

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 2086

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: LA CAIXA

Grupo Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/04/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión del Fondo es obtener una rentabilidad absoluta no garantizada en cualquier entorno de mercado, sujeto a un VaR máximo de 6,5% a 1 mes. La cartera será gestionada de forma dinámica, sin que exista predeterminación en cuanto al porcentaje de distribución por tipo de activo (renta fija, incluidos depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y renta variable), tipo de emisor (público o privado), países y mercados de cotización, incluyéndose emergentes sin límite definido, sectores, nivel de capitalización bursátil, rating o duración media de la cartera de renta fija. No existe límite en cuanto al riesgo divisa.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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	0,94	0,10	0,94	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,47	3,64	2,47	3,93

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		
ESTÁNDAR	2.020.659,09	2.092.339,13	1.309	1.349	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
SIN RETRO	171.464,86	178.390,93	620	669	EUR	0,00	0,00		NO
INTERNA	93.676,54	189.469,42	1	1	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
ESTÁNDAR	EUR	13.117	13.560	15.265	18.929
SIN RETRO	EUR	1.080	1.119	4.655	8.265
INTERNA	EUR	562	1.132		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
ESTÁNDAR	EUR	6,4914	6,4807	6,1794	5,9659
SIN RETRO	EUR	6,2987	6,2706	5,9450	5,7068
INTERNA	EUR	6,0031	5,9735		

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR AR	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
SIN RETRO	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
INTERNA	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,16	0,23	-0,07	1,28	1,66	4,88	3,58	-4,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	04-04-2025	-0,61	05-03-2025	-0,73	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,38	10-04-2025	0,41	15-01-2025	0,73	01-03-2022

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,35	2,22	2,49	2,19	1,86	3,10	3,34	3,53	
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,05	2,05	2,06	2,06	2,07	2,06	2,10	0,00	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,31	0,31	0,32	0,31	1,26	1,24	1,27	1,26

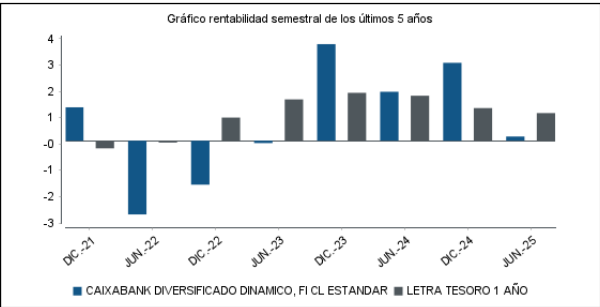
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 05/02/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,45	0,38	0,07	1,43	1,81	5,48	4,17	-3,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	04-04-2025	-0,60	05-03-2025	-0,73	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,38	10-04-2025	0,41	15-01-2025	0,73	01-03-2022

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,35	2,22	2,48	2,19	1,86	3,10	3,34	3,53	
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,00	2,00	2,01	2,02	2,03	2,02	2,05	0,00	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,18	0,17	0,69	0,66	0,70	0,73

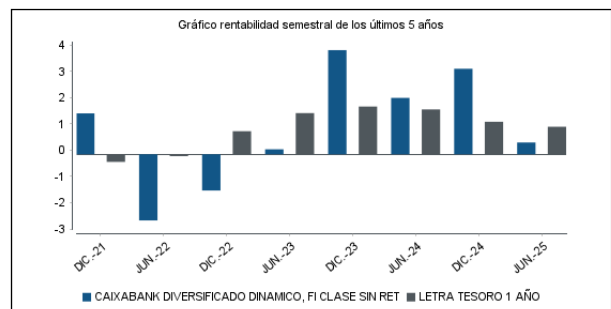
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 05/02/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	0,49	0,38	0,12	-0,44					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	04-04-2025	-0,60	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,38	10-04-2025	0,41	15-01-2025		

(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	2,34	2,22	2,47	0,94					
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94					
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04					
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.

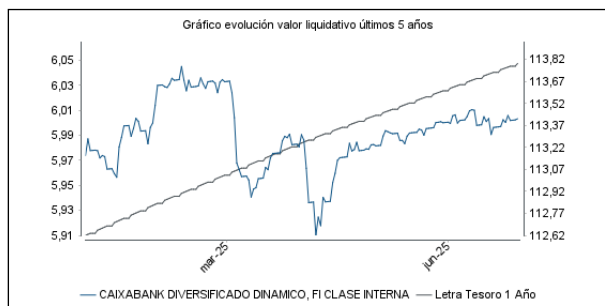
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,34	0,17	0,17	0,33	0,00	0,48			

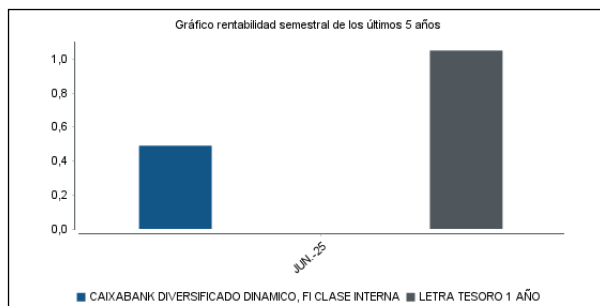
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 05/02/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	29.392.142	1.704.993	1,39
Renta Fija Internacional	3.307.314	622.267	-6,12
Renta Fija Mixta Euro	1.161.833	47.949	0,97
Renta Fija Mixta Internacional	3.293.192	113.266	0,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.750.794	61.640	-0,52
Renta Variable Euro	869.790	252.575	23,73
Renta Variable Internacional	17.680.209	1.929.145	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	81.342	2.689	1,30
Garantizado de Rendimiento Variable	109.848	4.981	1,03
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.733.808	373.071	2,95
Global	6.706.984	225.972	-1,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	20.428.692	328.964	1,08
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.989.974	520.309	1,42

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	1.367.541	24.405	8,04
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.626	316	1,36
Total fondos	96.881.089	6.212.542	0,37

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.197	96,19	15.047	95,17
* Cartera interior	10.180	68,97	7.302	46,19
* Cartera exterior	3.774	25,57	7.534	47,65
* Intereses de la cartera de inversión	243	1,65	210	1,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	467	3,16	768	4,86
(+/-) RESTO	95	0,64	-4	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	14.759	100,00 %	15.810	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)	15.810	15.845	15.810	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,14	-3,18	-7,14	115,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,23	2,97	0,23	-92,39
(+) Rendimientos de gestión	0,78	3,53	0,78	-78,37
+ Intereses	1,05	1,19	1,05	-15,08
+ Dividendos	0,11	0,20	0,11	-46,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,77	0,01	-98,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,01	-288,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	-0,09	-0,29	195,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	1,55	0,07	-95,67
± Otros resultados	-0,18	-0,08	-0,18	109,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,56	-0,56	-5,22
- Comisión de gestión	-0,47	-0,47	-0,47	-5,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-0,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-19,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-78,51
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	459,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	356,79

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.759	15.810	14.759	

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

3. Inversiones financieras

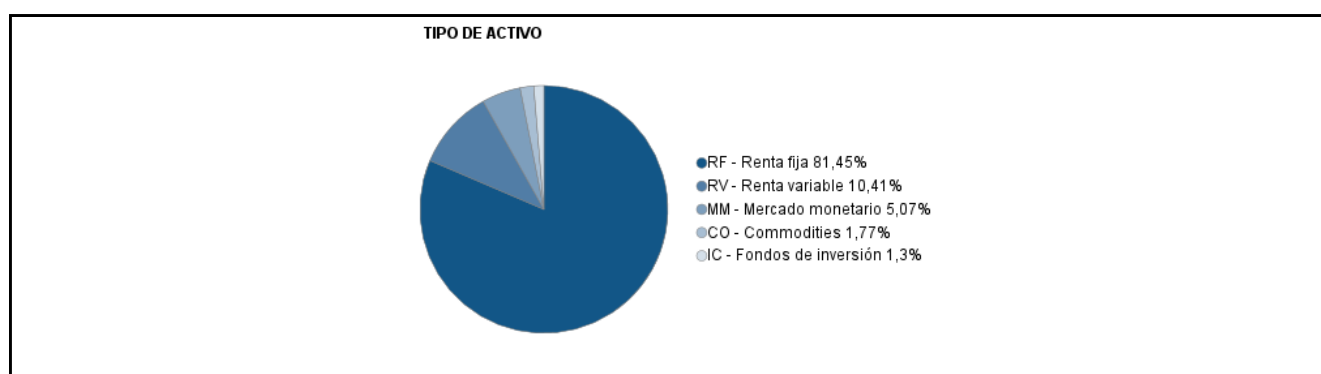
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.446	63,99	7.275	46,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	720	4,88	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10.166	68,87	7.275	46,01
TOTAL IIC	14	0,09	28	0,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.180	68,96	7.302	46,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29	0,20	2.940	18,60
TOTAL RENTA FIJA	29	0,20	2.940	18,60
TOTAL RV COTIZADA	251	1,70	39	0,25
TOTAL RENTA VARIABLE	251	1,70	39	0,25
TOTAL IIC	3.487	23,61	4.555	28,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.767	25,51	7.534	47,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.947	94,47	14.836	93,85

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	
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	530	Inversión
Total subyacente renta variable		530	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	1.506	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1506	
DWS SMART INDUSTRIAL	FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	47	Inversión
MULTISAL	FONDO MULTISAL	16	Inversión
Total otros subyacentes		63	
TOTAL OBLIGACIONES		2100	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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 31.417,18 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 93.428.061,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 3,41 %.

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 13.769,36 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

En este entorno el fondo se ha visto afectado por la fuerte volatilidad de las bolsas en general, y al ser activos en dólares, le ha afectado negativamente la depreciación del dólar frente al euro, que ha llegado a ser del 13 desde principios de enero hasta finales de junio. Por otro lado, se ha visto beneficiado de la buena evolución e la renta fija de gobiernos periféricos con vencimientos hasta 5 años. Finalmente se ha visto beneficiado por la buena evolución de los metales preciosos que mantiene en cartera, sobre todo el oro, y más hacia el final del periodo la plata.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto, se ha reducido exposición a renta variable de manera importante, tanto mediante la venta de posiciones globales como en Europa y Estados Unidos. El riesgo de las tarifas puede tener un impacto importante y difícil de evaluar a priori sobre los resultados empresariales. La incertidumbre se irá disipando según se vayan conociendo mejor los acuerdos alcanzados con las diferentes regiones. La bajada de exposición se fue matizando posteriormente mediante la eliminación parcial de coberturas con derivados sobre el índice de renta variable americano. Asimismo, se incrementaron los vencimientos de la deuda pública mantenida en cartera, mediante la desinversión en los activos con vencimientos más cercanos y la compra de activos con vencimientos más lejanos, hasta los 5 años. Estos cambios explican el incremento de la duración de la cartera. En cuanto a las materias primas, se redujo posicionamiento en oro para diversificar los metales preciosos hacia la plata.

c) Índice de referencia.

100% España Letras Año (GSPG12M).

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

El patrimonio de la clase "Estandar" ha aumentado/disminuido en un 3,27%, la clase "Sin Retro" ha disminuido en un 3,45%, la clase "Interna" ha disminuido en un 50,31%.

El número de partícipes de la clase "Estandar" ha disminuido en un 2,97%, de la clase "sin retro" ha disminuido en un 6,28%, de la clase "Interna" sin cambios.

La rentabilidad de la clase "Estandar" ha sido de +0,16 %, la clase "sin retro" ha obtenido una rentabilidad de +0,45%, la clase "Interna" ha obtenido una rentabilidad de +0,49%.

La rentabilidad de la clase "Estandar" ha sido de +0,16 %, la clase "sin retro" ha obtenido una rentabilidad de +0,45%, la clase "Interna" ha obtenido una rentabilidad de +0,49% y ha sido inferior a la rentabilidad obtenida por la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de 1,05%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase "Estandar" suponen el 0,601% del patrimonio, para la clase "sin retro" han sido del 0,318%, para la clase "Interna" han sido del 0,319%. Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,02% durante el periodo.

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 de 2,95%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se ha desinvertido parcialmente en renta variable mediante la venta de posiciones en los siguientes fondos y ETF's de renta variable global, europea y americana:

Por otro lado se ha modificado la composición de la cartera de renta fija de gobierno, vendiendo posiciones con vencimientos más cercanos como : y comprando emisiones en vencimientos con vencimientos más lejanos como : Por otro lado se desinvertió parcialmente en el ETF de oro para comprar un ETF sobre la plata

Los activos que más han aportado a la rentabilidad durante el periodo son el ETF de oro, la renta variable europea, y la renta fija de gobiernos europeos, mientras que lo que más ha detruido de la rentabilidad es el dólar subyacente en los activos internacionales como por ejemplo la renta variable global o la renta variable americana, que a pesar de haber tenido revalorizaciones positivas durante el periodo, debido a la fuerte depreciación del dólar americano frente al euro las rentabilidades en euros han sido significativamente negativas.

Las principales operaciones realizadas en el fondo, venta parcial de Xtrackers MSCI World UCITS ETF, Xtrackers MSCI USA UCITS ETF, ISHARES CORE S&P Mid Cap ETF, Vanguard S&P500 UCITS ETF y ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS, y la desinversión total de la idea de Inmobiliario global a través de ISHARES Developed Markets Property Field UCITS ETF. En crédito la venta de ISHARES EUR CORP BOND LARGE CAP UCITS ETF, en oro la venta de SPDR GOLD SHARES. Compras en el periodo ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF, ISHARES PHYSICAL SILVER ETC, DWS SMART INDUSTRIAL TECHNOLOGIES-FC EUR ACC, XTRACKERS MSCI WORLD UCITS ETF. Las compras de este último se produjeron durante la primera parte del periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se ha utilizado futuros sobre el índice S&P500, renta variable americana, para reducir el nivel de exposición global al activo en la cartera, mediante la venta de futuros sobre el mismo. Las coberturas realizadas se fueron eliminando parcialmente según el mercado cotizaba un escenario de negociación con China, UE y Japón más benigno, aunque sin eliminarlas completamente de la cartera.

Por otro lado se utilizaron futuros sobre el euro dólar para reducir el riesgo a la divisa americana. La compra de los futuros del euro dólar genera posiciones que se benefician de la depreciación del dólar americano frente al euro. Las coberturas sobre el euro dólar se han ido incrementando paulatinamente durante el periodo según se iba confirmando la tendencia de depreciación del mismo. En ningún caso se redujeron estas coberturas durante el periodo.

Al final del periodo de análisis el grado de apalancamiento ha sido de un 106,3% sobre el patrimonio. Dentro de la metodología aplicada para calcular el riesgo de mercado, el VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado nivel 0,24% de mínimo, 0,97% de máximo y 0,50% de media durante el periodo, utilizando el método paramétrico y para todas las clases del fondo

d) Otra información sobre inversiones.

Se mantiene una inversión en un fondo encuadrado en el artículo 48.1 j, con el objetivo de optimizar la rentabilidad a largo plazo.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 25,42% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Xtrackers MSCI WORLD UCITS, Vanguard S&P UCITS ETF, iShares MSCI Emerging markets UCITS.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,47%.

Este fondo puede invertir un porcentaje indeterminado en el folleto en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito". Sin embargo, el fondo puede consumir un límite máximo de riesgo que está pre determinado en folleto, por lo que en realidad la capacidad que tiene el fondo de invertir en ese tipo de activos de renta fija es limitada al riesgo asumido. El fondo no ha invertido en este tipo de activos durante el periodo por no darse las circunstancias de mercado necesarias para ello (volatilidad elevada de los activos).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 2,35%, 2,35% y 2,34% para las clases estándar, sin retro e Interna, ha sido superior a la de a la de la

letra del tesoro 0,07%.

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. 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.

En este entorno, el posicionamiento de la cartera del fondo es el adecuado para un potencial incremento de volatilidad, por lo que no esperamos tener que hacer cambios de relevancia en los niveles, aunque puede que se modifique nuestra preferencia regional en función de los acuerdos arancelarios actualmente en negociación. La cartera se caracteriza por mantener posicionamientos en renta variable prudentes. En activos de renta fija, los gobiernos con vencimientos que mantenemos en cartera, con vencimientos hasta el cinco años que deberían verse menos afectados en caso de producirse un fuerte incremento de las rentabilidades de la deuda, por lo que en principio no vemos necesario modificar el posicionamiento. Por otro lado, se mantendrán sin cambios las posiciones diversificadoras en metales preciosos, una vez realizada recientemente la sustitución parcial de oro por plata.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123C7 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\5,900\2026-07-30	EUR	1.122	7,60	1.445	9,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,150 2028-10-31	EUR	1.214	8,22	0	0,00
ES00000127A2 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,950 2030-07-30	EUR	1.607	10,89	0	0,00
ES0000012A89 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	2.676	18,13	2.664	16,85
ES0000012L29 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	EUR	0	0,00	1.760	11,13
ES0000012M77 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,500 2027-05-31	EUR	1.414	9,58	1.406	8,89
ES0000012N43 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,100 2031-07-30	EUR	1.413	9,57	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.446	63,99	7.275	46,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.446	63,99	7.275	46,01
ES0000012F43 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,00 2025-07-01	EUR	720	4,88	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		720	4,88	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		10.166	68,87	7.275	46,01
ES0110057041 - FONDO MULTISAL	EUR	14	0,09	28	0,18
TOTAL IIC		14	0,09	28	0,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.180	68,96	7.302	46,19
IT0005170839 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,600 2026-06-01	EUR	29	0,20	1.479	9,36
IT0005595605 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-05-14	EUR	0	0,00	1.461	9,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29	0,20	2.940	18,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29	0,20	2.940	18,60
TOTAL RENTA FIJA		29	0,20	2.940	18,60
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	251	1,70	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	39	0,25
TOTAL RV COTIZADA		251	1,70	39	0,25
TOTAL RENTA VARIABLE		251	1,70	39	0,25
DE000DWS2MA8 - FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	48	0,32	0	0,00
IE0032523478 - ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	0	0,00	1.817	11,49
IE00B02KXK85 - ETF ISHARES CHINA LARGE	EUR	74	0,50	0	0,00
IE00B0M63177 - ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	99	0,67	110	0,69
IE00B1FZS350 - ETF ISHARES DEVELOPED MA	EUR	0	0,00	46	0,29
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	30	0,20	24	0,15
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	141	0,95	299	1,89
IE00BGYWT403 - ETN VANGUARD EUR CORPORA	EUR	1.840	12,47	0	0,00
IE00BJKDKQ92 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	460	3,11	647	4,09
IE00BJKDR000 - ETF XTRACKERS MSCI USA U	USD	244	1,65	514	3,25
JP3027630007 - ETF NEXT FUNDS TOPIX EXC	JPY	62	0,42	82	0,52
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	112	0,76	96	0,61
LU0629158030 - FONDO WELLINGTON GLB QUALI	USD	39	0,27	88	0,56
LU1814672074 - FONDO JPM EUROPE STGIC VAL	EUR	83	0,56	0	0,00
US4642875078 - ETF ISHARES CORE S&P MID	USD	36	0,24	288	1,82
US4642877215 - ETF ISHARES U.S. TECHNOL	USD	38	0,25	57	0,36
US78463V1070 - ETF SPDR GOLD SHARES	USD	183	1,24	488	3,09
TOTAL IIC		3.487	23,61	4.555	28,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.767	25,51	7.534	47,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.947	94,47	14.836	93,85

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)

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 719.753,81 € que representa un 5,16% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.