

## INVERTRES FONDO I, FI

Nº Registro CNMV: 1121

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/08/1997

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre un 0% y un 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio.

#### 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	0,35	0,25	0,35	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,03	4,15	3,03	4,35

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	477.991,48	429.310,92
Nº de Partícipes	110	110
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.487	19,8467
2024	8.290	19,3105
2023	7.600	16,8575
2022	9.502	14,3336

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,78	5,30	-2,40	2,69	0,76	14,55	17,61	-15,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,79	04-04-2025	-3,79	04-04-2025	-2,55	02-08-2024
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,70	12-05-2025	2,70	12-05-2025	2,73	16-03-2022

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,37	16,31	9,53	6,70	10,93	7,92	7,87	13,39	
<b>Ibex-35</b>	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	
<b>ICE BofA 1-3y Euro Large Cap 20%, MSCI AC World Index EUR NetTR 70%, ESTR Compound Index 10%</b>	12,06	14,82	8,59	6,57	10,01	7,27	7,05	12,88	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,93	5,93	5,93	5,95	5,98	5,95	6,06	6,16	

(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.

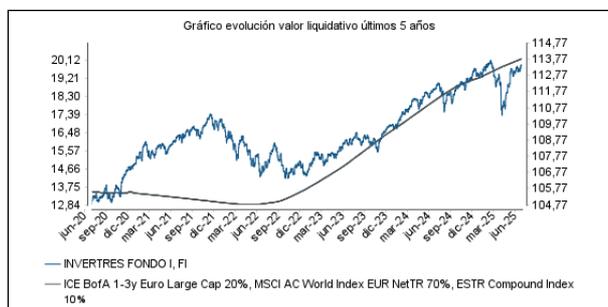
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,45	0,23	0,22	0,24	0,23	0,94	0,89	0,92	1,01

(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

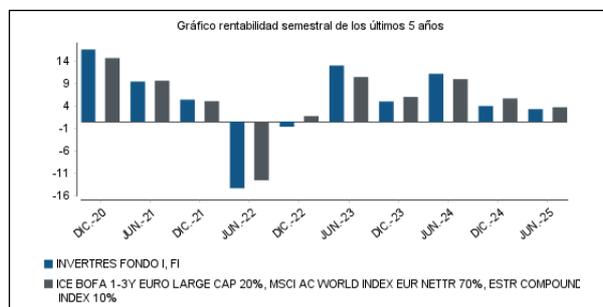
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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
<b>Total fondos</b>	<b>96.881.089</b>	<b>6.212.542</b>	<b>0,37</b>

\*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	9.057	95,47	7.635	92,10
* Cartera interior	1.042	10,98	735	8,87
* Cartera exterior	8.015	84,48	6.901	83,24
* 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)	317	3,34	612	7,38
(+/-) RESTO	113	1,19	43	0,52
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.487</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8.290</b>	<b>100,00 %</b>

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)	8.290	7.888	8.290	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,60	1,53	10,60	684,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,50	3,44	2,50	-18,41
(+) Rendimientos de gestión	2,80	3,77	2,80	-15,87
+ Intereses	0,10	0,18	0,10	-34,50
+ Dividendos	0,39	0,45	0,39	-1,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,07	0,00	-100,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,70	1,21	0,70	-34,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,29	-0,54	1,29	-370,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,50	2,31	0,50	-75,62
± Otros resultados	-0,18	0,23	-0,18	-190,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,34	-0,32	13,98
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	12,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	12,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	4,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	240,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	1,78
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	51,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	27,93
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>9.487</b>	<b>8.290</b>	<b>9.487</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

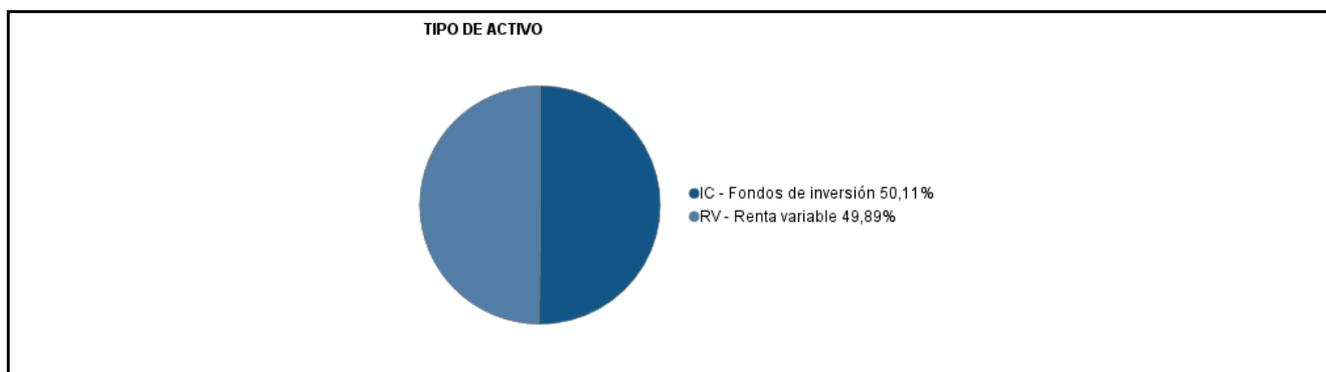
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.042	10,97	735	8,86
TOTAL RENTA VARIABLE	1.042	10,97	735	8,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.042	10,97	735	8,86
TOTAL RV COTIZADA	1.584	16,70	1.731	20,88
TOTAL RENTA VARIABLE	1.584	16,70	1.731	20,88
TOTAL IIC	6.425	67,74	5.174	62,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.009	84,44	6.905	83,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.050	95,41	7.639	92,15

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 62500 FÍSICA	1.003	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1003	
ROBECO FINANCIAL INS	FONDO ROBECO FINANCIAL INS	382	Inversión
SCHRODER ISF EURO CO	FONDO SCHRODER ISF EURO CO	354	Inversión
Total otros subyacentes		736	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1739	

### 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

	SI	NO
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

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

a) Al finalizar el periodo existen 2 partícipes con 3.048.970,99, 3.572.627,49, euros que representan el 32,14%, 37,66%, del patrimonio respectivamente.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 128.874,66 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

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 367,87 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 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

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 primer semestre se ha mantenido el nivel de inversión en renta variable. Al final del periodo el peso en renta variable es del 74-75%. Se mantiene los niveles de inversión y la distribución geográfica del semestre anterior. Por sectores se ha incrementado la exposición en el sector financiero, reduciéndose el sector tecnológico.

En renta fija mantenemos la duración con preferencia de la renta fija corporativa sobre la deuda pública y, por último, en el dólar se ha reducido la exposición como elemento adicional de diversificación

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es ML Euro Currency LIBOR Overnight 10%, ML 1-3y Euro Large Cap 20%, MSCI AC World Index LOC NetTR 70%. 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 del fondo al cierre del período es de 9.486.530,77 euros, lo que supone un aumento de 1.196.302,16 euros. El número de accionistas se ha mantenido en 110 accionistas.

El fondo ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 2.78%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 1.05%. Los gastos directos soportados por el fondo han supuesto un 0.12% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0.16.04%

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

La rentabilidad del fondo en el semestre es 2.78% vs su índice de referencia (3.21%) es peor debido a la alta exposición en tecnología y la posición de USD de principio de semestre. Los fondos con la misma vocación inversora gestionados en la gestora en el período registraron una rentabilidad en el período de -0.52%. La rentabilidad del fondo ha sido mejor por su sobreponderación en activos de bolsa española. La rentabilidad media del semestre de los fondos de la gestora ha sido 0.37%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el primer semestre de 2025, la estructura de la cartera del fondo inversores fondo i, FI ha experimentado algunos ajustes relevantes respecto al cierre de 2024. La exposición a activos monetarios se redujo del 7,59% al 3,61%, mientras que la renta fija aumentó ligeramente del 17,45% al 20,33%, con un aumento en la proporción de deuda corporativa. En cuanto al renta variable, se mantuvo estable alrededor del 75% del total. La exposición a América del Norte aumentó ligeramente del 42,56% al 43,45%, mientras que Europa redujo su peso del 20,21% al 19,61%. También hubo disminuciones en Asia ex-Japón (de 8,31% a 8,00%), Japón (de 0,77% a 0,37%) y eema (de 1,14% a 0,98%). Por otro lado, Latinoamérica mantuvo una presencia estable con un ligero aumento (de 1,13% a 1,17). Estos cambios reflejan una ligera rotación regional, con mayor concentración en mercados desarrollados y una reducción en la exposición a Asia y mercados emergentes. Aunque se observó una redistribución geográfica. Europa ganó peso en efectivo (de 11,29% a 13,53%) y América del Norte lo perdió (de 18,45% a 14,15%). Sectorialmente, aumentó la exposición a finanzas y telecomunicaciones, mientras que la tecnología y bienes duraderos redujeron su participación. Estos cambios reflejan una estrategia más defensiva y diversificada, en respuesta al aumento de la volatilidad observada en el semestre.

Los activos que más han aportado a la rentabilidad de la cartera han sido valores españoles BBVA y Banco Santander, Iberdrola, Telefónica y Repsol, así como valores de crecimiento como Microsoft, restando rentabilidad dentro del mismo sector Apple y Google. Por el lado del ingreso fijo, destaca el comportamiento positivo del fondo de subordinadas financieras (Robeco Financial Institutions) que se ha beneficiado del buen comportamiento del crédito financiero.

En este período, la exposición del fondo invertres fondo i, FI al dólar estadounidense (usd) disminuyó significativamente, pasando del 39,84% al 29,35%. Esta reducción de más de 10 puntos porcentuales se debe tanto a una estrategia de cobertura frente al riesgo de divisa como a un reajuste en la asignación geográfica de activos, especialmente en mercados norteamericanos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa con derivados se ha realizado con EurUSD mini, con el objetivo de cubrir parte de la exposición de la cartera en USD. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 5.86%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 67.73% del patrimonio destacando BlackRock y Robeco.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: 3.03%

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada.

En relación con la emisión de las acciones Netcurrents Information Serv suspendidas/excluidas de negociación, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del liquidativo del fondo en el periodo ha sido 13.37% superior al de su índice de referencia (12.06%) y a la de la Letra del Tesoro 0,07%, debido a mantener en cartera activos con más variabilidad: Renta variable, renta fija y divisa.

### 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/es/quienes-somos/inversion-sostenible/sostenibilidad-corporativa>

<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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	281	2,96	203	2,45
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	228	2,40	145	1,75
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	184	1,94	150	1,81
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	92	0,97	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	172	1,81	162	1,95
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	85	0,89	75	0,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.042</b>	<b>10,97</b>	<b>735</b>	<b>8,86</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.042</b>	<b>10,97</b>	<b>735</b>	<b>8,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.042</b>	<b>10,97</b>	<b>735</b>	<b>8,86</b>
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	138	1,46	118	1,42
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	103	1,09	84	1,01
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	305	3,22	373	4,50
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	298	3,14	339	4,09
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	241	2,54	335	4,04
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	66	0,70	70	0,84
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	95	1,00	89	1,07
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	337	3,55	324	3,91
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.584</b>	<b>16,70</b>	<b>1.731</b>	<b>20,88</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.584</b>	<b>16,70</b>	<b>1.731</b>	<b>20,88</b>
DE000DWS2MA8 - FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	0	0,00	134	1,61
IE0007471471 - FONDO VANGUARD US GOVERNME	EUR	0	0,00	238	2,87
IE00B1G3DH73 - FONDO VANGUARD US 500 STOC	EUR	104	1,10	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - ETF ISHARES V PLC - ISHA	EUR	522	5,50	502	6,06
IE00B4L5YC18 - ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	571	6,02	464	5,59
IE00BDRK7J14 - FONDO ISHARES EURO IG CORP	EUR	293	3,09	242	2,93
IE00BF6T7R10 - FONDO VANGUARD US GOVERNME	EUR	236	2,48	0	0,00
IE00BFPM9V94 - FONDO VANGUARD US 500 STOC	EUR	291	3,07	0	0,00
IE00BFZMJT78 - FONDO NEUBERGER BERMAN SHO	EUR	264	2,79	0	0,00
LU0210529656 - FONDO JPM EMERGMKTS EQ-AA	USD	364	3,84	365	4,40
LU0226954369 - FONDO ROBECO BP U.S. PREMI	USD	505	5,32	343	4,13
LU0320897043 - FONDO ROBECO BP U.S. PREMI	EUR	99	1,05	0	0,00
LU0348927095 - FONDO NORDEA GLB CLIMATE A	EUR	0	0,00	174	2,10
LU0622664224 - FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	439	4,63	384	4,63
LU0888974473 - FONDO BLACKROCK GLB CONTIN	EUR	397	4,18	446	5,39
LU1076253134 - FONDO WELLINGTON GLB QUALI	EUR	175	1,84	0	0,00
LU1078767826 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	389	4,11	324	3,90
LU1279334053 - FONDO PICTET ROBOTICS-I EU	EUR	100	1,05	204	2,46
LU1310445934 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	220	2,32	0	0,00
LU1731833999 - FONDO FIDELITY EURO ST BND	EUR	308	3,24	259	3,12
LU1951225801 - FONDO NATIXIS INT LUX I TH	EUR	0	0,00	198	2,39
LU1951226015 - FONDO NATIXIS INT LUX I TH	EUR	94	0,99	0	0,00
LU2133220520 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	0	0,00	222	2,68
LU2225826366 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	160	1,69	162	1,96
LU2242744915 - FONDO WELLINGTON GLB QUALI	EUR	0	0,00	178	2,15
LU2810816756 - FONDO GOLDMAN SACHS GLB FU	EUR	97	1,03	0	0,00
US4642872000 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	184	1,94	0	0,00
US4642877215 - ETF ISHARES U.S. TECHNOL	USD	613	6,46	335	4,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.425</b>	<b>67,74</b>	<b>5.174</b>	<b>62,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.009</b>	<b>84,44</b>	<b>6.905</b>	<b>83,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.050</b>	<b>95,41</b>	<b>7.639</b>	<b>92,15</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US6411M1036 - ACCIONES NETCURRENTS INFORMAT	USD	0	0,00	0	0,00

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)**