

IBERCAJA BOLSA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1126

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: 04/08/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión busca diversificar la inversión en renta variable en los mercados internacionales más significativos. Para ello, el fondo invierte fundamentalmente en las principales Bolsas Mundiales como las de los países de la Unión Europea, Suiza y Estados Unidos. La exposición a riesgo divisa puede superar el 30%.

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	0,00	0,25	0,00	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,40	2,59	2,40	2,89

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	3.632.084,24	3.292.211,87	3.203	2.817	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	21.191.298,07	20.866.806,68	16.666	17.669	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	63.828	60.657	44.259	32.397
CLASE B	EUR	398.579	409.614	229.891	150.987

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	17,5735	18,4245	15,5112	12,7451
CLASE B	EUR	18,8086	19,6299	16,3761	13,3338

(*)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		0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	0,10	0,10	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	-4,62	1,32	-5,86	3,94	0,38	18,78	21,70	-18,13	0,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,25	03-04-2025	-5,25	03-04-2025	-3,61	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	4,85	09-04-2025	4,85	09-04-2025	3,19	28-04-2022

(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	19,20	23,93	12,85	10,10	13,03	9,81	10,46	18,97	28,76
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,10	9,10	9,24	10,21	10,17	10,21	10,68	10,99	9,55

(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.

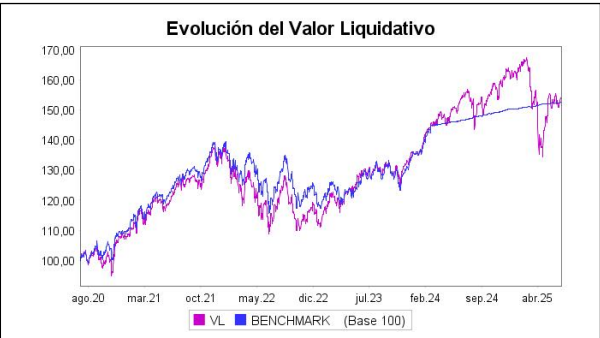
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,02	2,02	2,02	2,04

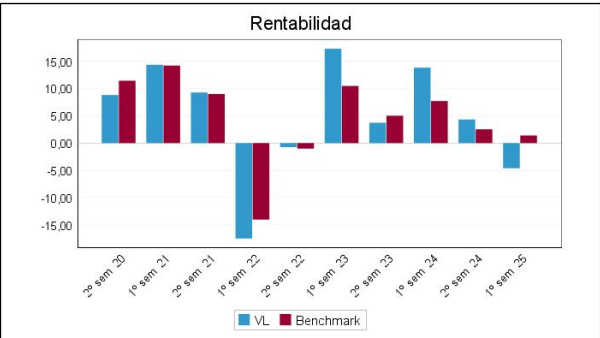
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 se modifica el benchmark del fondo y el 23 de febrero de 2024 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone de los sucesivos 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	2022	2020
Rentabilidad IIC	-4,18	1,55	-5,65	4,18	0,61	19,87	22,82	-17,37	1,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,25	03-04-2025	-5,25	03-04-2025	-3,61	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	4,85	09-04-2025	4,85	09-04-2025	3,19	28-04-2022

(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	19,20	23,93	12,85	10,10	13,03	9,81	10,46	18,97	28,77
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,10	9,10	9,24	10,22	10,18	10,22	10,69	11,00	9,56

(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.

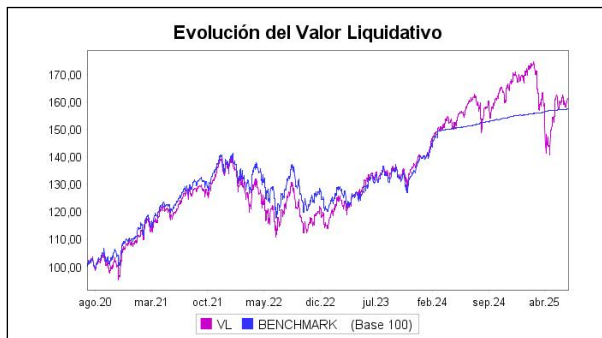
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,54	0,27	0,27	0,28	0,28	1,10	1,10	1,10	1,12

(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.

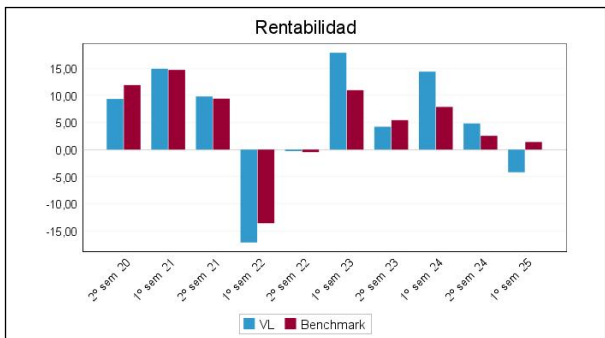
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



El 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo y el 23 de febrero de 2024 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone de los sucesivos 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"

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	426.687	92,28	428.313	91,08
* Cartera interior	3.014	0,65	2.460	0,52
* Cartera exterior	423.673	91,62	425.852	90,55
* 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)	32.177	6,96	39.408	8,38
(+/-) RESTO	3.542	0,77	2.551	0,54
TOTAL PATRIMONIO	462.407	100,00 %	470.271	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)	470.271	450.971	470.271	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,20	-0,27	2,20	-968,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,86	4,55	-3,86	-189,00
(+) Rendimientos de gestión	-3,16	5,29	-3,16	-162,67
+ Intereses	0,13	0,05	0,13	166,52
+ Dividendos	0,91	0,66	0,91	44,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,87	4,57	-3,87	-188,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,24	0,07	-130,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,32	0,25	-0,32	-234,40
± Otros resultados	-0,08	0,00	-0,08	-4.442,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,74	-0,70	0,49
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	3,89
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	3,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	21,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,29
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,13	-0,10	-16,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	810,75
+ 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	810,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	462.407	470.271	462.407	

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

3. Inversiones financieras

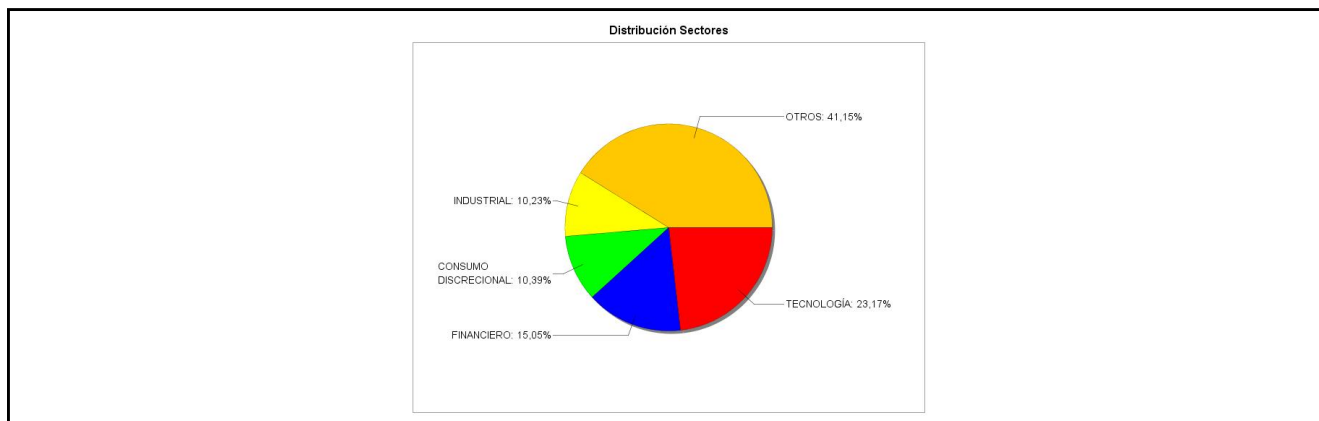
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.014	0,65	2.460	0,52
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	3.014	0,65	2.460	0,52
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	3.014	0,65	2.460	0,52
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	407.015	88,01	405.706	86,27
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	407.015	88,01	405.706	86,27
TOTAL IIC	16.480	3,57	20.146	4,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	423.495	91,58	425.852	90,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	426.509	92,23	428.313	91,07

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	24.450	Inversión
Total subyacente renta variable		24450	
TOTAL DERECHOS		24450	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI AC ASIA PACIFIC EX JAPAN NET TR USD	C/ FUTURO S/MSCI AC ASIA PACIFIC A:0925	23.507	Inversión
MSCI WORLD INDEX (EUR, NTR)	C/ FUTURO MSCI WORLD INDEX EUR NTR A:0925	8.336	Inversión
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	V/ Opc. PUT S/ EURO STOXX 50 5100 A:0725	23.307	Inversión
Total subyacente renta variable		55150	
TOTAL OBLIGACIONES		55150	

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. Participes 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

Participaciones significativas: Al final del periodo, IBERCAJA GESTION EVOLUCION FI poseía una participación directa de 104.151,58 miles de euros que supone el 22,52% sobre el patrimonio del fondo.

* 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: 46.935.582,48 Euros (9,94% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 27.293.860,62 Euros (5,78% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 467.943,97 Euros (0,0991% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 149.826,38 Euros (0,0317% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.410,00 Euros (0,0003% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0,10 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 represalias 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, sobre ponderando sectores que podían beneficiarse de cambios estructurales o que tenían menor exposición a los aranceles como el financiero. Desde el liberation day, ante el aumento de la incertidumbre, decidimos bajar la beta de la cartera. Con todo, hemos subido el peso en los sectores industrial, financiero y consumo básico; y lo hemos bajado en telecomunicaciones y consumo discrecional. Por países, hemos aumentado la exposición a Suiza y EE.UU. y la hemos reducido a India, Irlanda 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 63.828 miles de euros, variando en el período en 3.171 miles de euros, y un total de 3.203 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 398.579 miles de euros, variando en el período en -11.035 miles de euros, y un total de 16.666 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del -4,62% y del -4,18% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,00% de la clase A y del 0,54% 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%. A pesar de la positiva evolución de los mercados de renta variable, la exposición a dólar ha pesado sobre la rentabilidad del fondo Ibercaja Bolsa Internacional, impidiendo 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.

En el periodo, hemos intentado sobre ponderar sectores que atraviesan cambios estructurales como el financiero y otros que puedan aportar cierta defensividad como el sanidad. En cuanto a resultados, consumo discrecional, tecnología y sanidad son los de peores resultados; financiero, industrial y utilities destacan positivamente. Por posiciones individuales, Microsoft, Meta Platforms, Nvidia y GE Aerospace han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Apple, Alphabet, Unitedhealth y Amazon son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -14.917.570,17 euros. Concretamente, hemos abierto posición en Applied Materials, Hitachi, Thermo Fisher Scientific, Workday, Palo Alto Networks, Varonis Systems, Servicenow, Allegion y Ametek; hemos cerrado posición en Estee Lauder y Veritas Asian Fund; y hemos realizado compra-ventas en Neste.

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 332.225,84 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 12,99%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 95,66% en renta variable (88,66% en inversión directa y 7,00% a través de instrumentos derivados), un 0,10% en opciones, un 3,56% en IICs y un 6,96% 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 9,1% para la clase A y de un 9,1% 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.
Al entrar en la segunda mitad de 2025, los inversores se encuentran en una encrucijada entre la reciente volatilidad del mercado y la aparición de tendencias que podrían estabilizarlo unido a unas valoraciones que ya no son baratas. La valoración, sobre todo de la bolsa americana, vuelve a ser exigente y la incertidumbre geopolítica sigue siendo elevada. Entramos en el tercer trimestre del año que suele ser volátil, aunque julio suele ser un buen mes, y habrá que estar vigilantes. Seguimos con la cartera de Ibercaja Bolsa Internacional con sesgo defensivo 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
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	3.014	0,65	2.460	0,52
TOTAL RV COTIZADA		3.014	0,65	2.460	0,52
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		3.014	0,65	2.460	0,52
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		3.014	0,65	2.460	0,52
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
US0311001004 - ACCIONES AMETEK	USD	2.303	0,50	0	0,00
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	3.116	0,67	4.951	1,05
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES	USD	2.309	0,50	2.096	0,45
IE00BFR3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD	2.323	0,50	0	0,00
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	1.260	0,27	1.342	0,29
US81762P1021 - ACCIONES SEVICENOW INC.	USD	2.617	0,57	0	0,00
US8243481061 - ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS	USD	2.039	0,44	2.298	0,49
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC	USD	3.054	0,66	2.633	0,56
US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST	USD	2.130	0,46	1.961	0,42
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	2.099	0,45	2.108	0,45
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BK CANADA	USD	4.464	0,97	4.656	0,99
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	2.342	0,51	2.643	0,56
US3696043013 - ACCIONES GE AEROSPACE	USD	3.712	0,80	2.739	0,58
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL	USD	4.026	0,87	3.464	0,74
US9222801022 - ACCIONES VARONIS SYSTEMS	USD	2.497	0,54	0	0,00
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER	USD	2.719	0,59	2.569	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	USD	3.958	0,86	2.156	0,46
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	2.959	0,64	2.346	0,50
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	4.518	0,98	4.579	0,97
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	5.578	1,21	5.951	1,27
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	2.906	0,63	2.952	0,63
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	2.431	0,53	0	0,00
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	1.951	0,42	2.265	0,48
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	1.748	0,38	2.120	0,45
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	7.834	1,69	5.598	1,19
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS	USD	10.270	2,22	11.141	2,37
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	3.634	0,79	3.070	0,65
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	2.138	0,46	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	4.312	0,93	5.851	1,24
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	2.167	0,47	2.872	0,61
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	2.374	0,51	2.259	0,48
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	3.239	0,70	5.651	1,20
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	2.270	0,49	0	0,00
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE	USD	2.665	0,58	2.165	0,46
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	3.504	0,76	3.832	0,81
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	4.173	0,90	4.548	0,97
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	3.460	0,75	2.182	0,46
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	5.440	1,18	5.779	1,23
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	2.409	0,52	3.228	0,69
IE0004927939 - ACCIONES KINGSPAN GROUP	EUR	2.310	0,50	2.254	0,48
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	2.630	0,57	2.236	0,48
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	14.204	3,07	16.090	3,42
US0378331005 - ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	15.144	3,27	26.365	5,61
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	2.541	0,55	2.572	0,55
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR	JPY	1.815	0,39	2.076	0,44
US65339F1012 - ACCIONES CHEVRON	USD	3.004	0,65	3.532	0,75
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	17.425	3,77	17.511	3,72
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	2.362	0,51	2.828	0,60
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	2.964	0,64	3.154	0,67
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON	USD	3.523	0,76	4.057	0,86
JP3898400001 - ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	2.563	0,55	2.401	0,51
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	2.934	0,63	2.837	0,60
US46625H1005 - ACCIONES JPM CHASE	USD	6.887	1,49	7.988	1,70
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES	USD	2.540	0,55	2.409	0,51
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE	USD	2.462	0,53	4.338	0,92
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK	SEK	2.900	0,63	2.415	0,51
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	15.449	3,34	16.317	3,47
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	1.922	0,42	1.908	0,41
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	2.061	0,45	2.377	0,51
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS	USD	2.947	0,64	1.920	0,41
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	2.700	0,58	4.984	1,06
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	4.946	1,07	4.955	1,05
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI	JPY	2.488	0,54	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	2.330	0,50	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES LILLY	USD	6.283	1,36	7.084	1,51
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	2.770	0,60	3.042	0,65
US1255231003 - ACCIONES CIGNA	USD	2.889	0,62	2.747	0,58
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	3.432	0,74	3.472	0,74
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.256	0,49	1.928	0,41
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	5.339	1,15	4.670	0,99
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	2.935	0,63	3.132	0,67
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	3.501	0,76	4.034	0,86
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	0	0,00	1.738	0,37
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	4.536	0,98	4.889	1,04
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	4.203	0,91	2.765	0,59
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR	JPY	2.803	0,61	3.675	0,78
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI	EUR	1.697	0,37	1.850	0,39
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	1.960	0,42	2.570	0,55
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	3.334	0,72	3.241	0,69
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	3.149	0,68	3.059	0,65
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	4.176	0,90	1.880	0,40
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	3.192	0,69	4.179	0,89
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON	JPY	1.802	0,39	1.635	0,35
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	3.084	0,67	3.346	0,71
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	2.720	0,59	3.892	0,83
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	4.353	0,94	3.771	0,80
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	3.962	0,86	3.969	0,84
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	4.314	0,93	4.410	0,94
US4370761029 - ACCIONES THE HOME DEPOT INC	USD	4.106	0,89	4.960	1,05
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.409	0,52	2.071	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	3.972	0,86	2.720	0,58
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	4.528	0,98	5.425	1,15
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	2.694	0,58	3.357	0,71
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	23.210	5,02	22.392	4,76
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	3.074	0,66	3.472	0,74
US30231G1022 - ACCIONES JEXXON MOBIL CORP	USD	3.292	0,71	3.740	0,80
JP3435000009 - ACCIONES SONY GROUP	JPY	3.973	0,86	3.728	0,79
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	3.775	0,82	4.052	0,86
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	4.218	0,91	1.595	0,34
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	3.260	0,70	2.648	0,56
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	1.824	0,39	1.868	0,40
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	3.911	0,85	3.591	0,76
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	2.500	0,54	1.799	0,38
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	3.407	0,74	3.178	0,68
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	2.177	0,47	2.605	0,55
TOTAL RV COTIZADA		407.015	88,01	405.706	86,27
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		407.015	88,01	405.706	86,27
IE00BGV1VQ60 - PARTICIPACIONES VERITAS FUNDS	EUR	0	0,00	6.730	1,43
LU1242773882 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS INDIA	EUR	6.778	1,47	10.319	2,19
LU1720048575 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GBL ALL CHIN	USD	3.109	0,67	3.097	0,66
LU0345362361 - PARTICIPACIONES BP-FIDELITY ASIA PAC	EUR	6.593	1,43	0	0,00
TOTAL IIC		16.480	3,57	20.146	4,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		423.495	91,58	425.852	90,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		426.509	92,23	428.313	91,07

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).