

IBERCAJA DIVIDENDO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4011

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: 09/05/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable global con una inversión diversificada sectorialmente en renta variable emitida por compañías con generación estable de caja y alta rentabilidad por dividendo. Además, el fondo seguirá en su gestión criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable (ISR) - llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo).

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	0,72	0,63	0,72	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	2,96	1,81	3,10

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	11.029.400,28	9.867.225,84	5.808	5.248	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	24.104.725,34	20.815.093,15	7.547	7.360	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	109.337	95.749	86.478	69.808
CLASE B	EUR	258.512	217.368	242.082	215.870

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	9,9132	9,7038	8,9437	8,0992
CLASE B	EUR	10,7245	10,4428	9,5234	8,5333

(*)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	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,16	-2,59	4,87	0,64	3,00	8,50	10,43		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,53	04-04-2025	-4,53	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,89	12-05-2025	1,89	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	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,30	16,58	8,87	7,77	9,44	7,58	8,21		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,34	6,34	6,29	6,21	6,47	6,21	7,44		

(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.

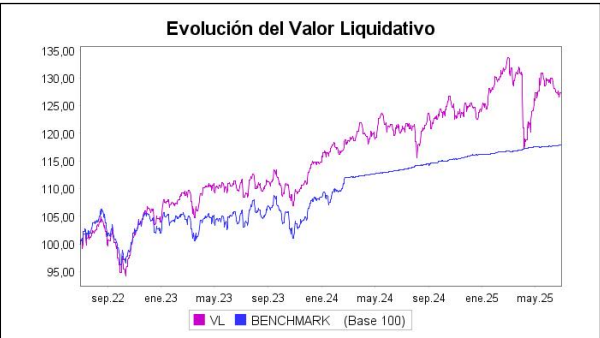
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,13	0,57	0,56	0,57	0,57	2,27	2,28	2,28	2,34

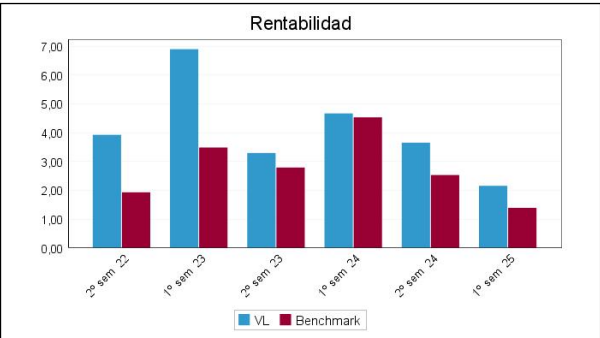
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 13 de mayo de 2022 se modifica la política del fondo y el 23 de febrero de 2024 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de benchmark se compone de la evolución del benchmark que ha tenido el fondo hasta el 23.2.24 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	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,70	-2,33	5,15	0,91	3,27	9,65	11,60		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,53	04-04-2025	-4,53	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,89	12-05-2025	1,89	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	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,30	16,58	8,87	7,77	9,44	7,58	8,21		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,34	6,34	6,29	6,21	6,47	6,21	7,44		

(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.

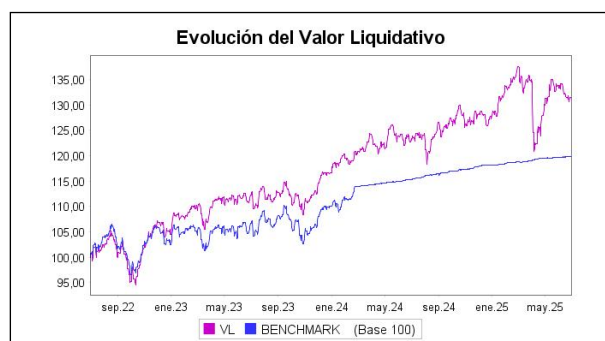
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,60	0,30	0,30	0,30	0,30	1,20	1,21	1,21	1,27

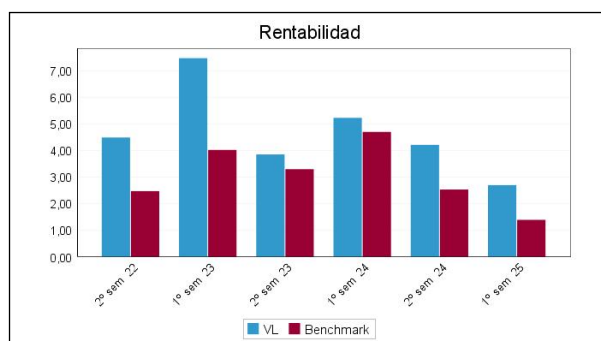
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 13 de mayo de 2022 se modifica la política del fondo y el 23 de febrero de 2024 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de benchmark se compone de la evolución del benchmark que ha tenido el fondo hasta el 23.2.24 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	355.108	96,54	301.950	96,43
* Cartera interior	3.399	0,92	6.254	2,00
* Cartera exterior	351.709	95,61	295.696	94,44
* 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)	7.406	2,01	5.346	1,71
(+/-) RESTO	5.335	1,45	5.821	1,86
TOTAL PATRIMONIO	367.849	100,00 %	313.117	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)	313.117	351.003	313.117	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,28	-14,86	14,28	-191,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,08	4,04	2,08	-50,81
(+) Rendimientos de gestión	3,14	4,95	3,14	-39,41
+ Intereses	0,03	0,06	0,03	-54,35
+ Dividendos	2,76	1,22	2,76	116,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	3,73	0,06	-98,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,34	-0,06	0,34	-608,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,07	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,04	0,07	-0,04	-159,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,90	-1,06	11,93
- Comisión de gestión	-0,68	-0,66	-0,68	-2,71
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-5,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-36,12
- Otros gastos repercutidos	-0,30	-0,15	-0,30	86,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	846,03
+ 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	846,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	367.849	313.117	367.849	

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

3. Inversiones financieras

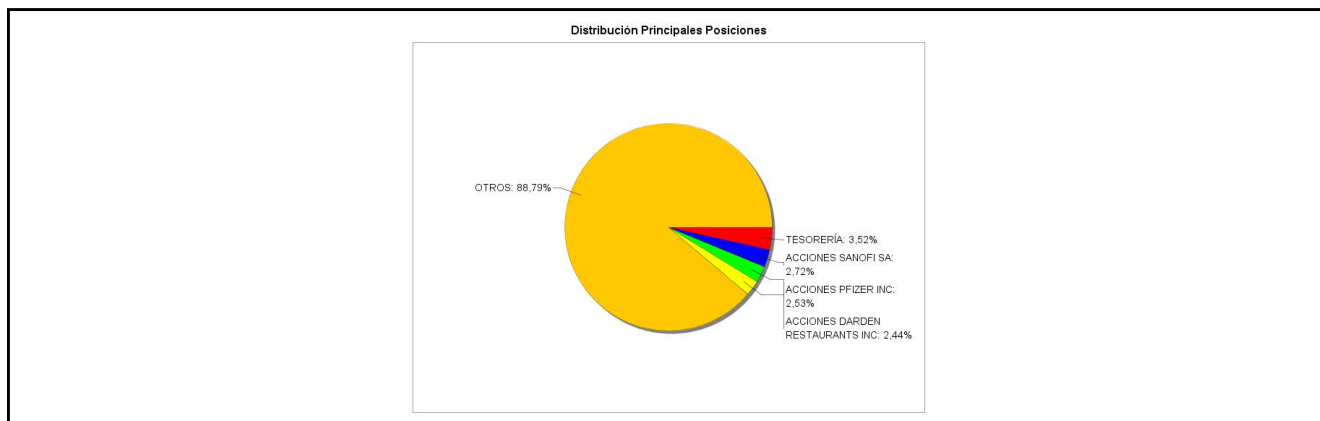
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.399	0,92	6.254	2,00
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	3.399	0,92	6.254	2,00
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	3.399	0,92	6.254	2,00
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	351.490	95,58	295.696	94,44
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	351.490	95,58	295.696	94,44
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	351.490	95,58	295.696	94,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	354.889	96,50	301.950	96,44

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
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	C/ Opc. PUT S/ EURO STOXX 50 5350 A:0725	16.906	Inversión
Total subyacente renta variable		16906	
TOTAL DERECHOS		16906	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI WORLD INDEX NET	C/ FUTURO MSCI WORLD INDEX A:0925	3.547	Inversión
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	V/ Opc. PUT S/ EURO STOXX 50 5100 A:0725	16.116	Inversión
Total subyacente renta variable		19663	
TOTAL OBLIGACIONES		19663	

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:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 132.321.435,58 Euros (39,56% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 56.096.503,49 Euros (16,77% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 248.593,32 Euros (0,0743% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 3.269,44 Euros (0,0010% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 3.960,00 Euros (0,0012% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 1.08 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.

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 diversificación 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.

En este periodo tan volátil intentamos mantener una cartera diversificada, subiendo el peso en Industrial, Sanidad y Consumo Estable, y bajándolo en Financiero, Materias Primas y Consumo Discrecional. Por países, hemos aumentado la exposición a EE.UU., Dinamarca y Suecia y la hemos reducido a Alemania, Finlandia y España.

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 109.337 miles de euros, variando en el período en 13.588 miles de euros, y un total de 5.808 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 258.512 miles de euros, variando en el período en 41.144 miles de euros, y un total de 7.547 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 2,16% y del 2,70% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,13% de la clase A y del 0,60% de la clase B sobre patrimonio.

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

La rentabilidad ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 0,59%. El posicionamiento defensivo del fondo ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en EE.UU., España y Japón han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Austria, Francia y Alemania destacan positivamente. Por sectores, Consumo Discrecional y Consumo Establ son los de peores resultados; Financiero, Industrial y Utilities destacan positivamente. Por posiciones individuales, las acciones OMV, AXA, Andritz, Vinci y CVS han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en acciones Schlumberger, Merck, Oneok, Toyota y The Procter & Gamble son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 10.490.705,83 euros. Concretamente, hemos abierto posición en Total Energies, Pfizer Inc, SSE o Unitedhealth Group, entre otras, donde hemos encontrado oportunidades de entrada a un precio atractivo. Por el lado contrario, hemos cerrado posición en Repsol, Deutsche Telekom, E.ON o Novartis, entre otras.

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 1.123.809,56 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 2,70%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 97,49% en renta variable (96,50% en inversión directa y 0,99% a través de instrumentos derivados), un 0,09% en opciones y un 2,01% 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 6,34% para la clase A y de un 6,34% 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.

En cuanto al escenario que prevemos para los siguientes trimestres, no va a ser un año fácil con la incertidumbre y la alta volatilidad que existe. Tras el día de la liberación el 2 de abril, lo anunciado aumenta el nivel medio de los aranceles en EE.UU. del 3% pre-elecciones hasta el entorno del 20%. Es la política comercial estadounidense más proteccionista desde los años 30 del siglo pasado. A primera vista, los peores parados son los países del sudeste asiático, que en los últimos años han aumentado mucho sus exportaciones a EE. UU. a la vez que caían las de China. A pesar del anuncio de las tarifas, Trump, ha pospuesto la imposición de estas durante 90 días, lo que da un poco más de oxígeno a las economías mundiales. Solamente mantiene, e incluso incrementa los aranceles, (125%) a China.

A pesar del ruido, la economía global mantiene su velocidad de crucero en este inicio de 2025. La sorpresa en los datos de Latinoamérica, India y algunos países europeos, va a compensar la debilidad de EE.UU. No obstante, la sensación es muy distinta. Ya conocemos los nuevos aranceles, pero no conocemos ni su duración ni las medidas de represalia del resto de países.

En este escenario, las probabilidades de que el consumidor americano siga siendo el motor de la economía mundial prácticamente desaparecen. Aun así, por ahora los datos muestran más estabilidad tras un buen 4º trimestre que un parón abrupto del consumo privado.

En renta variable la pausa de los aranceles ha sido bienvenida por el mercado experimentando un fuerte rebote, sin embargo, todavía existe una gran incertidumbre. Además, se añade la próxima presentación de resultados empresariales, suponiendo que las compañías darán unas perspectivas menores para 2025. En este entorno preferimos sectores más defensivos. Seguimos con la cartera de Ibercaja Dividendo Global con ese sesgo cauteloso y con algo de protección, atentos para poder aprovechar las oportunidades que nos ofrece el mercado.

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
ES0105046017 - ACCIONES AENA	EUR	3.399	0,92	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	6.254	2,00
TOTAL RV COTIZADA		3.399	0,92	6.254	2,00
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		3.399	0,92	6.254	2,00
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		3.399	0,92	6.254	2,00
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
US30034W1062 - ACCIONES EVERGY	USD	5.263	1,43	0	0,00
US65473P1057 - ACCIONES NISOURCE	USD	5.236	1,42	0	0,00
AU0000088338 - ACCIONES AMPOL LIMITED	AUD	1.391	0,38	1.634	0,52
AU000000SUN6 - ACCIONES SUNCORP GROUP	AUD	1.435	0,39	1.590	0,51
US3024913036 - ACCIONES FMC CORPORATION	USD	2.409	0,65	0	0,00
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	3.561	0,97	3.961	1,26
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC	USD	0	0,00	5.018	1,60
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK	USD	3.062	0,83	3.544	1,13
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK	JPY	1.715	0,47	1.590	0,51
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI	JPY	1.982	0,54	1.691	0,54
KYG8087W1015 - ACCIONES SHENZHOU INTER	HKD	1.303	0,35	1.649	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012410517 - ACCIONES BALOISE HOLDING AG	CHF	5.409	1,47	0	0,00
SG9999015267 - ACCIONES BOC AVIATION LIMITED	HKD	1.483	0,40	1.568	0,50
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP	HKD	1.836	0,50	1.672	0,53
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS	USD	8.969	2,44	7.934	2,53
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	8.445	2,30	0	0,00
US1258961002 - ACCIONES CMS ENERGY	USD	0	0,00	4.989	1,59
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	2.823	0,77	0	0,00
US6826801036 - ACCIONES ONEOK	USD	4.225	1,15	4.849	1,55
KYG040111059 - ACCIONES ANTA SPORTS	HKD	1.643	0,45	1.541	0,49
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND	EUR	0	0,00	4.853	1,55
JP3890310000 - ACCIONES MS&AD INSURANCE	JPY	1.434	0,39	1.590	0,51
US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS	USD	1.918	0,52	0	0,00
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP	USD	7.950	2,16	7.627	2,44
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS	EUR	0	0,00	3.022	0,97
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	7.989	2,17	7.020	2,24
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	0	0,00	3.525	1,13
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	4.630	1,26	4.434	1,42
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	1.659	0,45	0	0,00
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI S.A.	EUR	4.201	1,14	5.403	1,73
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKAR ENTER	USD	4.164	1,13	3.300	1,05
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	0	0,00	3.544	1,13
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	8.802	2,39	0	0,00
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN	USD	4.343	1,18	0	0,00
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE	CHF	3.596	0,98	3.941	1,26
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY	USD	2.506	0,68	3.646	1,16
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	8.645	2,35	3.233	1,03
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	5.466	1,49	0	0,00
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORPORATION	USD	6.426	1,75	5.244	1,67
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	3.170	0,86	0	0,00
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	1.682	0,46	1.604	0,51
DK0060636678 - ACCIONES TRYGVESTA AS	DKK	5.482	1,49	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL	GBP	5.989	1,63	4.413	1,41
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	5.660	1,54	0	0,00
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR	JPY	1.650	0,45	1.887	0,60
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	0	0,00	4.501	1,44
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX	USD	5.060	1,38	5.065	1,62
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	8.434	2,29	4.863	1,55
US46625H1005 - ACCIONES JPM CHASE	USD	4.550	1,24	8.567	2,74
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	6.114	1,66	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	3.921	1,07	3.398	1,09
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.627	0,71	5.685	1,82
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK	SEK	3.909	1,06	6.719	2,15
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	0	0,00	2.985	0,95
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	0	0,00	3.825	1,22
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	6.079	1,65	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	5.558	1,51	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	5.398	1,47	3.443	1,10
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	2.529	0,69	5.604	1,79
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	9.989	2,72	5.503	1,76
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	3.676	1,00	3.121	1,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	7.128	1,94	2.095	0,67
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR	JPY	3.909	1,06	5.125	1,64
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG	USD	2.615	0,71	2.461	0,79
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	6.877	2,20
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	8.005	2,18	6.862	2,19
IT000062072 - ACCIONES GENERA	EUR	0	0,00	4.363	1,39
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	4.269	1,16	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE	EUR	3.798	1,03	7.815	2,50
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD	4.699	1,28	5.215	1,67
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	6.452	1,75	5.132	1,64
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	7.542	2,05	8.855	2,83
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	4.030	1,10	5.381	1,72
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	0	0,00	5.111	1,63
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	5.072	1,38	5.082	1,62
US4370761029 - ACCIONES THE HOME DEPOT INC	USD	6.377	1,73	1.916	0,61
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	7.708	2,10	8.966	2,86
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	6.961	1,89	3.077	0,98
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	9.316	2,53	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	5.325	1,45	4.398	1,40
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	0	0,00	3.816	1,22
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	0	0,00	1.773	0,57
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	8.711	2,37	4.899	1,56
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	5.905	1,61	5.584	1,78
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	7.346	2,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	8.926	2,43	6.583	2,10
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	0	0,00	1.890	0,60
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	0	0,00	4.161	1,33
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	3.467	1,11
TOTAL RV COTIZADA		351.490	95,58	295.696	94,44
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		351.490	95,58	295.696	94,44
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		351.490	95,58	295.696	94,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		354.889	96,50	301.950	96,44

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).