CAIXABANK SMART RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 5229

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: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión:

El objetivo es alcanzar una rentabilidad similar a la del índice Stoxx Europe 50 Net Return (SX5R), para lo cual la exposicióna renta variable será como mínimo del 75%, si bien generalmente estará en torno al 100%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,16	1,60	1,16	2,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,37	3,12	2,37	3,74

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	39.908.570,44	38.713.732,91
Nº de Partícipes	88.964	87.578
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	388.168	9,7264
2024	354.946	9,1685
2023	347.085	8,5809
2022	401.839	7,4746

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	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	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	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	6,09	-0,35	6,46	-3,85	0,38	6,85	14,80	-4,97	-4,54
Rentabilidad índice referencia	5,48	-0,74	6,26	-2,95	-0,44	8,15	15,13	-1,80	-6,26
Correlación	99,22	99,22	98,75	98,89	98,54	98,89	98,28	99,21	99,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,06	07-04-2025	-5,06	07-04-2025	-3,48	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,75	10-04-2025	3,75	10-04-2025	4,17	09-03-2022

(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	18,08	22,59	12,01	10,69	13,48	10,69	11,05	17,95	28,01
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	0,43
Stoxx Europe 50 NetR 100%	17,57	22,26	11,34	11,28	13,55	10,86	10,78	17,44	26,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,69	6,69	6,69	10,03	10,03	10,03	10,09	10,31	10,76

(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.

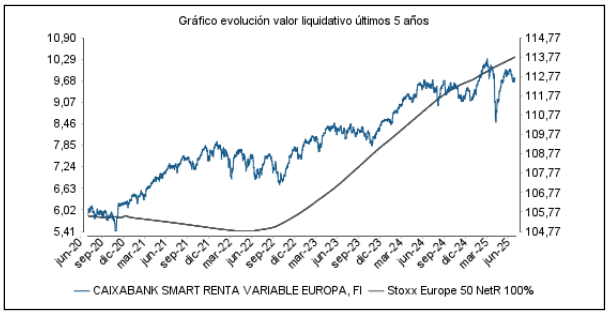
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,42	0,43	0,38

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

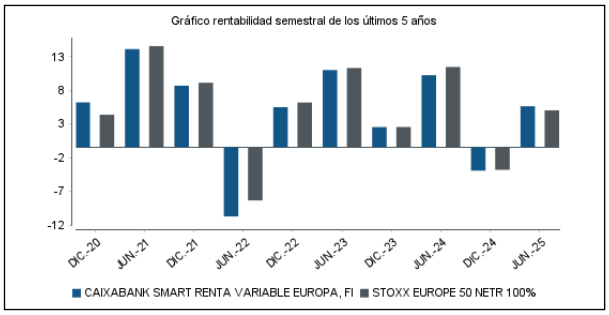
de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	349.550	90,05	314.609	88,64
* Cartera interior	21.910	5,64	0	0,00
* Cartera exterior	327.165	84,28	314.054	88,48
* Intereses de la cartera de inversión	476	0,12	556	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.378	4,99	20.968	5,91
(+/-) RESTO	19.239	4,96	19.369	5,46
TOTAL PATRIMONIO	388.168	100,00 %	354.946	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)	354.946	402.551	354.946	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,31	-8,61	3,31	-137,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,40	-3,55	5,40	-247,90
(+) Rendimientos de gestión	5,62	-3,41	5,62	-260,62
+ Intereses	0,83	1,07	0,83	-24,32
+ Dividendos	0,15	0,15	0,15	-7,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-1.238,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,44	-4,02	3,44	-183,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,21	-0,61	1,21	-292,37
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-455,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,14	-0,22	57,81
- Comisión de gestión	-0,16	-0,17	-0,16	-3,89
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,89
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-13,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,39
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,04	-0,05	-247,90
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	27,07
+ 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	0,00	0,00	0,00	27,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	388.168	354.946	388.168	

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

3. Inversiones financieras

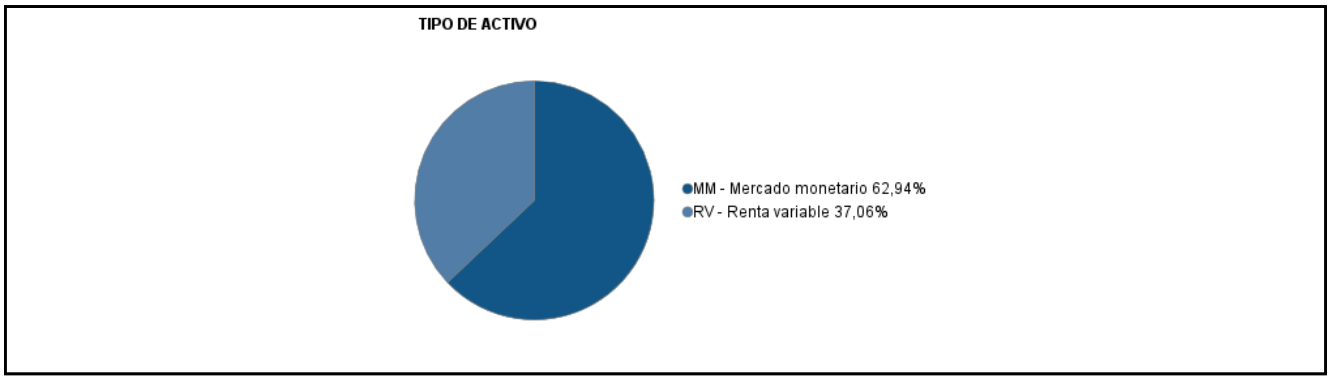
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.910	5,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	21.910	5,64	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.910	5,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	198.093	51,04	233.605	65,81
TOTAL RENTA FIJA	198.093	51,04	233.605	65,81
TOTAL IIC	129.824	33,44	80.449	22,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	327.917	84,48	314.054	88,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	349.827	90,12	314.054	88,47

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 50	FUTURO|Stoxx Europe 50|10|FÍSICA	262.338	Inversión
Total subyacente renta variable		262338	
AMUNDI INDEX MSCI EU	ETF|AMUNDI INDEX MSCI EU	15.167	Inversión
Total otros subyacentes		15167	
TOTAL OBLIGACIONES		277505	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 324,02 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 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 magnificas, 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 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.

La evolución positiva del fondo Caixabank Smart Renta Variable Europa, FI en el primer semestre de 2025 se explica por el buen comportamiento del índice de referencia del fondo: "Stoxx Europe 50 Net Return", ya que el fondo replica una cartera optimizada con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
El fondo CaixaBank Smart Smart Renta Variable Europa, FI tiene como objetivo replicar a su índice de referencia: "Stoxx Europe 50 Net Return". Para ello invierte en una cartera optimizada elaborada por la propia gestora.

c) Índice de referencia.
Stoxx Europe 50 Net Return. El fondo ha mantenido una correlación con el índice por encima del 75% durante el periodo, situándose en un 99,22% al final del periodo. El tracking error del fondo ha sido de 2,07%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 9,36% y el número de partícipes en un 1,58%. Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,176%, y los gastos indirectos han sido del 0,029%. La rentabilidad del fondo ha sido del 6,09%, superior a la del índice de referencia de 5,48%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -2,70%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado IIC que invierten en renta variable europea, así como derivados, seleccionados con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la del índice de referencia del fondo.

En concreto, las principales inversiones realizadas en el periodo han sido una disminución de la exposición a futuros sobre el Stoxx Europe 50 y la desinversión en el ETF ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS ETF EUR ACC. Por otro lado, se ha comenzado a invertir en el ETF AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50 UCITS ETF y se ha aumentado la exposición al ETF ISHARES STOXX EUROPE 50 UCITS ETF. Estas inversiones están encaminadas a atender a las suscripciones y reembolsos de partícipes, así como optimizar la cartera que replica el índice.

Las diferencias frente a su índice de referencia vienen explicadas por la composición de su cartera con algunos ETF' s referenciadas a índices diferentes al del fondo y por el comportamiento de los futuros.

A cierre del periodo, la cartera del fondo está compuesta por futuros sobre el índice Stoxx 50 y por los siguientes ETF' s: AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50 UCITS ETF, ISHARES STOXX EUROPE 50 UCITS ETF, AMUNDI STOXX EUROPE 600 UCITS ETF, XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF y AMUNDI INDEX MSCI EUROPE UCITS ETF DR.

En un semestre con un buen comportamiento del fondo, los activos que más han aportado a la rentabilidad son los futuros sobre el índice Stoxx 50, las letras emitidas por países de la Zona Euro y el ETF XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad han drenado al fondo son los ETF' s AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50 UCITS ETF, ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS ETF EUR ACC y las cuentas corrientes en euros.

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 para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 6,00%.

d) Otra información sobre inversiones.
La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,37%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 33,45% del fondo, siendo las gestoras más relevantes BlackRock Inc y Credit Agricole Group.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
La volatilidad del fondo ha sido de 18,08%, superior a la de su índice de referencia de 17,57% y superior a la 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 infraponderada, por una posición más baja en Estados Unidos, pero manteniendo la inversión en Europa y mercados emergentes.

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.

La estrategia del fondo seguirá centrada en operar con ETF' s y futuros de renta variable europea, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la del índice de referencia. Por lo tanto, es de esperar que el comportamiento futuro del fondo sea similar al de su índice de referencia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02509054 - LETRAS|SPAIN LETRAS DEL TES|2025-09-05	EUR	21.910	5,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		21.910	5,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.910	5,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		21.910	5,64	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.910	5,64	0	0,00
FR0128537174 - LETRAS|FRANCE TREASURY BILL|2025-01-08	EUR	0	0,00	20.852	5,87
FR0128537232 - LETRAS|FRANCE TREASURY BILL|2025-08-13	EUR	21.893	5,64	0	0,00
FR0128690627 - LETRAS|FRANCE TREASURY BILL|2025-01-22	EUR	0	0,00	19.920	5,61
FR0128690635 - LETRAS|FRANCE TREASURY BILL|2025-02-05	EUR	0	0,00	26.816	7,56
FR0128690643 - LETRAS|FRANCE TREASURY BILL|2025-02-19	EUR	0	0,00	59.645	16,80
FR0128690650 - LETRAS|FRANCE TREASURY BILL|2025-03-05	EUR	0	0,00	22.859	6,44
FR0128690668 - LETRAS|FRANCE TREASURY BILL|2025-03-19	EUR	0	0,00	31.291	8,82
FR0128838457 - LETRAS|FRANCE TREASURY BILL|2025-07-09	EUR	31.860	8,21	0	0,00
FR0128983907 - LETRAS|FRANCE TREASURY BILL|2025-08-06	EUR	31.850	8,21	0	0,00
FR0128983915 - LETRAS|FRANCE TREASURY BILL|2025-08-20	EUR	57.728	14,87	0	0,00
IT0005582868 - LETRAS|ITALY BUONI ORDINARI|2025-02-14	EUR	0	0,00	20.408	5,75
IT0005586349 - LETRAS|ITALY BUONI ORDINARI|2025-03-14	EUR	0	0,00	31.813	8,96
IT0005610297 - LETRAS|ITALY BUONI ORDINARI|2025-08-14	EUR	29.883	7,70	0	0,00
IT0005611659 - LETRAS|ITALY BUONI ORDINARI|2025-09-12	EUR	24.880	6,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		198.093	51,04	233.605	65,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		198.093	51,04	233.605	65,81
TOTAL RENTA FIJA		198.093	51,04	233.605	65,81
FR0010790980 - ETF|AMUNDI ETF STOXX EUR	EUR	34.058	8,77	0	0,00
IE0008470928 - ETF|ISHARES STOXX EUROPE	EUR	42.416	10,93	22.235	6,26
IE00B4K48X80 - ETF|ISHARES CORE MSCI EU	EUR	0	0,00	6.974	1,96
LU0274209237 - ETF|XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	20.613	5,31	20.080	5,66
LU0908500753 - ETF|AMUNDI STOXX EUROPE	EUR	12.036	3,10	11.828	3,33
LU1437015735 - ETF|AMUNDI INDEX MSCI EU	EUR	20.702	5,33	19.332	5,45
TOTAL IIC		129.824	33,44	80.449	22,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		327.917	84,48	314.054	88,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		349.827	90,12	314.054	88,47

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)