

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 1461

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
DELOITTE, SL

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: LA CAIXA

Grupo Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com.

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.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: 05/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir entre 0% y 100% del patrimonio en acciones y participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. No tiene una definición precisa de su política de inversión, oscilando los porcentajes de ponderación de la renta variable o fija, sectores y áreas geográficas.

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	0,22	0,08	0,22	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,96	4,53	3,96	4,65

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.946.249,93	3.954.190,53
Nº de Partícipes	120	119
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	78.384	19,8628
2024	73.507	18,5896
2023	81.969	16,7005
2022	79.637	14,5464

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,44	3,44							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,59	04-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	1,90	23-04-2025				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,91	13,91							
Ibex-35	19,69	24,00							
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07							
S&P 500 NetTR 40%, Stoxx Europe 50 NetR 40%, Ibex 35 NetR 15%, ESTR Compound Index 5%	18,69	18,69							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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)	0,52	0,27	0,25	0,28	0,27	1,07	1,01	1,11	0,81

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 28/03/2025 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "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	29.392.142	1.704.993	1,39
Renta Fija Internacional	3.307.314	622.267	-6,12
Renta Fija Mixta Euro	1.161.833	47.949	0,97
Renta Fija Mixta Internacional	3.293.192	113.266	0,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.750.794	61.640	-0,52
Renta Variable Euro	869.790	252.575	23,73
Renta Variable Internacional	17.680.209	1.929.145	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	81.342	2.689	1,30
Garantizado de Rendimiento Variable	109.848	4.981	1,03
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.733.808	373.071	2,95
Global	6.706.984	225.972	-1,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	20.428.692	328.964	1,08
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.989.974	520.309	1,42
IIC que Replica un Índice	1.367.541	24.405	8,04
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.626	316	1,36
Total fondos	96.881.089	6.212.542	0,37

*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	72.013	91,87	69.207	94,15
* Cartera interior	18.476	23,57	15.125	20,58
* Cartera exterior	53.537	68,30	54.082	73,57
* 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)	5.170	6,60	3.571	4,86
(+/-) RESTO	1.200	1,53	729	0,99
TOTAL PATRIMONIO	78.384	100,00 %	73.507	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	73.507	83.115	73.507	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,20	-15,91	-0,20	-98,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,59	3,80	6,59	67,84
(+) Rendimientos de gestión	6,91	4,09	6,91	63,39
+ Intereses	0,13	0,10	0,13	32,70
+ Dividendos	0,64	0,53	0,64	17,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-146,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,33	1,01	6,33	506,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,76	-0,28	0,76	-365,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,49	2,63	-0,49	-117,85
± Otros resultados	-0,46	0,10	-0,46	-545,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,31	-0,35	10,44
- Comisión de gestión	-0,27	-0,25	-0,27	4,99
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-5,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-64,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	160,31
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	65,20
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	71,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,03	70,17
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	78.384	73.507	78.384	

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

3. Inversiones financieras

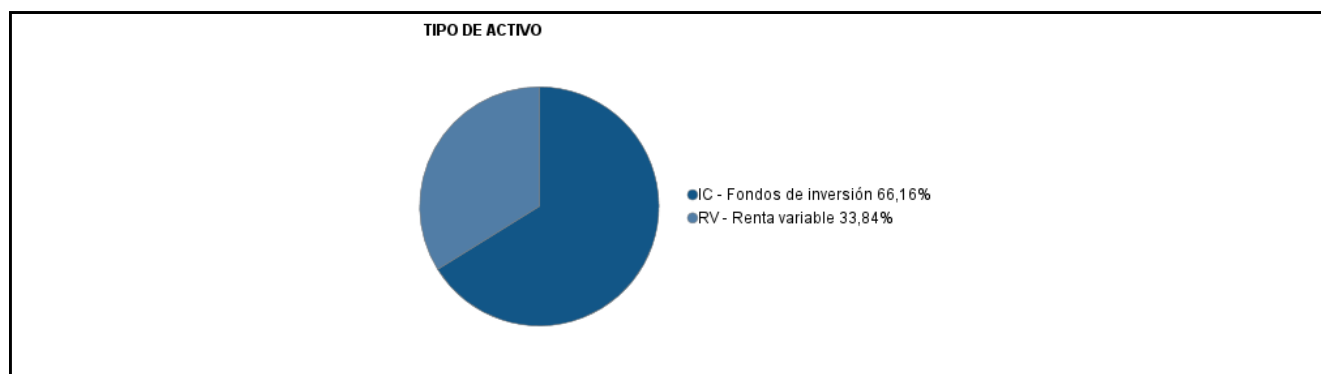
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	18.483	23,59	15.137	20,59
TOTAL RENTA VARIABLE	18.483	23,59	15.137	20,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.483	23,59	15.137	20,59
TOTAL RV COTIZADA	4.562	5,82	4.821	6,57
TOTAL RENTA VARIABLE	4.562	5,82	4.821	6,57
TOTAL IIC	48.945	62,46	49.261	66,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.507	68,28	54.082	73,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	71.991	91,87	69.218	94,15

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
TOTAL DERECHOS		0	
Ibex 35	FUTURO Ibex 35 10 FÍSICA	2.233	Inversión
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	2.386	Inversión
NASDAQ 100	FUTURO NASDAQ 100 20 FÍSICA	3.088	Inversión
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	3.415	Inversión
Total subyacente renta variable		11.123	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	8.397	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8397	
ALLIANZ GLB METALS A	FONDO ALLIANZ GLB METALS A	1.193	Inversión
MAN PLCMAN JAPAN COR	FONDO MAN PLCMAN JAPAN COR	350	Inversión
PARET VARIANZA CERVI	FONDO PARET VARIANZA CERVI	3.650	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DWS INVEST GLB INFRS	FONDO DWS INVEST GLB INFRS	1.092	Inversión
DWS FLOATING RATE NO	FONDO DWS FLOATING RATE NO	2.000	Inversión
ALLIANZ GLB ARTIFICI	FONDO ALLIANZ GLB ARTIFICI	1.500	Inversión
INVESCO INVESCO ASIA	FONDO INVESCO INVESCO ASIA	2.289	Inversión
INVESCO PAN EUROPE E	FONDO INVESCO PAN EUROPE E	1.243	Inversión
Total otros subyacentes		13318	
TOTAL OBLIGACIONES		32837	

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

H) Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1461), al objeto de incluir un asesor de inversiones del fondo, modificar su política de inversión y aumentar la comisión de gestión.

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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Al finalizar el periodo existen 4 partícipes con 18.169.347,47, 18.169.347,47, 18.177.185,84, 18.177.185,84, euros que representan el 23,18%, 23,18%, 23,19%, 23,19%, del patrimonio respectivamente.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 663.418,57 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 172.422,64 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,88 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales navegaron un entorno caracterizado por una combinación de alta volatilidad, tensiones geopolíticas y señales mixtas en lo que a los datos macroeconómicos se refiere. A pesar de estos desafíos, los activos de riesgo mostraron una notable resistencia, impulsados por las expectativas de recortes en los tipos de interés y una recuperación parcial del sentimiento inversor tras las correcciones del mes de abril. El crecimiento económico global se mantuvo moderado, con señales de desaceleración en algunas economías desarrolladas, mientras que, en los mercados emergentes, especialmente China e India, se dieron muestras de signos de recuperación. La inflación continuó su tendencia descendente, lo que reforzó las expectativas de que los principales bancos centrales - excepto el Banco de Japón - adoptaran una postura más acomodaticia. En EE. UU., el debate fiscal cobró protagonismo con el avance del paquete legislativo "One Big Beautiful Bill Act" (OBBBA), que contempla un aumento significativo del gasto público y recortes fiscales. Este proyecto, con un impacto estimado de 3 billones de dólares sobre la deuda pública en la próxima década, generó inquietudes sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo y contribuyó a la volatilidad en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

Por otra parte, el semestre estuvo marcado por un repunte de las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio. En junio, Israel llevó a cabo ataques contra las instalaciones nucleares iraníes, a las que se sumó EE.UU. con una respuesta militar limitada. Aunque estos eventos generaron un aumento temporal en los precios del petróleo y del oro, el impacto en los mercados fue contenido gracias a la rápida implementación de un alto el fuego. En el ámbito comercial, EE. UU. adoptó una postura más agresiva con el anuncio de nuevos aranceles el 2 de abril que se sumaban a los previamente fijados, lo que provocó una corrección bursátil muy fuerte en los primeros compases de ese mes. Sin embargo, la mayoría de estas medidas fueron impugnadas legalmente y algunas anuladas por motivos procesales. En paralelo, el movimiento del mercado y otros factores llevaron a EE.UU. a abrir negociaciones con socios clave como la UE, Canadá y China, provocando un retraso de su aplicación y reduciendo el riesgo de una escalada comercial mayor.

En este entorno, los mercados de renta fija han tenido rentabilidades positivas en el semestre, beneficiándose de la caída de las Tires y la estabilidad de los diferenciales de crédito. En EE. UU., el índice Bloomberg US Treasury subió un 3,79% en el periodo, mientras que los bonos corporativos de grado de inversión americanos medidos por el índice Bloomberg US corporate subieron un 4,17%. El high yield también tuvo un buen comportamiento, con un retorno del 4,57% en el semestre. En Europa, el comportamiento ha sido más modesto. El índice Bloomberg Pan-European Aggregate se mantuvo prácticamente plano hasta junio, con una rentabilidad positiva de un 0,7% en el semestre. Los bonos corporativos europeos de grado de inversión y high yield, por su parte, avanzaron un 1,52% y 2,30% respectivamente. La expectativa de recortes de tipos, impulsada por los datos económicos más débiles y una inflación más contenida, han sido el principal motor de este comportamiento.

En el caso de la renta variable global, el comportamiento ha sido muy sólido en el primer semestre, con el índice MSCI All Country World subiendo un 9,1% en dólares. Europa ha liderado las subidas de los mercados desarrollados con un Stoxx 600 subiendo un 6,65%, el Eurostoxx 50 un 8,32% y siendo el Ibex 35 español el índice con mejor comportamiento: un +20,67%. Alemania tampoco se queda rezagado y sube en el semestre un 20,09%. Reino Unido y Suiza son los mercados con un comportamiento más débil, con subidas del 7,88% y 2,76% respectivamente. El S&P 500 americano ha tenido un comportamiento positivo del 5,50% con una Nasdaq en el 5,48% lo que pone de manifiesto que para el conjunto del semestre las subidas bursátiles en EEUU han estado muy repartidas entre los componentes del índice y no solo concentradas en las 7 magníficas, aunque estas últimas han recuperado el terreno perdido en la parte final del periodo semestral. Los mercados emergentes, por su parte, superaron al resto con un avance del 13,70% en el semestre, impulsados por la mejora del sentimiento en China e India y el retorno de flujos extranjeros. Parece que los resultados empresariales junto con una gran resistencia del ciclo económico han permitido una gran primera parte del año en renta variable. La volatilidad geopolítica no ha supuesto un impedimento a que los inversores tomen posiciones en las bolsas a nivel global.

Por lo que se refiere al oro, este se consolidó como activo refugio, con una subida del 21,76% en lo que va del año, impulsado por la incertidumbre geopolítica, el debilitamiento del dólar y las preocupaciones fiscales en EE. UU. En el caso del petróleo, el barril Brent mostró una alta volatilidad. Subió brevemente por encima de los 81 USD/barril en junio debido a las tensiones en el Estrecho de Ormuz, pero cayó rápidamente al disiparse los temores de interrupciones reales. A pesar del repunte del 5.8% en junio, el Brent acumula una caída del 6,25% en el año.

Por último, hay que destacar la gran corrección del dólar motivada por la incertidumbre fiscal en EEUU y que los inversores comiencen a buscar nuevas áreas geográficas para invertir, lo que ha motivado que la "excepcionalidad" norteamericana se haya puesto en duda. Esto ha llevado al billete verde a depreciarse en el semestre frente al euro un 13,84% y frente a las principales divisas globales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre realizamos algunos cambios enfocados en la reducción de sesgos y riesgos. En esa línea, a principios de año, reducimos peso en USA y en tecnología realizando beneficios. Los tres sectores con mayor peso en la cartera siguen siendo financieras, bienes duraderos y tecnología. Por zonas geográficas mantenemos el mayor peso en Europa, y reducimos la exposición al mercado americano. En relación con las divisas, estamos expuestos al dólar en un 20% y seguimos manteniendo las coberturas. En renta fija seguimos constructivos y complementamos la cartera con flotantes y corto plazo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 50 Net Return, del índice Ibex 35 Net Return (IBEXNR) y del índice S&P 500 Net Total Return Index (SPRT500N) por la exposición a renta variable y del índice ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) por la exposición a renta fija. Dichos índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo se ha incrementado en un 6,63%.

El número de partícipes se ha incrementado en un 0,84%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 6,85%, y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de 3,10%, por lo que el fondo obtenía rentabilidad superior a la del índice.

Los gastos directos soportados en el periodo suponen el 0,2928% del patrimonio, los gastos indirectos fueron de 0,2296% durante el periodo

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de -1,80%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre procedemos a realizar operaciones con fondos y valores reduciendo 5 puntos la exposición a renta variable dejándola en torno al 68% Bajamos exposición en fondos americanos y tecnología por las revalorizaciones acumuladas. Así reducimos peso en Brown Advisory, Fidelity Tech, Franklin Tech Robeco Global y Nordea. Hacemos también cambios de fondos por rentabilidad en Japón (veta Easspring y compra de GLG) y Europa (salimos de DPAM y Fidelity para entrar en el GS core) Algo similar hacemos con las acciones reduciendo peso sobre todo en Santander y algo en BNP. Añadimos LVMH que sigue en ese entorno de corrección.

En cuanto a la rentabilidad la mayor aportación viene por fondos ligados a financieras, Europa y emergentes. Destaca el ETF Ishares Stoxx 600, así como las acciones de bancos (SAN, Caixa, etc), el fondo de value de JP Europe destaca por su buen comportamiento, así como el Invesco Asia. Por el lado negativo, obviamente las coberturas de los índices nos detraen rentabilidad, así como los fondos T RoweUS Small caps y BGF Worls Science. En acciones Inditex y LVMH son las de peor comportamiento. Los fondos de renta fija ayudan y nos aportan también su rentabilidad positiva.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La cobertura con derivados por zonas geográficas se sitúa en torno al 14% a cierre del semestre. Tenemos coberturas los índices de España, Europa y USA (tanto Nasdaq como S&P500). Con esta cobertura buscamos estar protegidos ante posibles correcciones del mercado y poder actuar quitándolas para ganar rápidamente exposición en el caso de que se produzcan. Esta operativa la realizamos con los dos índices americanos tras el anuncio del día de la liberación: recompramos futuros de S&P y nasdaq para luego volver a venderlos con la apreciación realizada.

En divisa, mantenemos la cobertura del dólar que establecemos en un 11% de la exposición total a la divisa americana. Pretendíamos reducir la exposición al dólar al tener muchos fondos de la cartera en esa divisa.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 27,87%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 62,44% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Blackrock y Fidelity.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,96%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 13,91%, ha sido inferior a la de su índice de referencia 18,69% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:
https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad_am#politicas
<https://vds.issgovernance.com/vds/#!/MTEwMDY=>

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este primer semestre se observa que los niveles de la renta variable están por encima de lo que se podía prever, incluso superando los niveles posteriores al denominado "día de la liberación". En este contexto, nos enfrentamos a una disyuntiva estratégica: determinar si el entorno actual representa una verdadera salida, es decir, un punto de partida renovado con nuevas reglas de juego, o si, por el contrario, es una ilusión de estabilidad en un entorno que sigue siendo profundamente incierto. Si se tratara del primer caso, la estrategia debería revalorarse desde cero, deshaciendo apuestas relativas y neutralizando riesgos mientras se analiza el nuevo entorno. Si se tratara del segundo, se requeriría una gestión táctica más activa y flexible.

La capacidad del mercado para digerir primero el caos de abril y luego adaptarse a medidas como las concesiones, las prórrogas y los acuerdos vacíos, pero medianamente efectivos ha generado una falsa sensación de normalidad. Esta percepción no significa que los problemas estructurales hayan desaparecido. La dificultad para gestionar la incertidumbre ayuda a reducir riesgos. Esto se traduce en una posición neutral o infraponderada, por una posición más baja en Estados Unidos, pero manteniendo la inversión en Europa y mercados emergentes. En renta fija, mantenemos una postura neutral en duración con una ligera preferencia por el crédito. Respecto al comportamiento del dólar estadounidense, aunque su debilidad ha sido una fuente de rentabilidad, existe la posibilidad de que se produzca un movimiento de recuperación impulsado por el bajo posicionamiento del mercado. Esto sugiere la conveniencia de reducir su tamaño para proteger beneficios.

Finalmente, anticipamos un período de baja liquidez en los mercados durante los próximos meses de verano, lo que podría subir la volatilidad. Esta volatilidad, lejos de ser vista como una amenaza, se percibe como una fuente potencial de oportunidades que permite aprovechar los movimientos del mercado sin comprometer la estabilidad de la estrategia general.

Respecto al fondo, con estas expectativas vamos a ver como continúan los acontecimientos antes de tomar decisiones.

Estamos cómodos con la distribución geográfica y sectorial de la cartera (sobre todo con la inversión en tecnología y financieras, tendencias que se benefician de los tipos actuales y del crecimiento de la IA), así como con el nivel de inversión. Como ya ha sucedido con las operativa en derivados realizada en abril intentaremos actuar en el caso de que haya movimientos fuertes en el mercado, tanto en renta variable como en divisa con la cobertura. La idea con la renta fija es mantener una rentabilidad por encima del activo libre de riesgo en lo que no tengamos invertido en renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	6.495	8,29	5.962	8,11
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.619	2,07	1.172	1,59
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	532	0,68	367	0,50
ES0113900337 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	8.749	11,16	6.697	9,11
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	691	0,88	492	0,67
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	398	0,51	447	0,61
TOTAL RV COTIZADA		18.483	23,59	15.137	20,59
TOTAL RENTA VARIABLE		18.483	23,59	15.137	20,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.483	23,59	15.137	20,59
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	1.167	1,49	1.446	1,97
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	572	0,73	320	0,44
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	373	0,51
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	2.495	3,18	2.351	3,20
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	328	0,42	331	0,45
TOTAL RV COTIZADA		4.562	5,82	4.821	6,57
TOTAL RENTA VARIABLE		4.562	5,82	4.821	6,57
BE0948492260 - FONDO DPAM B EQ EUROPE SUS	EUR	0	0,00	621	0,84
DE000A0F5UJ7 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	866	1,10	649	0,88
IE00B45R5B91 - FONDO IMAN PLCMAN JAPAN COR	EUR	349	0,45	0	0,00
IE00BDONC037 - FONDO ISHARES EURO GOVERN	EUR	1.377	1,76	1.370	1,86
IE00BDRK7J14 - FONDO ISHARES EURO IG CORP	EUR	1.416	1,81	1.391	1,89
IE00BFRD83 - FONDO VANGUARD GLB SMALLCA	EUR	877	1,12	926	1,26
IE00BG0R3256 - FONDO BROWN ADVISORY US SU	USD	1.708	2,18	2.049	2,79
LU0171301533 - FONDO BLACKROCK GLB WRLD E	EUR	1.438	1,83	1.568	2,13
LU0187079347 - FONDO ROBEKO GLB CONSUMER	EUR	906	1,16	1.109	1,51
LU0248184466 - FONDO SCHRODER ISF ASIAN O	EUR	909	1,16	945	1,29
LU0255979238 - FONDO PICTET JAPAN EQ OPOR	EUR	502	0,64	508	0,69
LU0348927095 - FONDO NORDEA GLB CLIMATE A	EUR	1.165	1,49	1.201	1,63
LU0366762994 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON T	EUR	1.713	2,19	2.027	2,76
LU0772957808 - FONDO NORDEA NORTH AMERICA	USD	672	0,86	838	1,14
LU0907323314 - FONDO PARET VARIANZA CERVI	EUR	4.631	5,91	4.540	6,18
LU1127229638 - FONDO EASTSPRING INVESTMEN	EUR	0	0,00	347	0,47
LU1165135952 - FONDO BNP AQUA-I EUR ACC	EUR	693	0,88	699	0,95
LU1330191542 - FONDO MAGALLANES VI UCITS	EUR	695	0,89	618	0,84
LU1353442731 - FONDO FIDELITY EUROPE DYNA	EUR	0	0,00	901	1,23
LU1466055321 - FONDO DWS INVEST GLB INFRS	EUR	1.152	1,47	1.159	1,58
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	2.167	2,76	2.135	2,90
LU1548499711 - FONDO ALLIANZ GLB ARTIFICI	EUR	1.891	2,41	2.611	3,55
LU1585265819 - FONDO TIKEHAU SHORT DUR-I	EUR	2.006	2,56	0	0,00
LU1642889601 - FONDO FIDELITY GLB TECH-IE	EUR	3.477	4,44	4.043	5,50
LU1737526100 - FONDO T ROWE SICAV US SMAL	EUR	1.686	2,15	1.936	2,63
LU1775950634 - FONDO INVESTCO INVECO ASIA	USD	2.588	3,30	2.604	3,54
LU1777188829 - FONDO FIDELITY SUST ASIA E	USD	851	1,09	865	1,18
LU1814672074 - FONDO JPM EUROPE STGIC VAL	EUR	1.554	1,98	1.333	1,81
LU1834997006 - FONDO JANUS H HORIZON PAN	EUR	2.079	2,65	1.832	2,49
LU1848768336 - FONDO INVESTCO PAN EUROPE E	EUR	1.659	2,12	1.496	2,03
LU1960219571 - FONDO BLACKROCK GLB WRLD H	EUR	1.618	2,06	1.832	2,49
LU2035228431 - FONDO FTIF FRANKLIN U.S. O	EUR	1.686	2,15	1.991	2,71
LU2194372426 - FONDO BELLEVUE LUX MEDTECH	EUR	1.033	1,32	1.111	1,51
LU2270767804 - FONDO GOLDMAN SACHS GOLDMA	EUR	1.510	1,93	0	0,00
LU2277564543 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	466	0,59	449	0,61
LU2488821740 - FONDO ALLIANZ GLB METALS A	EUR	1.154	1,47	1.091	1,48
US4642877884 - ETF ISHARES U.S. FINANCI	USD	452	0,58	470	0,64
TOTAL IIC		48.945	62,46	49.261	66,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.507	68,28	54.082	73,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		71.991	91,87	69.218	94,15

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 aplicable

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