CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 5377

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.

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: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable que toma como referencia el índice bursatil Ibex-35.

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	0,52	0,37	0,52	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,37	3,40	2,37	3,63

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	40.047.431,45	39.562.835,46
Nº de Partícipes	231.326	228.703
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	474.972	11,8602
2024	374.961	9,4776
2023	290.597	7,8370
2022	237.515	6,3117

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	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	2020
Rentabilidad IIC	25,14	8,28	15,57	-1,35	9,02	20,93	24,17	-2,63	-10,52
Rentabilidad índice referencia	22,92	7,99	13,83	-1,50	9,32	18,98	27,02	-2,70	-13,22
Correlación	99,54	99,54	99,53	99,43	99,06	99,43	99,36	99,40	98,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,83	04-04-2025	-5,83	04-04-2025	-4,38	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	4,31	10-04-2025	4,31	10-04-2025	4,72	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	19,79	23,76	14,86	12,78	13,72	13,24	14,38	18,82	33,82
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
Ibex 35 NetR (Open) 100%	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,42	34,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,23	8,23	8,23	16,56	16,56	16,56	17,62	19,73	23,67

(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.

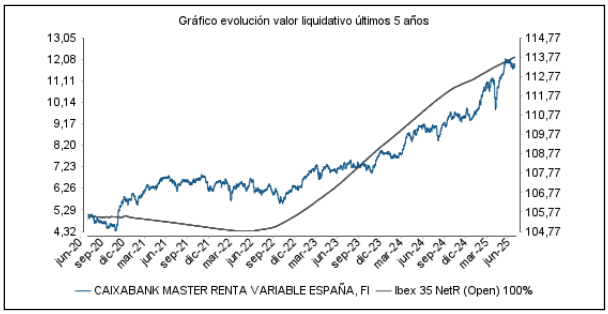
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,65	0,65	0,67	0,69

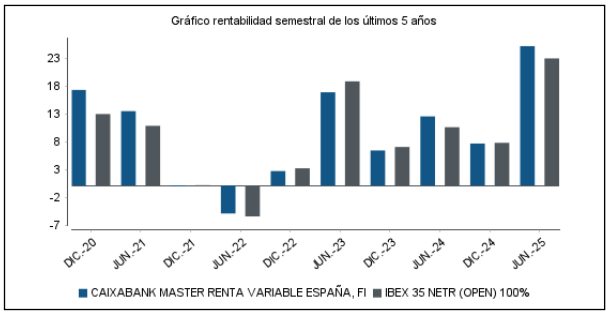
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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.

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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	439.217	92,47	355.691	94,86
* Cartera interior	439.217	92,47	355.691	94,86
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	28.749	6,05	15.046	4,01
(+/-) RESTO	7.005	1,47	4.224	1,13
TOTAL PATRIMONIO	474.972	100,00 %	374.961	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)	374.961	327.321	374.961	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,16	6,46	1,16	-77,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	21,68	7,09	21,68	281,35
(+) Rendimientos de gestión	22,22	7,49	22,22	269,57
+ Intereses	0,06	0,10	0,06	-20,55
+ Dividendos	2,01	1,99	2,01	25,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-89,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,07	5,68	18,07	296,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,08	-0,28	2,08	-1.026,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,40	-0,54	66,16
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	22,77
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	22,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,43
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,08	-0,22	237,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	229,61
+ 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	229,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	474.972	374.961	474.972	

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

3. Inversiones financieras

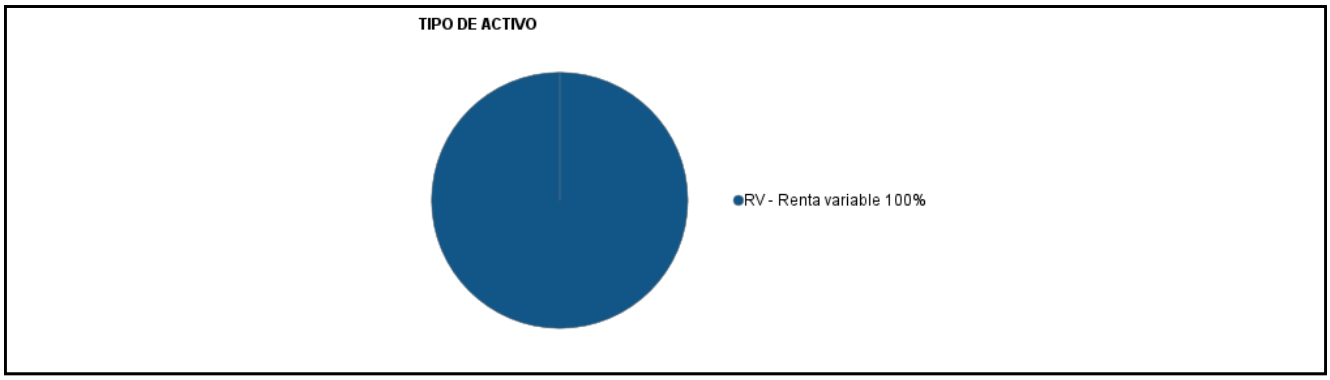
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	439.288	92,49	355.382	94,77
TOTAL RENTA VARIABLE	439.288	92,49	355.382	94,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	439.288	92,49	355.382	94,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	439.288	92,49	355.382	94,77

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	
AC.REPSOL SA	FUTURO|AC.REPSOL SA|100|	4.045	Inversión
AC.BANCO SANTANDER SA	FUTURO|AC.BANCO SANTANDER SA|100|	23.517	Inversión
Total subyacente renta variable		27562	
TOTAL OBLIGACIONES		27562	

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

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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.757.504,19 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.548.113,71 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 300,01 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% y el Nasdaq del 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. 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. En este contexto de mercados, con el buen comportamiento de la bolsa española, la rentabilidad del fondo ha sido positiva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período hemos mantenido una cartera de sesgo defensivo hacia valores con buenas perspectivas de resultados y que se benefician de un ciclo de bajadas de tipos interés. A nivel sectorial, hemos estado sobre ponderados en IT, financieras, consumo estable y materiales. neutrales en servicios públicos, inmobiliarias y energía e infra ponderados en telecomunicaciones, industriales y consumo discrecional. El cambio más significativo que adoptamos en el período fue tomar beneficios en industriales, materiales y servicios públicos y subir el peso en financieras y telecomunicaciones. El nivel de inversión se ha mantenido en torno al 100%.

c) Índice de referencia.

Al ser un fondo referenciado, la gestión toma como referencia la rentabilidad de su índice de referencia, el IBEX 35, con el que ha mantenido una correlación durante el período del 99,54%. La desviación efectiva (tracking error) del fondo durante el período ha sido del 1,54%, en línea con la desviación prevista.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en el período en un 26,67% mientras que el número de partícipes ha subido en un 1,14%.
La rentabilidad neta en el semestre ha sido del 25,14%, siendo superior en un 2,22% a la rentabilidad de su índice de referencia (IBEX-35).
Los gastos directos soportados en el período han sido del 0,32%.
Los gastos indirectos han sido cero.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo ha mostrado en todas sus clases una rentabilidad superior a la rentabilidad media de los fondos de similar

categoría (RV Euro) gestionados por la gestora que ha sido del 23,73% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos bajado la exposición en Merlin Properties, Aena, Mapfre, Endesa, Enagás, Acerinox, Inditex, IAG y Ferrovial. En contrapartida, hemos subido peso en BBVA, Bankinter, Sabadell, CaixaBank, Indra, Acciona, Redeia y Unicaja. Las principales contribuciones positivas al comportamiento del fondo han sido los largos en Bankinter, Santander, CaixaBank, ACS, IAG, Ferrovial, Indra, Redeia y Endesa y el corto en Inditex; mientras que han contribuido negativamente los cortos en Telefónica, Aena, BBVA, Acciona y el largo en Puig.

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 con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 1,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

La liquidez mantenida por el fondo ha sido remunerada durante el semestre al 2,37%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 19,79% acumulada al año; mientras que la de su índice de referencia, el IBEX 35 ha sido del 19,69%.

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. 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.
El Fondo está posicionado para un entorno de incertidumbre macroeconómica porque las noticias sobre los aranceles son contradictorias y no está claro quién asumirá el coste de éstos y, también, para una reducción de la liquidez en el mercado, típica del período vacacional. En este sentido, la composición de la cartera está más enfocada en la selección de valores que en los pesos sectoriales. Priorizamos compañías de tamaño grande, de perfil doméstico, valoración razonable y que se beneficien del crecimiento económico de España y/o de las mega tendencias globales como la transición energética y la inversión en infraestructuras. La evolución futura del fondo dependerá de la materialización de este escenario.

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	4.130	0,87	4.773	1,27
ES0105027009 - ACCIONES|LOGISTA INTEGRAL SA	EUR	12	0,00	12	0,00
ES0105046009 - ACCIONES|AENA SME SA	EUR	0	0,00	9.598	2,56
ES0105046017 - ACCIONES|AENA SME SA	EUR	14.601	3,07	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES|CELLNEX TELECOM SA	EUR	15.513	3,27	9.277	2,47
ES0105777017 - ACCIONES|PUIG BRANDS SA	EUR	3.616	0,76	4.324	1,15
ES0109067019 - ACCIONES|AMADEUS IT GROUP SA	EUR	18.982	4,00	16.359	4,36
ES0113211835 - ACCIONES|BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	49.211	10,36	31.640	8,44
ES0113679I37 - ACCIONES|BANKINTER SA	EUR	8.965	1,89	4.096	1,09
ES0113860A34 - ACCIONES|BANCO DE SABADELL SA	EUR	9.471	1,99	4.333	1,16
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER SA	EUR	49.228	10,36	31.902	8,51
ES0116870314 - ACCIONES|NATURGY ENERGY GROUP	EUR	0	0,00	2.592	0,69
ES0118594417 - ACCIONES|INDRA SISTEMAS SA	EUR	9.110	1,92	6.142	1,64
ES0124244E34 - ACCIONES|MAPFRE SA	EUR	3.784	0,80	2.667	0,71
ES0125220311 - ACCIONES|ACCIONA SA	EUR	4.454	0,94	186	0,05
ES0130625512 - ACCIONES|ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	0	0,00	1.963	0,52
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA SA	EUR	7.636	1,61	9.277	2,47
ES0130960018 - ACCIONES|ENAGAS SA	EUR	152	0,03	1.887	0,50
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX SA	EUR	1.792	0,38	4.709	1,26
ES0137650018 - ACCIONES|FLUIDRA SA	EUR	1.571	0,33	1.609	0,43
ES0139140174 - ACCIONES|INMOBILIARIA COLONIA	EUR	14	0,00	12	0,00
ES0140609019 - ACCIONES|CAIXABANK SA	EUR	30.373	6,39	21.037	5,61
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA SA	EUR	70.276	14,80	53.306	14,22
ES0148396007 - ACCIONES|INDUSTRIA DE DISENO	EUR	48.500	10,21	59.457	15,86
ES0157261019 - ACCIONES|LABORATORIOS FARMACE	EUR	1.118	0,24	1.295	0,35
ES0165386014 - ACCIONES|SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	1	0,00	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES|ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	10.674	2,25	8.287	2,21
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR	2.897	0,61	16	0,00
ES0173093024 - ACCIONES|REDEIA CORP SA	EUR	13.384	2,82	9.036	2,41
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	5.391	1,14	2.036	0,54
ES0177542018 - ACCIONES|INTERNATIONAL CONSOL	EUR	13.206	2,78	13.463	3,59
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR	15.496	3,26	13.223	3,53
ES0180907000 - ACCIONES|UNICAJA BANCO SA	EUR	355	0,07	225	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182870214 - ACCIONES|SACYR SA	EUR	1.740	0,37	3.849	1,03
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELORMITTAL SA	EUR	1.585	0,33	495	0,13
NL0015001FS8 - ACCIONES|FERROVIAL SE	EUR	22.051	4,64	22.296	5,95
TOTAL RV COTIZADA		439.288	92,49	355.382	94,77
TOTAL RENTA VARIABLE		439.288	92,49	355.382	94,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		439.288	92,49	355.382	94,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		439.288	92,49	355.382	94,77

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)