CAIXABANK DESTINO 2035, FI

Nº Registro CNMV: 5582

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: 28/01/2022

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: Global

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

Descripción general

Política de inversión:

La inversión es diversificada en activos de renta fija y variable, no estableciéndose una distribución fija entre estos. A medida que transcurra el tiempo, se irá reduciendo progresivamente la exposición a activos de mayor riesgo e incrementando aquellos que se perciben como más conservadores, con el objetivo de ir reduciendo la volatilidad hasta alcanzar una exposición máxima en renta variable del 30% en el horizonte temporal de 2035. No existe límite de exposición a riesgo divisa ni sectores y, en cuanto emisores y mercados, podrá tener exposición máxima del 30% en emergentes.

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	0,13	0,08	0,13	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,44	3,29	2,44	3,47

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	5.771.728,61	3.750.051,16	2.672	1.668	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
SIN RETRO	124.632,54	137.271,44	8	7	EUR	0,00	0,00		NO
PLUS	4.549.724,56	2.695.821,93	407	237	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
ESTÁNDAR	EUR	38.481	25.179	9.846	2.847
SIN RETRO	EUR	865	954	860	632
PLUS	EUR	30.748	18.312	5.761	2.787

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
ESTÁNDAR	EUR	6,6672	6,7144	6,0142	5,4522
SIN RETRO	EUR	6,9401	6,9486	6,1517	5,5115
PLUS	EUR	6,7583	6,7927	6,0603	5,4720

(*)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	al fondo	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
SIN RETRO	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,61	0,00	0,61	0,61	0,00	0,61	patrimonio	0,06	0,06	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,70	1,25	-1,93	1,84	2,06	11,64	10,31		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,03	04-04-2025	-3,03	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,72	12-05-2025	1,72	12-05-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,09	13,60	7,84	6,18	9,25	6,69	6,81		
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11		
HFRU Hedge Fund Composite 4%, ICE BofA Global Broad Market 63%, MSCI World USD NetTR 33%	9,98	11,70	8,02	6,35	5,33	5,27	7,65		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,48	5,48	5,49	5,50	5,51	5,50	5,54		

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

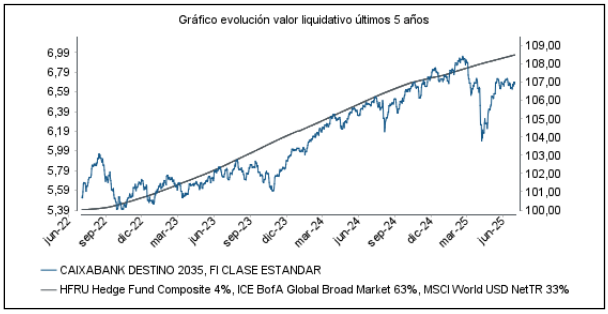
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,47	0,46	0,48	0,48	1,91	1,94	2,05	

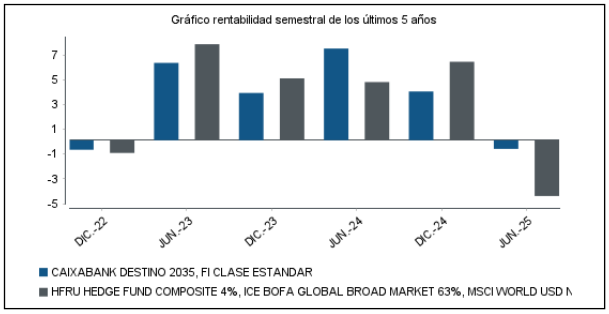
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual *SIN RETRO* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,12	1,55	-1,64	2,14	2,36	12,95	11,62		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,03	04-04-2025	-3,03	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,72	12-05-2025	1,72	12-05-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,09	13,60	7,84	6,18	9,25	6,68	6,81		
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11		
HFRU Hedge Fund Composite 4%, ICE BofA Global Broad Market 63%, MSCI World USD NetTR 33%	9,98	11,70	8,02	6,35	5,33	5,27	7,65		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,38	5,38	5,39	5,40	5,41	5,40	5,44		

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

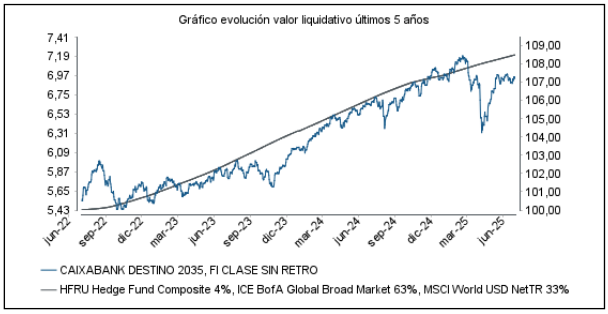
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,17	0,17	0,18	0,18	0,73	0,76	0,83	

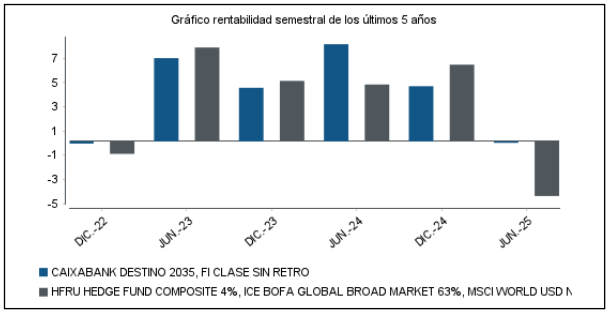
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



***A) Individual** PLUS **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,51	1,35	-1,83	1,95	2,16	12,09	10,75		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,03	04-04-2025	-3,03	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,72	12-05-2025	1,72	12-05-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,09	13,60	7,84	6,18	9,25	6,69	6,81		
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11		
HFRU Hedge Fund Composite 4%, ICE BofA Global Broad Market 63%, MSCI World USD NetTR 33%	9,98	11,70	8,02	6,35	5,33	5,27	7,65		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,44	5,44	5,45	5,46	5,47	5,46	5,50		

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

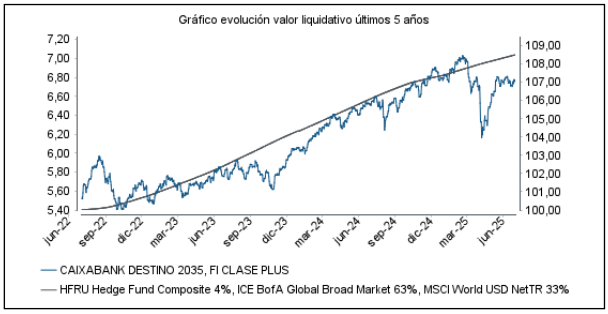
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,38	0,38	1,51	1,54	1,65	

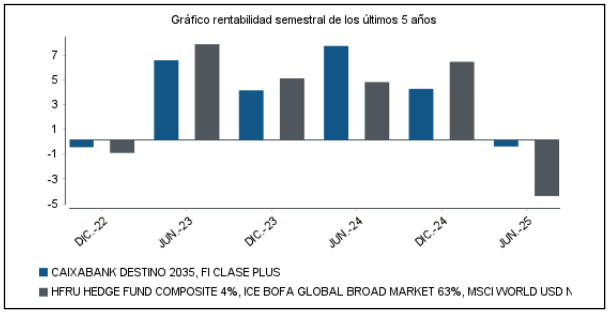
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	29.392.142	1.704.993	1,39
Renta Fija Internacional	3.307.314	622.267	-6,12
Renta Fija Mixta Euro	1.161.833	47.949	0,97
Renta Fija Mixta Internacional	3.293.192	113.266	0,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.750.794	61.640	-0,52
Renta Variable Euro	869.790	252.575	23,73
Renta Variable Internacional	17.680.209	1.929.145	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	81.342	2.689	1,30
Garantizado de Rendimiento Variable	109.848	4.981	1,03
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.733.808	373.071	2,95
Global	6.706.984	225.972	-1,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	20.428.692	328.964	1,08
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.989.974	520.309	1,42
IIC que Replica un Índice	1.367.541	24.405	8,04
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.626	316	1,36

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	64.338	91,79	40.711	91,60
* Cartera interior	0	0,00	346	0,78
* Cartera exterior	64.334	91,78	40.360	90,81
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,01	4	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.706	8,14	3.603	8,11
(+/-) RESTO	51	0,07	131	0,29
TOTAL PATRIMONIO	70.095	100,00 %	44.445	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)	44.445	30.898	44.445	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	43,15	32,71	43,15	118,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,20	3,94	-1,20	-150,81
(+) Rendimientos de gestión	-0,41	4,82	-0,41	-114,29
+ Intereses	0,13	0,17	0,13	29,33
+ Dividendos	0,45	0,61	0,45	23,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-119,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	0,00	0,23	7.649,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,04	3,96	-1,04	-143,59
± Otros resultados	-0,18	0,08	-0,18	-493,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,88	-0,79	51,56
- Comisión de gestión	-0,70	-0,72	-0,70	62,39
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	63,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-38,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	1,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,02	-55,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	56,65
+ 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	56,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.095	44.445	70.095	

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

3. Inversiones financieras

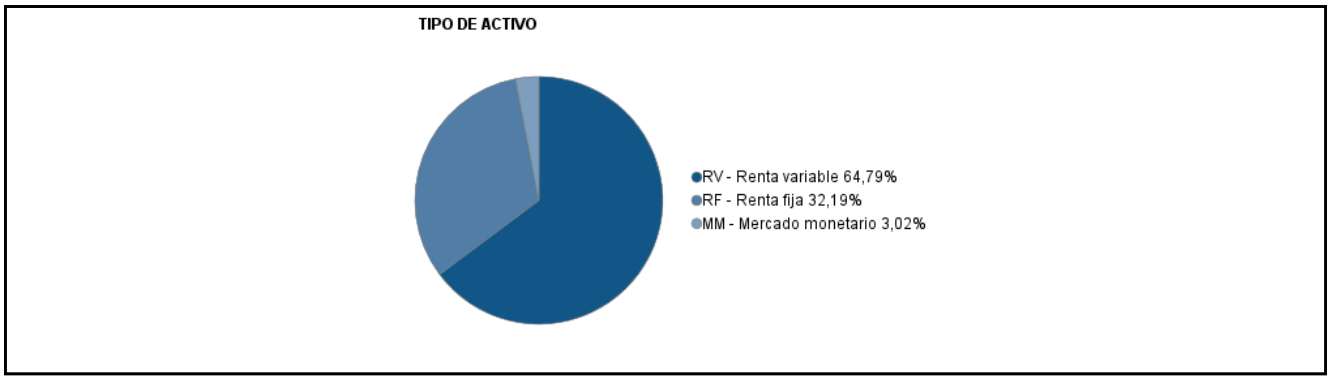
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	346	0,78
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	346	0,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	346	0,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.939	2,77	497	1,12
TOTAL RENTA FIJA	1.939	2,77	497	1,12
TOTAL IIC	62.388	89,00	39.866	89,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	64.327	91,77	40.363	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.327	91,77	40.710	91,60

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|5|FÍSICA	901	Inversión
Topix	FUTURO|Topix|1000|FÍSICA	977	Inversión
MSCI Emerging Markets USD	FUTURO|MSCI Emerging Markets USD|50|FÍSICA	838	Inversión
Stoxx Europe 600 EUR	FUTURO|Stoxx Europe 600 EUR|50|FÍSICA	712	Inversión
Total subyacente renta variable		3428	
TOTAL OBLIGACIONES		3428	

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

	SI	NO
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 13.216.752,84 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,12 %.
d.2) El importe total de las ventas en el período es 653.688,40 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 391,88 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales navegaron 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 magnificas, aunque estas últimas han recuperado el terreno perdido en la parte final del periodo semestral. Los mercados emergentes, por su parte, superaron al resto con un avance del 13,70% en el semestre, impulsados por la mejora del sentimiento en China e India y el retorno de flujos extranjeros. Parece que los resultados empresariales junto con una gran resistencia del ciclo económico han permitido una gran primera parte del año en renta variable. La volatilidad geopolítica no ha supuesto un impedimento a que los inversores tomen posiciones en las bolsas a nivel global.

Por 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.

El comportamiento negativo del fondo se debe principalmente al mal comportamiento del dólar que ha lastrado los activos denominados en esa divisa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el periodo de referencia se compra y vende Renta Variable, Renta Fija e Inversiones Alternativas atendiendo a las suscripciones y reembolsos de partícipes y a los movimientos relativos de los diferentes mercados con el objetivo de mantener la distribución de activos establecida en el año acorde a su política de inversión.

c) Índice de referencia.
MSCI World Index Net Total Return (NDDUWI Index) para renta variable, BofA Merrill Lynch Global Broad Market (GBMI Index) para renta fija y HFRU Hedge Fund Composite (HFRUHFC Index) para la parte invertida en IIC de gestión alternativa. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los tres índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un 52,82% (Estándar), 67,91% (Plus) y -9,31% (Sin Retro) y el número de partícipes ha variado en un 60,19% (Estándar), 71,72% (Plus) y 14,28% (Sin Retro). Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,873%, 0,675% y 0,348% para las clases Estándar, Plus y Sin Retro, y los gastos indirectos del 0,059% para cada una de las clases, respectivamente. La rentabilidad del fondo ha sido del -0,70%, -0,51% y 0,12% en las clases Estándar, Plus y Sin Retro, superiores a la del índice de referencia de -4,51%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad del fondo ha sido superior en las clases Estándar, Plus y Sin Retro respectivamente, a la rentabilidad media de los fondos con la misma vocación inversora, de -1,80%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el periodo de referencia se compra y vende Renta Variable, Renta Fija e Inversiones Alternativas atendiendo a las suscripciones y reembolsos de partícipes y a los movimientos significativos de los diferentes mercados con el objetivo de mantener la distribución de activos establecida en el año acorde a su política de inversión. En Renta Variable, se rebalancean las posiciones en Europa mediante la compra-venta de los ETFs Ishares MSCI Europe y DB Xtrackers MSCI Europe así como de futuros del Stoxx 600; en Estados Unidos, mediante los ETFs Ishares Core S&P 500, ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF e Ishares Core S&P 500 UCIT, así como de futuros del S&P 500; en Japón, mediante el ETF Nomura Topix y el fuuro Topix; y en Emergentes, con el ETF Ishares Core Emerging Markets y su futuro genérico. En Renta Fija, la posición en gobiernos europeos se rebalancea con el ETF Ishares Barclays Euro Treasury Bond y el ISHARES EURO GOVT BOND CLIMATE UCITS ETF; en crédito europeo, usamos el ETF Ishares Core Euro Corporate Bond, ISHARES EUR CORP BOND ESG SRI UCITS ETF y el AMUNDI INDEX EURO CORPORATE SRI - UCITS ETF DR; en High Yield americano, el ETF Ishares USD High Yield Corporate Bonds; y en renta fija emergente, con el ETF Ishares JP Morgan USD Emerging Markets Bond. Para Inversiones Alternativas, las operaciones se instrumentan a través de AMUNDI INDEX FTSE EPRA NAREIT GLOBAL UCITS ETF DR. Por último, el posicionamiento de las materias primas se instrumenta a través del iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF. El activo que ha aportado mayor rentabilidad ha sido ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS ETF , seguido de XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF y AMUNDI EUR CORPORATE BOND ESG UCITS ETF. Las líneas que menos han aportado han sido ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED CTB UCITS ETF, seguida de ISHARES CORE S&P 500 ETFy ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.
N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0,0%, con un resultado neutro en rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.
Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 89.00% del fondo, destacando entre ellas Blackrock para la construcción de la cartera en las principales áreas geográficas, Nomura Aset

Management para la construcción de la cartera de Japón y Blackrock para las Inversiones Alternativas. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,44%.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
La volatilidad de un 11,09% para las clases Estándar y Plus, y 6.68% para la clase Sin Retro, han sido superiores a la de su índice de referencia 9,98% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.
N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
En este primer semestre se observa que los niveles de la renta variable están por encima de lo que se podía prever, incluso superando los niveles posteriores al denominado "día de la liberación". En este contexto, nos enfrentamos a una disyuntiva estratégica: determinar si el entorno actual representa una verdadera salida, es decir, un punto de partida renovado con nuevas reglas de juego, o si, por el contrario, es una ilusión de estabilidad en un entorno que sigue siendo profundamente incierto. Si se tratara del primer caso, la estrategia debería revalorarse desde cero, deshaciendo apuestas relativas y neutralizando riesgos mientras se analiza el nuevo entorno. Si se tratara del segundo, se requeriría una gestión táctica más activa y flexible.

La capacidad del mercado para digerir primero el caos de abril y luego adaptarse a medidas como las concesiones, las prórrogas y los acuerdos vacíos, pero medianamente efectivos ha generado una falsa sensación de normalidad. Esta percepción no significa que los problemas estructurales hayan desaparecido. La dificultad para gestionar la incertidumbre ayuda a reducir riesgos. Esto se traduce en una posición neutral o infraponderada, por una posición más baja en Estados Unidos, pero manteniendo la inversión en Europa y mercados emergentes. 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.

La estrategia del fondo seguirá encaminada a mantener la diversificación entre Renta Variable, Renta Fija e Inversiones Alternativas con el objetivo de controlar la volatilidad de la cartera a lo largo del año y viéndose la rentabilidad condicionada por el comportamiento de los mercados de renta variable, renta fija, y, en menor medida, mercados alternativos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02501101 - LETRAS|SPAIN LETRAS DEL TES|2025-01-10	EUR	0	0,00	346	0,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	346	0,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	346	0,78
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	346	0,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	346	0,78
FR0128537240 - LETRAS|FRANCE TREASURY BILL|2025-09-10	EUR	995	1,42	0	0,00
FR0128690643 - LETRAS|FRANCE TREASURY BILL|2025-02-19	EUR	0	0,00	497	1,12
IT0005633786 - LETRAS|ITALY BUONI ORDINARI|2025-07-31	EUR	497	0,71	0	0,00
IT0005643009 - LETRAS|ITALY BUONI ORDINARI|2025-09-30	EUR	447	0,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.939	2,77	497	1,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.939	2,77	497	1,12
TOTAL RENTA FIJA		1.939	2,77	497	1,12
IE00B1YZSC51 - ETF|ISHARES CORE MSCI EU	EUR	8.435	12,03	5.568	12,53
IE00B3F81R35 - ETN|ISHARES CORE EUR COR	EUR	814	1,16	1.597	3,59
IE00B4PY7Y77 - ETN|ISHARES USD HIGH YIE	USD	1.853	2,64	1.168	2,63
IE00B4WXJJ64 - ETN|ISHARES CORE EUR GOV	EUR	1.118	1,60	1.469	3,30
IE00B5BMR087 - ETF|ISHARES CORE S&P 500	USD	749	1,07	1.549	3,49
IE00BDFL4P12 - ETF|ISHARES DIVERSIFIED	USD	1.645	2,35	993	2,23
IE00BHZPJ908 - ETF|ISHARES MSCI USA ESG	USD	8.734	12,46	4.832	10,87
IE00BKM4GZ66 - ETF|ISHARES CORE MSCI EM	USD	5.889	8,40	3.960	8,91
IE00BLDGH553 - ETN|ISHARES EURO GOVT BO	EUR	7.401	10,56	3.596	8,09
IE00BYZTVT56 - ETN|ISHARES EUR CORP BON	EUR	696	0,99	0	0,00
JP3027630007 - ETF|NEXT FUNDS TOPIX EXC	JPY	3.301	4,71	2.230	5,02
LU0274209237 - ETF|XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	6.113	8,72	3.728	8,39
LU1437018168 - ETN|AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	6.648	9,48	3.438	7,74
LU1437018598 - ETN|AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	109	0,16	231	0,52
LU1437018838 - ETF|AMUNDI INDEX FTSE EP	USD	1.116	1,59	735	1,65
US4642872000 - ETF|ISHARES CORE S&P 500	USD	5.698	8,13	3.476	7,82
US4642882819 - ETN|ISHARES J.P. MORGAN	USD	2.069	2,95	1.296	2,92
TOTAL IIC		62.388	89,00	39.866	89,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		64.327	91,77	40.363	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.327	91,77	40.710	91,60

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)