96,69	128.838	94,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	156.842	96,69	128.838	94,93

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOLAR H.K.	C/ Compromiso	1.088	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1088	
TOTAL OBLIGACIONES		1088	

4. Hechos relevantes

	SI	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

	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:

- Comisión de depositaria:

Importe: 119.705,12 Euros (0,0743% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 4.773.621,36 Euros (2,9617% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 16.290,00 Euros (0,0101% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0,32 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.

Hemos visto dos trimestres muy diferenciados en esta primera mitad de año. En el primero, la renta variable china experimentó un fuerte repunte en los primeros tres meses de 2025, impulsada por el optimismo que rodea a la inteligencia artificial (IA). Entre los catalizadores clave para las tecnológicas chinas destacaron (i) la reunión que el presidente Xi Jinping mantuvo el 17 de febrero con las principales empresas tecnológicas y de internet, la primera desde noviembre de 2018, y (ii) la situación de Alibaba, que publicó resultados mejores de lo esperado para el conjunto de 2024 y anunció su previsión de invertir en IA. En els eghundo, la renta variable china cayó después de que EE. UU. subiera los aranceles más de lo esperado el 2 de abril, y después de que China respondiera con represalias inesperadas. El mercado empezó a recuperar lo perdido a finales de abril, ante las señales de relajación de las tensiones entre EE. UU. y China, y terminó el trimestre con una rentabilidad positiva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Financiero, Tecnología y Sanidad, y lo hemos bajado en Consumo Discrecional, Materias Primas y Industrial. Por países, hemos aumentado la exposición a Taiwán, Hong Kong y EE.UU. y la hemos reducido a China y Reino Unido.

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.

A fecha 30 Junio 2025, el patrimonio de la clase A ascendía a 26.809 miles de euros, variando en el período en 5.898 miles de euros, y un total de 2.465 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 135.414 miles de euros, variando en el período en 20.547 miles de euros, y un total de 7.986 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del -0,05% y del 0,47% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,12% de la clase A y del 0,59% 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 positiva evolución de la selección activa de vakores de renta variable china no ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija. EL análisis concreto se ha expuesto en el epígrafe 1.c.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre, iniciamos una nueva posición en BYD Electronic, la filial de BYD especializada en tecnología y componentes de conducción autónoma. Comenzamos una nueva posición en AAC Technologies, fabricante chino de componentes acústicos, impulsado por el aumento de pedidos vinculados a aplicaciones de IA, como las gafas de inteligencia artificial. También incorporamos Kanzhun, plataforma china de contratación online, ya que su negocio principal se comenzó a recuperar, especialmente en las categorías de empleos administrativos y relacionados coninternet. A lo anterior se suma que Kanzhun está lanzando aplicaciones de IA sin que su valoración haya dejado de ser razonable. Aumentamos nuestra posición en Alibaba, dada la creciente adopción de IA, el incremento del gasto en la nube y el buen desempeño de su negocio principal de comercio electrónico. Incrementamos nuestra exposición a redes eléctricas comprando acciones de Henan Pinggao Electric, especializada en componentes para redes de Ultra Alta Tensión (UHV), y aumentando nuestra posición en Hongfa, fabricante y exportador de relés. Esta última presenta una valoración más

atractiva que otras compañías del sector y puede beneficiarse del crecimiento del volumen de fabricación y venta de automóviles y electrodomésticos, así como de los contadores inteligentes de la red eléctrica. Por otra parte, redujimos la posición en Xiaomi para tomar beneficios. También redujimos la posición en el agente de transacciones inmobiliarias KE, para tomar beneficios,por nuestras dudas sobre su rentabilidad. Finalmente, disminuimos nuestra participación en la plataforma de reparto de comida Meituan y en la empresa de electrodomésticos Gree, y utilizamos esos ingresos para invertir en ideas de mayor convicción como la IA y la nube en China.
Durante el segundo trimestre, y tras el impacto de los aranceles, iniciamos una nueva posición en TSMC. Creemos que TSMC mantendrá su dominio en el negocio de la fundición de semiconductores y que la mayoría de los factores negativos ya se han descontado en el precio. También comenzamos una nueva posición en Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals suscribiendo su salida a bolsa en Hong Kong. La compañía es el mayor desarrollador de fármacos innovadores de China y cuenta con una amplia cartera de productos. Además, la compañía cotiza a descuento en Hong Kong, respecto a la valoración de su acción A. Compramos acciones de China International Capital Corp por su sólida cartera de operaciones de salida a bolsa y la creciente velocidad de los volúmenes de negociación este año. Incrementamos la participación en Xiaomi para neutralizar nuestra posición infraponderada, después de que la acción hubiera descontado el sentimiento negativo que se observaba en redes sociales. El negocio de IoT y auriculares de Xiaomi sigue siendo sólido, y el de automóviles también atrae a las generaciones jóvenes. Para financiar esta posición, redujimos la que tenemos en Ping An Insurance. También recortamos las posiciones en Alibaba y JD.com, porque está aumentando la incertidumbre sobre sus beneficios dada la mayor competencia entre las empresas de internet de consumo. Cerramos la posición en Mengniu Dairy porque consideramos que la subida de los precios de las materias primas reduciría el margen de la compañía. Por último, también cerramos la posición que teníamos en Wuliangye, debido a la persistente presión sobre los precios minoristas en un contexto macroeconómico difícil en China.
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 -185.532,45 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 0,00%.
d) Otra información sobre inversiones.
El fondo se encuentra invertido un 96,69% en renta variable (96,69% en inversión directa) y un 3,37% 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 13,77% para la clase A y de un 13,77% 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.
Creemos que el PIB real de China va camino de alcanzar su objetivo de crecimiento del 5% en 2025, aunque afronta considerables obstáculos derivados de la política arancelaria estadounidense y de los persistentes desafíos en el sector inmobiliario nacional.
El momentum en torno a las exportaciones, notable a principios de año, empieza a ralentizarse. Las exportaciones crecieron un 7.2% interanual entre enero y mayo de 2025, apoyadas en los pedidos anticipados y la reorientación del comercio. Sin embargo, se espera que este ritmo se desacelere en la segunda mitad del año. Las exportaciones directas a EE. UU. cayeron bruscamente un 35% interanual en mayo. Además, están aumentando los controles sobre las prácticas de desvío comercial en países como Vietnam y México.
En cuanto al consumo, el efecto de las medidas de estímulo anteriores comienza a disiparse. La cuota inicial de subvenciones al comercio está casi agotada y su efecto sobre el gasto de los hogares está disminuyendo. No parece probable que vaya a haber un estímulo del consumo a gran escala, dada la preferencia estructural de la política china por la inversión. Las administraciones locales dependen principalmente del impuesto sobre el valor añadido de la industria manufacturera, más que de los impuestos sobre el consumo de los hogares, lo que refuerza este sesgo inversor.
Los riesgos relacionados con el exceso de capacidad y la deflación son cada vez mayores. La debilidad de la demanda externa y el aumento de los aranceles agravan el exceso de capacidad interna y las presiones deflacionistas. El Índice de Precios de Producción (Producer Price Index, PPI) se mantuvo negativo en mayo de 2025, en un nivel del -3.3% interanual, encadenando así 30 meses consecutivos de deflación. Los márgenes de beneficio neto del sector industrial siguen por debajo del 5%, lo que pone de manifiesto que persisten los desafíos en materia de rentabilidad.
Se espera un crecimiento modesto de los beneficios empresariales. Se prevé que los beneficios por acción (BPA) de las empresas cotizadas, tanto en China continental como en Hong Kong, registren un crecimiento de alrededor del 5% en 2025. La deflación y el exceso de capacidad siguen lastrando a la mayoría de los sectores, incluido el tecnológico, donde las compañías sacrifican márgenes para mantener el crecimiento de los ingresos en un contexto de mayor competencia.
Los factores impulsores de la valoración se concentran cada vez más en sectores vinculados a la innovación y al foco político. Las oportunidades de revalorización son más evidentes en los ámbitos relacionados con el avance y la adopción de la tecnología. Podría volver a surgir un «momento DeepSeek» en sectores como la biotecnología, la conducción autónoma y la robótica humanoide. Se espera que el próximo XIV Plan Quinquenal (2026-2030) haga hincapié en la autosuficiencia tecnológica y la fabricación avanzada.
En conclusión, las respuestas políticas de China a los retos para el crecimiento siguen siendo reactivas, en gran medida. Aunque parece improbable que se produzca un estímulo generalizado para apoyar a los mercados de Renta variable, las infraestructuras, el marco político, el entorno empresarial y el apetito de los consumidores del país están bien posicionados para acelerar la comercialización de la innovación. En términos de posicionamiento, la cartera ha pasado recientemente a tener una posición más sobreponderada en la tecnología de Taiwán, reflejando la disminución de las preocupaciones en torno a las inversiones y los riesgos arancelarios, y financiada con la reducción de la posición en el sector del consumo básico. Al mismo tiempo, se ha reducido la exposición a empresas de comercio electrónico debido al aumento de la competencia y la presión sobre márgenes, a medida que las compañías invaden mutuamente sus líneas de negocio. El equipo sigue apostando por desarrolladores de videojuegos como Tencent y mantiene su preferencia por compañías que generan dividendos, sobre todo en el sector bancario. También se ha iniciado una exposición selectiva al sector inmobiliario, con nombres como CR Land beneficiándose de bajos costes de adquisición de suelo y del aumento de cuota de mercado entre las empresas públicas (SOEs) de mayor calidad. Además, la cartera busca activamente oportunidades en el mercado de salidas a bolsa en Hong Kong, habiendo participado en colocaciones como CATL y el debut en H-shares de Hengrui, y ha incorporado HKEX para capturar el potencial de recuperación de IPOs y del creciente flujo de inversión desde China continental hacia Hong Kong (southbound momentum). Por último, la visión sobre BYD se ha vuelto más cautelosa ante la falta de mejoras significativas en productos y la intensificación de la competencia en precios.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 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
KYG7170M1033 - ACCIONES|POP MART INTER	HKD	3.870	2,39	0	0,00
CNE100002359 - ACCIONES|CHINA INTERNATIONAL	HKD	3.474	2,14	0	0,00
CNE100005576 - ACCIONES|EASTROC BEVERAGE	CNY	2.639	1,63	0	0,00
CNE100006XS6 - ACCIONES|JIANGSU HENGRUI	HKD	3.706	2,28	0	0,00
CNE100006WS8 - ACCIONES|CONTEMPORARY AMPEREX	HKD	508	0,31	0	0,00
US35969L1089 - ACCIONES|FULL TRUCK ALLIANCE	USD	3.207	1,98	0	0,00
KYG525681477 - ACCIONES|KINGDEE INTER SOFWAR	HKD	2.023	1,25	0	0,00
US36165L1089 - ACCIONES|GDS HOLDINGS	USD	0	0,00	443	0,33
CNE0000009Y3 - ACCIONES|TSINGTAO BREWERY	CNY	856	0,53	325	0,24
KYG5264S1012 - ACCIONES|KINGSOFT CLOUD HOLD	HKD	0	0,00	930	0,69
US49639K1016 - ACCIONES|KINGSOFT CLOUD HOLD	USD	0	0,00	1.000	0,74
CNE000000JP5 - ACCIONES|INNER MONGOLIA YILI	CNY	0	0,00	1.212	0,89
CNE100000SF6 - ACCIONES|GANFENG LITHIUM	CNY	0	0,00	961	0,71
CNE100003MS6 - ACCIONES|NINGBO RONBAY	CNY	0	0,00	1.204	0,89
CNE1000000D4 - ACCIONES|WEICHAI POWER	CNY	814	0,50	998	0,74
CNE1000004L9 - ACCIONES|WEICHAI POWER	HKD	1.978	1,22	1.005	0,74
CNE0000001D4 - ACCIONES|GREE ELECTRIC APPLI	CNY	0	0,00	2.971	2,19
CNE100002375 - ACCIONES|FLAT GLASS GROUP	HKD	0	0,00	222	0,16
CNE000001R84 - ACCIONES|PING AN INSURANCE	CNY	0	0,00	583	0,43
CNE100000742 - ACCIONES|CHINA CONSTR BANK	CNY	0	0,00	249	0,18
TW0002317005 - ACCIONES|HON HAI PRECISION IN	TWD	0	0,00	986	0,73
CNE000000JK6 - ACCIONES|HONGFA TECHNOLOGY CO	CNY	0	0,00	2.738	2,02
BMG5320C1082 - ACCIONES|KUNLUN ENERGY CO LTD	HKD	0	0,00	1.719	1,27
CNE100001526 - ACCIONES|BYD COMPANY	CNY	1.106	0,68	1.714	1,26
KYG022421088 - ACCIONES|ALCHIP TECHNOLOGIES	TWD	0	0,00	1.345	0,99
CNE000001B33 - ACCIONES|CHINA MERCHANTS BANK	CNY	2.449	1,51	1.335	0,98
CNE000000230 - ACCIONES|FUYAO GLASS INDUSTRY	CNY	1.216	0,75	3.252	2,40
CNE100001TR7 - ACCIONES|FUYAO GLASS INDUSTRY	HKD	748	0,46	1.041	0,77
KYG2953R1149 - ACCIONES|AAC TECHNOL HOL IN	HKD	1.181	0,73	0	0,00
CNE1000048K8 - ACCIONES|HAIER SMART HOME	HKD	2.490	1,53	0	0,00
TW0002345006 - ACCIONES|ACCTON TECHNOLOGY	TWD	0	0,00	724	0,53
CNE1000003G1 - ACCIONES|IND & COMM BK CHINA	HKD	5.423	3,34	1.233	0,91
CNE1000031W9 - ACCIONES|GANFENG LITHIUM	HKD	0	0,00	382	0,28
TW0003529004 - ACCIONES|EMEMORY TECHNOLOGY	TWD	0	0,00	1.376	1,01
CNE100000114 - ACCIONES|CMOC GROUP	HKD	0	0,00	1.165	0,86
US89677Q1076 - ACCIONES|TRIP.COM GROUP	USD	2.297	1,42	1.720	1,27
US64110W1027 - ACCIONES|NETEASE	USD	1.716	1,06	1.383	1,02
TW0006669005 - ACCIONES|WIWYNN CORP	TWD	4.133	2,55	0	0,00
TW0003533006 - ACCIONES|LOTES CO	TWD	3.111	1,92	0	0,00
TW0002330008 - ACCIONES|TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	928	0,57	2.676	1,97
KYG6427A1022 - ACCIONES|NETEASE	HKD	5.034	3,10	2.580	1,90
CNE100003PZ4 - ACCIONES|POSTAL SAVINGS BANK	CNY	2.218	1,37	2.506	1,85
CNE1000029W3 - ACCIONES|POSTAL SAVINGS BANK	HKD	811	0,50	680	0,50
CNE1000016V2 - ACCIONES|CITIC SECURITIES	HKD	4.816	2,97	606	0,45
CNE1000004K1 - ACCIONES|TSINGTAO BREWERY	HKD	2.829	1,74	2.797	2,06
CNE000001DB6 - ACCIONES|CITIC SECURITIES	CNY	794	0,49	814	0,60
US4824971042 - ACCIONES|KE HOLDINGS	USD	0	0,00	4.346	3,20
CNE100000296 - ACCIONES|BYD COMPANY	HKD	2.755	1,70	2.952	2,17
CNE1000003X6 - ACCIONES|PING AN INSURANCE	HKD	2.215	1,37	5.523	4,07
US7223041028 - ACCIONES|PINDUODUO	USD	2.033	1,25	2.056	1,51
KYG596691041 - ACCIONES|MEITUAN	HKD	4.246	2,62	7.454	5,49
CNE100003662 - ACCIONES|CONTEMPORARY AMPEREX	CNY	2.443	1,51	4.276	3,15
KYG2108Y1052 - ACCIONES|CHINA RESOURCES	HKD	3.063	1,89	0	0,00
CNE100001NR0 - ACCIONES|CHINA MOLYBDENUM	CNY	0	0,00	1.315	0,97
CNE1000002M1 - ACCIONES|CHINA MERCHANTS BANK	HKD	3.915	2,41	2.046	1,51
KYG8208B1014 - ACCIONES|JD.COM, INC	HKD	2.874	1,77	3.225	2,38
KYG9066F1019 - ACCIONES|TRIP.COM GROUP	HKD	2.081	1,28	1.283	0,94
KYG3777B1032 - ACCIONES|GEELY UTOMOBILE	HKD	1.651	1,02	2.354	1,73
KYG017191142 - ACCIONES|ALIBABA GROUP	HKD	11.342	6,99	8.889	6,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
HK0388045442 - ACCIONES|HONG KONG EXCHANGES	HKD	2.430	1,50	0	0,00
KYG875721634 - ACCIONES|TENCENT HOLDINGS	HKD	15.116	9,32	13.062	9,62
NL0013654783 - ACCIONES|PROSUS NV	EUR	3.880	2,39	3.510	2,59
KYG9830T1067 - ACCIONES|XIAOMI CORP	HKD	12.301	7,58	8.678	6,39
US47215P1066 - ACCIONES|JD.COM, INC	USD	0	0,00	2.440	1,80
CNE1000002H1 - ACCIONES|CHINA CONSTR BANK	HKD	12.413	7,65	7.487	5,51
US8740391003 - ACCIONES|TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	5.709	3,52	1.070	0,79
TOTAL RV COTIZADA		156.842	96,69	128.838	94,93
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		156.842	96,69	128.838	94,93
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		156.842	96,69	128.838	94,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		156.842	96,69	128.838	94,93

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).