

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI

Nº Registro CNMV: 1138

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: 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: 13/08/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión:

Invertirá más del 75% de la exposición total en activos de renta variable de emisores/mercados europeos. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable emitida por entidades radicadas en el Área Euro. Estos activos están centrados en aquellas ideas que el equipo gestor considere con mayores expectativas de revalorización. Podrán pertenecer, indistintamente, a empresas de alta, media o baja capitalización, cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan.

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	0,89	0,51	0,89	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,66	3,45	2,66	3,65

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.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		
EXTRA	1.032.238,47	924.748,87	46	41	EUR	0,00	0,00	150000 EUR	NO
ESTÁNDAR	4.847.930,83	5.176.189,95	5.513	5.724	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
SIN RETRO	13.673,19	15.618,76	522	563	EUR	0,00	0,00		NO
PLUS	2.887.898,70	2.787.401,50	330	294	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
INTERNA	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
EXTRA	EUR	8.801	7.031	6.464	7.196
ESTÁNDAR	EUR	57.020	54.571	58.000	58.511
SIN RETRO	EUR	2.243	2.277	3.628	4.703
PLUS	EUR	24.376	21.016	21.207	19.827
INTERNA	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
EXTRA	EUR	8,5259	7,6034	6,8813	5,9395
ESTÁNDAR	EUR	11,7617	10,5427	9,6392	8,4055
SIN RETRO	EUR	164,0403	145,8006	131,0641	112,3618
PLUS	EUR	8,4409	7,5398	6,8459	5,9281
INTERNA	EUR	0,0000	0,0000		

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
EXTRA	al fondo	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

ESTÁNDAR	al fondo	1,09	0,00	1,09	1,09	0,00	1,09	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
SIN RETRO	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
INTERNA	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual EXTRA .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	12,13	4,79	7,01	-1,08	3,81	10,49	15,86		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,76	04-04-2025	-4,76	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,89	10-04-2025	3,89	10-04-2025		

(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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,22	22,73	14,99	11,37	14,52	11,95	13,08		
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11		
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	18,86	22,66	14,37	11,16	15,07	11,94	13,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,37	8,37	8,44	8,52	8,59	8,52	8,81		

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

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

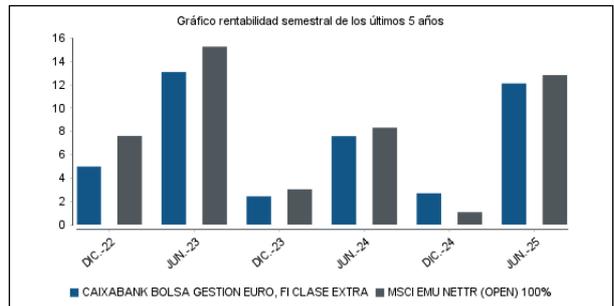
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,34	0,35	0,34	1,36	1,35	0,81	

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ESTÁNDAR .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	11,56	4,52	6,74	-1,34	3,55	9,37	14,68		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,76	04-04-2025	-4,76	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,88	10-04-2025	3,88	10-04-2025		

(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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,22	22,73	14,99	11,37	14,52	11,95	13,08		
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11		
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	18,86	22,66	14,37	11,16	15,07	11,94	13,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,45	8,45	8,53	8,60	8,67	8,60	8,89		

(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.

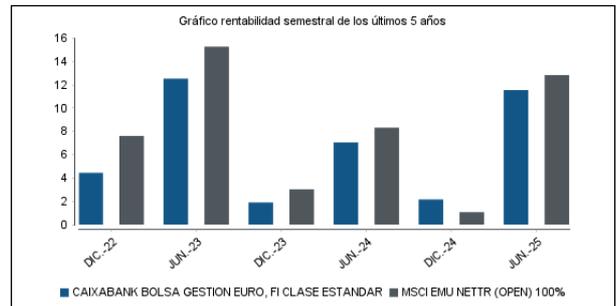
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,60	0,59	0,60	0,60	2,38	2,37	2,32	2,21

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual SIN RETRO .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	12,51	4,97	7,18	-0,92	3,99	11,24	16,64		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,75	04-04-2025	-4,75	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,89	10-04-2025	3,89	10-04-2025		

(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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,22	22,73	14,99	11,37	14,52	11,95	13,08		
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11		
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	18,86	22,66	14,37	11,16	15,07	11,94	13,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,31	8,31	8,39	8,46	8,53	8,46	8,75		

(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.

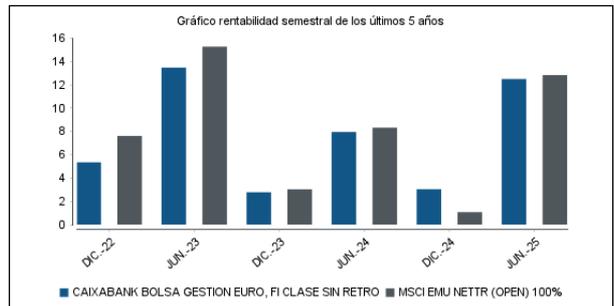
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,67	0,68	1,01

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual PLUS .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	11,95	4,71	6,92	-1,17	3,73	10,14	15,48		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,76	04-04-2025	-4,76	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,89	10-04-2025	3,89	10-04-2025		

(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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,22	22,73	14,99	11,37	14,52	11,95	13,08		
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11		
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	18,86	22,66	14,37	11,16	15,07	11,94	13,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,40	8,40	8,47	8,54	8,62	8,54	8,84		

(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.

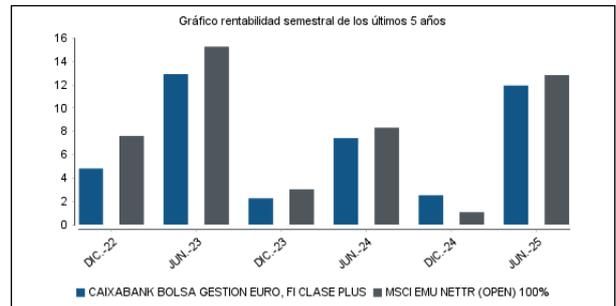
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,42	0,42	0,43	0,42	1,68	1,67	1,08	

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual INTERNA .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	0,00	0,00	0,00	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	01-04-2025	0,00	01-01-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-04-2025	0,00	01-01-2025		

(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	0,00	0,00	0,00	0,00					
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94					
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04					
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	18,86	22,66	14,37	11,16					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

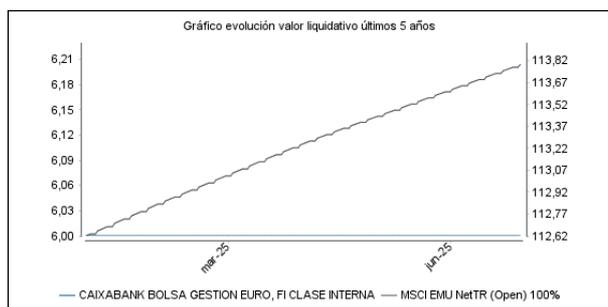
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

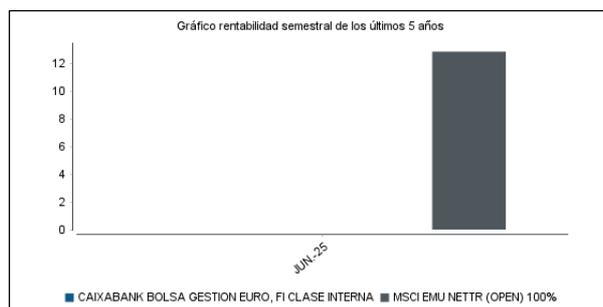
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



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	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
--------------------	---	-------------------	--------------------------------

*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	89.986	97,35	82.919	97,67
* Cartera interior	6.549	7,08	7.876	9,28
* Cartera exterior	83.437	90,26	75.043	88,39
* 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)	1.309	1,42	869	1,02
(+/-) RESTO	1.145	1,24	1.107	1,30
TOTAL PATRIMONIO	92.440	100,00 %	84.896	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)	84.896	89.096	84.896	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,52	-7,08	-2,52	-63,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,89	2,29	10,89	388,33
(+) Rendimientos de gestión	11,98	3,36	11,98	266,27
+ Intereses	0,02	0,07	0,02	-76,99
+ Dividendos	1,94	0,63	1,94	217,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-86,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,89	3,17	9,89	220,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	-0,51	0,13	-125,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-239,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,07	-1,18	13,25
- Comisión de gestión	-0,94	-0,95	-0,94	1,13
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	1,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	7,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,77
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,03	-0,15	468,15
(+) Ingresos	0,09	0,00	0,09	8.592,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,09	0,00	0,09	8.592,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	92.440	84.896	92.440	

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

3. Inversiones financieras

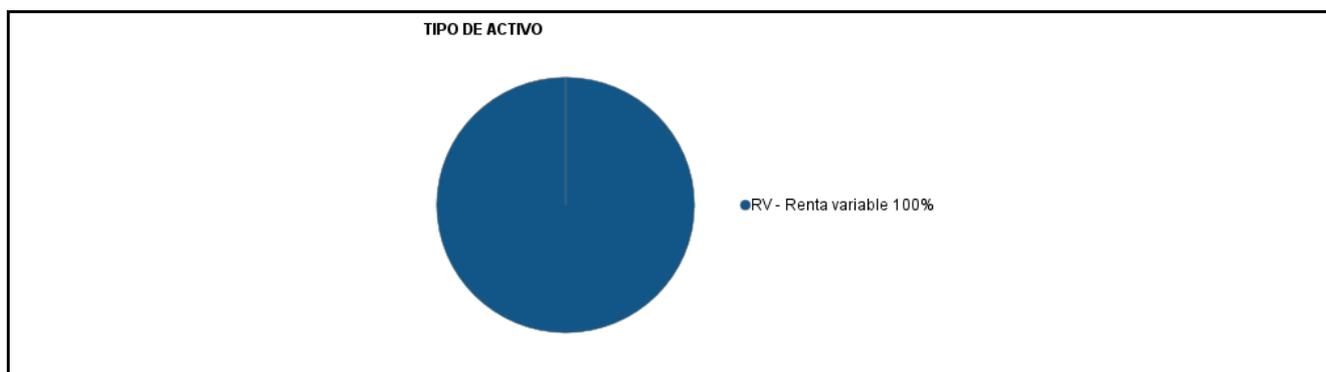
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	6.549	7,08	7.876	9,28
TOTAL RENTA VARIABLE	6.549	7,08	7.876	9,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.549	7,08	7.876	9,28
TOTAL RV COTIZADA	83.445	90,27	75.043	88,38
TOTAL RENTA VARIABLE	83.445	90,27	75.043	88,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	83.445	90,27	75.043	88,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	89.995	97,35	82.919	97,66

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	
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR 50 FÍSICA	1.952	Inversión
Total subyacente renta variable		1952	
TOTAL OBLIGACIONES		1952	

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

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Dinamarca proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 58.499,45 euros.

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Finlandia proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 4.128,73 euros.

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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 5.749.392,01 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 5.810.151,21 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.350.710,82 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

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 en 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 en la aplicación de los aranceles y reduciendo el riesgo de una escalada comercial mayor.

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 el Stoxx 600 subiendo un 6,65%, el Eurostoxx 50 un 8,32% y el Ibex 35 un +20,67%, siendo el índice con mejor comportamiento. 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo busca invertir en sectores y compañías que presenten una clara infravaloración frente a nuestras propias valoraciones, poniendo el foco en el tipo de negocios, la calidad del equipo gestor y la fortaleza del balance. Por ello, las decisiones de inversión se basan principalmente en el análisis fundamental y la selección de valores y sectores.

Dicho esto, en términos relativos al índice de referencia, el fondo ha favorecido la exposición a sectores con un perfil más defensivo como los de servicios públicos, inmobiliario y consumo básico. También se han jugado temáticas concretas a

través de sectores como el de defensa e infraestructuras. Por contra, el fondo ha evitado los sectores más expuestos a la guerra comercial como el de consumo cíclico. A lo largo del periodo se ha ido incrementado de manera gradual el peso en los sectores de salud, bienes de equipo y tecnología, mientras que se ha reducido en los sectores de servicios de comunicaciones y consumo cíclico. Se ha mantenido una posición neutral con respecto al sector financiero, si bien aumentando el peso de bancos y reduciendo el peso en seguros según avanzaba el semestre. El nivel de inversión medio en renta variable durante el periodo ha sido cercano al 100%.

c) Índice de referencia.

MSCI EMU Net TReturn. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase Sin Retro ha disminuido desde 2.277.225 euros hasta 2.242.954 euros, el de la clase Estándar ha subido, desde 54.570.775 euros hasta 57.020.043 euros. El patrimonio de la clase Extra ha subido desde 7.031.270 euros hasta 8.800.730 euros y el de la clase Plus ha subido desde 21.016.459 euros hasta 24.376.462 euros.

El número de partícipes de la clase Sin Retro disminuye desde 563 hasta 522, el de la clase Estándar disminuye de 5.724 a 5.513. El número de partícipes de la clase Extra aumenta de 41 a 46, y el de la clase Plus aumenta desde 294 hasta 330.

Los gastos soportados por las clases Sin Retro, Estándar, Extra y Plus han sido del 0,34%, 1,18%, 0,68% y 0,84% sobre el patrimonio medio en el período, respectivamente.

La rentabilidad neta de la clase Sin Retro ha sido del 12,51% en el semestre, la de la clase Estándar del 11,56%. La rentabilidad de la clase Extra ha sido del 12,13% y la rentabilidad de la clase Plus ha sido del 11,95%. La rentabilidad del MSCI EMU Net TR en el período ha sido del 12,85%, por lo que todas las clases obtenían rentabilidades ligeramente inferiores a las de su índice

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido del 23,73%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado cambios para adaptar el posicionamiento del fondo a un entorno macroeconómico incierto y volátil como consecuencia de los constantes cambios en materia geopolítica y arancelaria. Hemos mantenido durante todo el periodo un posicionamiento con sesgo hacia sectores defensivos y de valor, frente a los sectores más cíclicos y de crecimiento. Desde un punto de vista de temáticas, hemos aumentado la exposición del fondo a los sectores de defensa e infraestructura, con especial foco en aquellas empresas con mayor presencia en Alemania.

En el semestre, hemos bajado la exposición al sector de servicios de comunicación, bajando el peso de Deutsche Telekom, que es la principal apuesta que mantenemos en el mismo. Y esto a pesar de haber añadido exposición a Publicis antes de que finalizara el periodo. Por otra parte, hemos reducido aún más el peso del sector de consumo cíclico, donde ya estábamos infra ponderados. Este menor peso viene sobre todo por la venta de toda la posición de Inditex, antes de la publicación de resultados y previendo una evolución de estos mostrando menor crecimiento frente a trimestres anteriores. También hemos reducido de manera significativa el peso en bienes de consumo duradero y confección, con bajada de peso en Adidas y, sobre todo, en LVMH.

Por lo que se refiere al sector de consumo básico, en el que mantenemos una sobre ponderación, hemos aumentado peso, principalmente aumentado la apuesta por Jerónimo Martins y por AB Inbev. Hemos concentrado en este último valor nuestra apuesta por cerveceras, vendiendo toda la participación en Heineken. Por otra parte, hemos reducido ligeramente el corto en energía por el aumento de riesgo geopolítico en el semestre.

El sector financiero no ha sido objeto de cambios importantes en su peso, manteniendo una posición bastante neutral. Sin embargo, sí que hemos pasado de estar sobre ponderados en seguros e infra ponderados en bancos a estar sobre

ponderados en bancos e infra ponderados en seguros. Los cambios en las expectativas sobre el tipo terminal, así como la constatación de la entrada en un periodo de precios suaves en seguros justifican dicho cambio. Esto lo hemos conseguido con la venta de nombres como Munich Re, principalmente, y AXA y la compra de ABN Amro y Societe Generale junto con la subida de peso de Commerzbank y Unicredito. Por lo que se refiere a Servicios Financieros, hemos pasado de una ligera infra ponderación a una ligera sobre ponderación, vendiendo Deutsche Boerse, que lo había hecho muy bien, y comprando Euronext y Deutsche Bank.

Hemos reducido, hasta la neutralidad, el corto que manteníamos en el sector salud, a la vista de lo mal que lo había hecho. Hemos comprado una posición en Essilor Luxottica, después de la fuerte corrección que sufrió el valor. Nos hemos salido de Merck, mientras que nos hemos neutralizado en Bayer y hemos comprado Sartorius AG.

Por lo que se refiere al sector industrial hemos pasado de estar infra ponderados a estar sobre ponderados, pero con importantes cambios a nivel de subsector. Por lo que se refiere a bienes de equipo, nos mantenemos ligeramente infra ponderados sin cambios en el peso. Si bien en el periodo hemos comprado una posición relevante en Leonardo para beneficiarnos de la subida del gasto en Defensa acordada por los miembros de la OTAN, mientras que hemos reducido peso en Siemens y Schneider para aumentar la sobre ponderación en Siemens Energy. Vendemos la posición completa de Relx después de su aportación positiva al fondo, saliéndonos del subsector de servicios comerciales y profesionales y aumentando, por tanto, la infra ponderación que teníamos en el mismo. Finalmente, tomamos beneficios en IAG después del espectacular comportamiento que ha tenido por lo que, a pesar de comprar una participación en Getlink, nos quedamos con un posicionamiento neutral en el subsector de Transporte.

Por otra parte, en el sector tecnológico hemos pasado de estar neutrales a estar ligeramente sobre ponderados, comprando Be Semiconductor, aumentando muy ligeramente la exposición a ASML y a pesar de bajar ligeramente la exposición a SAP.

Hemos mantenido sin cambios una posición neutral en el sector de materiales si bien hemos vendido el futuro que teníamos para comprar Acerinox y aumentar la posición en Air Liquid.

Nos mantenemos sobre ponderados en el sector inmobiliario subiendo muy ligeramente el peso de este, con la compra de una posición mayor en Merlín, beneficiado por su exposición a Centros de Datos, y reduciendo la exposición a Vonovia, que había tenido una buena evolución.

En el sector de servicios públicos nos hemos mantenido sobre ponderados y sin cambios en el peso, pero hemos cambiado los valores en el fondo atendiendo a cambios en las preferencias en los diferentes subsectores y a la evolución de los valores. Así hemos comprado Elia y Edpr mientras que hemos vendido EON.

Finalmente, hemos vendido el futuro del mini DAX aumentando la inversión directa en valores con exposición a economía alemana.

Entre los sectores que más han contribuido al desempeño del fondo este semestre destacan: el de servicios públicos, bienes de consumo básico, tecnología y materiales. Por el contrario, los sectores que más han restado a la rentabilidad del fondo han sido: consumo cíclico, salud, industrial y servicios de comunicación.

Entre los nuevos valores que han entrado en la cartera destacamos los siguientes: Publicis, ABN Amro, Deutsche Bank, Essilor Luxottica, Elia Group y Leonardo. Entre las compañías que han salido de la cartera destacamos las siguientes: EON, Safran, Merck o Inditex.

Los valores que más han aportado a la rentabilidad del fondo este semestre han sido los siguientes: el banco alemán Commerzbank, el banco italiano Intesa Sanpaolo, la empresa de defensa italiana Leonardo o el banco belga KBC. Por otro lado, entre los valores que más han detruido de la rentabilidad del fondo se sitúan los siguientes: la empresa armamentística alemana Rheinmetall, el banco francés BNP, la aseguradora alemana Allianz o la empresa de lujo francesa LVMH.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 1,73%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del +2,66% anualizado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el acumulado anual ha sido del 19,22% para todas las clases frente a un 18,86% del MSCI EMU Net TR y a un 0,11% de la Letra del Tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

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 infra ponderada, por una posición más baja en Estados Unidos, pero manteniendo la inversión en Europa y mercados emergentes.

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.

En lo que se refiere al fondo, y en línea con la visión de mercado, comenzamos el nuevo semestre con un posicionamiento más equilibrado y con menores sesgos sectoriales.

Comenzamos el segundo semestre con sobre ponderación en los sectores de consumo básico, servicios públicos e inmobiliario. Estos ofrecen crecimiento defensivo y valoraciones atractivas para sortear un entorno incierto. Nos neutralizamos en el sector salud, muy penalizado por las incertidumbres regulatorias en EEUU y por la debilidad del dólar. Nos mantenemos infra ponderados en el sector de energía, debido al desequilibrio entre oferta y demanda, y en el de consumo discrecional, por nuestra visión cauta sobre los sectores de automoción y de lujo.

De cara al verano, estamos analizando oportunidades de inversión. Estas podrían surgir en el sector de las energías renovables, debido a la mayor visibilidad sobre el entorno regulatorio en Estados Unidos, y en el segmento de aviación civil, tras la mejora de las cadenas de suministro. Desde un punto de vista geográfico, estamos analizando la conveniencia de matizar nuestras apuestas en compañías con elevada exposición a Francia y Reino Unido. Estos dos países presentan menor estabilidad financiera, lo que podría acarrear tomar decisiones contraproducentes en materia económica o fiscal. Sin embargo, seguimos cómodos con nuestra exposición a Alemania. Esperamos un impacto económico positivo derivado de su potente plan de inversión en infraestructuras. Asimismo, continuaremos prestando atención a la evolución macro a nivel global por la influencia que pueda tener en los Bancos Centrales. Las decisiones que estos tomen sobre política monetaria afectarán a las perspectivas de sectores como el financiero o el de servicios públicos. Por último, estaremos atentos a las decisiones que en materia arancelaria tome Estados Unidos y las posibles represalias de sus socios comerciales.

En función de cómo vayan desarrollándose estos acontecimientos, iremos tomando las decisiones de inversión más convenientes para el desempeño del fondo. Vamos a esperar a tener mayor visibilidad sobre la evolución de la macroeconomía, la geopolítica y las decisiones en materia arancelaria para acentuar nuestras apuestas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	1.009	1,09	339	0,40
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	692	0,75	501	0,59
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	139	0,15	897	1,06
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	925	1,00	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.198	2,38	1.345	1,58
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	0	0,00	1.024	1,21
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	595	0,64	2.551	3,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	991	1,07	1.219	1,44
TOTAL RV COTIZADA		6.549	7,08	7.876	9,28
TOTAL RENTA VARIABLE		6.549	7,08	7.876	9,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.549	7,08	7.876	9,28
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	2.533	2,74	2.336	2,75
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	2.111	2,28	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	2.242	2,43	1.430	1,68
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	1.312	1,42	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.681	2,90	4.102	4,83
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	457	0,49	235	0,28
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	848	0,92	1.634	1,92
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	439	0,47	1.275	1,50
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	0	0,00	1.299	1,53
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	6.251	6,76	6.352	7,48
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	731	0,79	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	4.541	4,91	4.399	5,18
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	1.842	1,99	3.151	3,71
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.623	1,76	2.484	2,93
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	838	0,91	1.203	1,42
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	409	0,44	0	0,00
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	2.404	2,60	1.495	1,76
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	1.621	1,91
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	2.021	2,19	536	0,63
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	0	0,00	226	0,27
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	358	0,39	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	0	0,00	1.457	1,72
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.916	3,15	2.110	2,48
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	1.976	2,14	2.013	2,37
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	2.590	2,80	3.051	3,59
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	3.039	3,29	3.233	3,81
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	2.338	2,53	4.865	5,73
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.595	1,73	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	2.749	2,97	3.269	3,85
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	923	1,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	1.061	1,15	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	842	0,91	599	0,71
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SE	EUR	1.198	1,30	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	825	0,89	791	0,93
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	EUR	0	0,00	752	0,89
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	991	1,07	996	1,17
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	3.085	3,34	2.949	3,47
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.707	1,85	1.790	2,11
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	2.998	3,24	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	476	0,56
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2.377	2,57	944	1,11
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	328	0,39
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	2.271	2,46	2.030	2,39
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	559	0,61	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	5.495	5,94	5.366	6,32
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	641	0,69	0	0,00
NL0011540547 - GDR ABN AMRO BANK NV	EUR	1.119	1,21	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	486	0,53	394	0,46
NL0012866412 - ACCIONES IBE SEMICONDUCTOR IND	EUR	1.132	1,22	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	658	0,71	532	0,63
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	2.284	2,47	1.520	1,79
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	753	0,81	1.237	1,46
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	1.198	1,30	564	0,66
TOTAL RV COTIZADA		83.445	90,27	75.043	88,38
TOTAL RENTA VARIABLE		83.445	90,27	75.043	88,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		83.445	90,27	75.043	88,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		89.995	97,35	82.919	97,66

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)