

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI

Nº Registro CNMV: 2210

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: 11/09/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente 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:

Podrá invertir en todos los mercados mundiales, con una exposición máxima del 50% en mercados emergentes del patrimonio del fondo. La inversión en renta fija podrá ser pública y/o privada y no se exigirá rating mínimo. La duración media de la cartera y exposición a los distintos activos se adaptará a las expectativas del Comité de Inversiones, con un máximo de duración de 10 años y un límite mínimo de 5 años negativos. Los títulos de renta variable no tendrán limitación de capitalización bursátil. No se establecen porcentajes máximos de exposición a renta fija, a renta variable ni a divisas distintas al euro.

Podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, en gestión alternativa, en infraestructuras, un máximo del 10% en sociedades cotizadas de inversión en el mercado inmobiliario (REIT's) y un máximo del 20% en materias primas, aunque en ningún caso se alcanzará a través de derivados cuyo subyacente no sea un índice de material primas.

Podrá invertir hasta un máximo del 10% en IIC que sean activo apto, armonizadas o no, cuando sean coherentes con la vocación inversora del Fondo e incluyendo las del grupo de la Gestora.

Podrá invertir sin límite definido en depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados que sean líquidos.

La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.

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	0,74	0,64	0,74	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,74	3,96	2,74	4,09

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		
PLATINUM	3.970.553,08	3.991.620,91	744	758	EUR	0,00	0,00	1000000 EUR	NO
ESTÁNDAR	551.416,16	555.054,56	709	735	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
SIN RETRO	3.194.479,61	3.347.008,50	46	45	EUR	0,00	0,00		NO
PLUS	3.079.303,46	3.265.746,47	735	774	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
PLATINUM	EUR	56.014	57.289	52.394	74.717
ESTÁNDAR	EUR	6.217	6.405	5.967	6.236
SIN RETRO	EUR	38.905	41.414	37.638	90.280
PLUS	EUR	26.893	29.120	25.320	29.160

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
PLATINUM	EUR	14,1074	14,3522	12,4331	11,3710
ESTÁNDAR	EUR	11,2751	11,5394	10,1166	9,3638
SIN RETRO	EUR	12,1789	12,3734	10,6895	9,7495
PLUS	EUR	8,7333	8,9169	7,7806	7,1678

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PLATINUM	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,84	0,00	0,84	0,84	0,00	0,84	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

SIN RETRO	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,61	0,00	0,61	0,61	0,00	0,61	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLATINUM .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	-1,71	2,35	-3,96	3,63	2,33	15,44	9,34	-11,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,11	03-04-2025	-3,11	03-04-2025	-2,21	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	2,24	12-05-2025	2,24	12-05-2025	1,92	06-11-2024

(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	11,73	13,84	9,13	7,12	9,67	7,14	6,16	9,75	
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	
ICE BofA 1-10y Euro Large Cap 35%, MSCI AC World Index USD NetTR 65%	12,88	15,95	8,96	7,81	9,31	7,19	6,98	10,82	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,21	5,21	5,23	4,91	4,91	4,91	4,91	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.

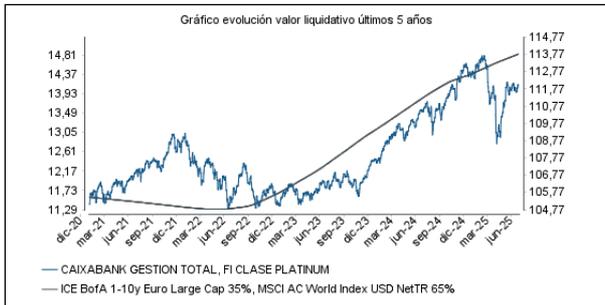
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,19	0,19	0,20	0,20	0,80	0,82	0,86	0,70

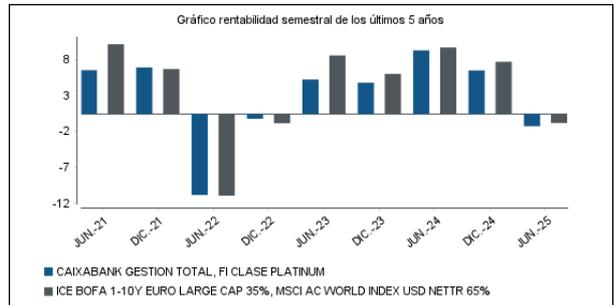
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	-2,29	2,04	-4,25	3,32	2,02	14,06	8,04		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,11	03-04-2025	-3,11	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,24	12-05-2025	2,24	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	11,73	13,84	9,13	7,12	9,67	7,14	6,16		
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		
ICE BofA 1-10y Euro Large Cap 35%, MSCI AC World Index USD NetTR 65%	12,88	15,95	8,96	7,81	9,31	7,19	6,98		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,42	5,42	5,44	4,87	4,88	4,87	4,94		

(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.

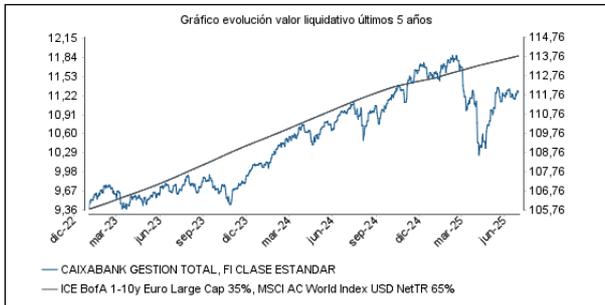
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,98	0,49	0,49	0,50	0,50	2,00	2,02	1,00	

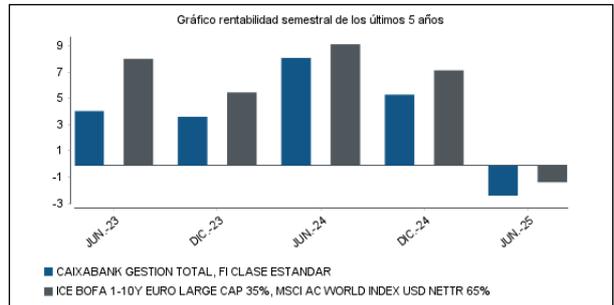
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	-1,57	2,42	-3,90	3,71	2,40	15,75	9,64	-11,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,11	03-04-2025	-3,11	03-04-2025	-2,21	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	2,24	12-05-2025	2,24	12-05-2025	1,93	06-11-2024

(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	11,73	13,84	9,13	7,12	9,67	7,14	6,16	9,75	
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	
ICE BofA 1-10y Euro Large Cap 35%, MSCI AC World Index USD NetTR 65%	12,88	15,95	8,96	7,81	9,31	7,19	6,98	10,82	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,19	5,19	5,20	4,88	4,89	4,88	4,89	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.

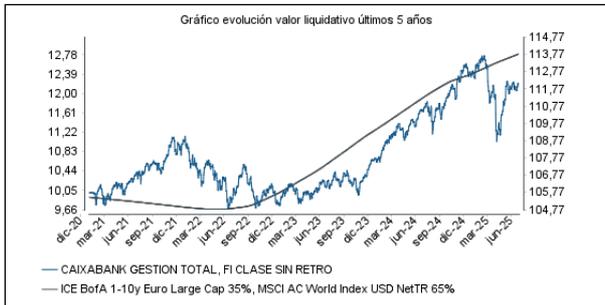
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,12	0,12	0,13	0,13	0,52	0,55	0,51	

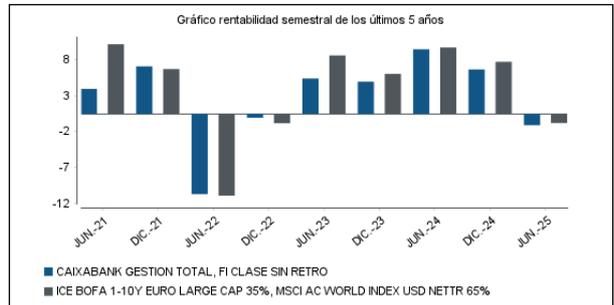
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual PLUS .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	-2,06	2,16	-4,13	3,45	2,14	14,60	8,55	-12,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,11	03-04-2025	-3,11	03-04-2025	-2,21	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	2,24	12-05-2025	2,24	12-05-2025	1,92	06-11-2024

(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	11,73	13,84	9,13	7,12	9,67	7,14	6,16	9,75	
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	
ICE BofA 1-10y Euro Large Cap 35%, MSCI AC World Index USD NetTR 65%	12,88	15,95	8,96	7,81	9,31	7,19	6,98	10,82	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,27	5,27	5,29	4,97	4,97	4,97	4,97	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.

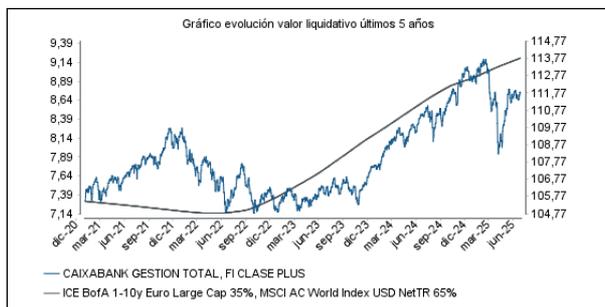
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,37	0,37	0,38	0,38	1,52	1,55	1,63	1,63

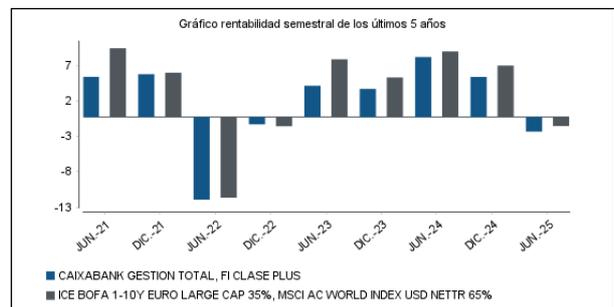
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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	120.052	93,77	122.027	90,91
* Cartera interior	4.272	3,34	4.760	3,55
* Cartera exterior	115.481	90,20	117.023	87,18
* Intereses de la cartera de inversión	299	0,23	244	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.107	5,55	11.055	8,24
(+/-) RESTO	870	0,68	1.146	0,85
TOTAL PATRIMONIO	128.029	100,00 %	134.228	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	134.228	127.203	134.228	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,87	-0,40	-2,87	625,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,88	5,81	-1,88	-132,61
(+) Rendimientos de gestión	-1,53	6,18	-1,53	-124,95
+ Intereses	0,28	0,33	0,28	-14,82
+ Dividendos	0,15	0,13	0,15	12,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,30	0,08	-74,48
± 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)	-0,04	0,56	-0,04	-107,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,82	4,77	-1,82	-138,25
± Otros resultados	-0,18	0,09	-0,18	-294,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,37	-0,35	-3,47
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	-0,77
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-0,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	21,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,74
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-40,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	11,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-171,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-48,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	128.029	134.228	128.029	

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

3. Inversiones financieras

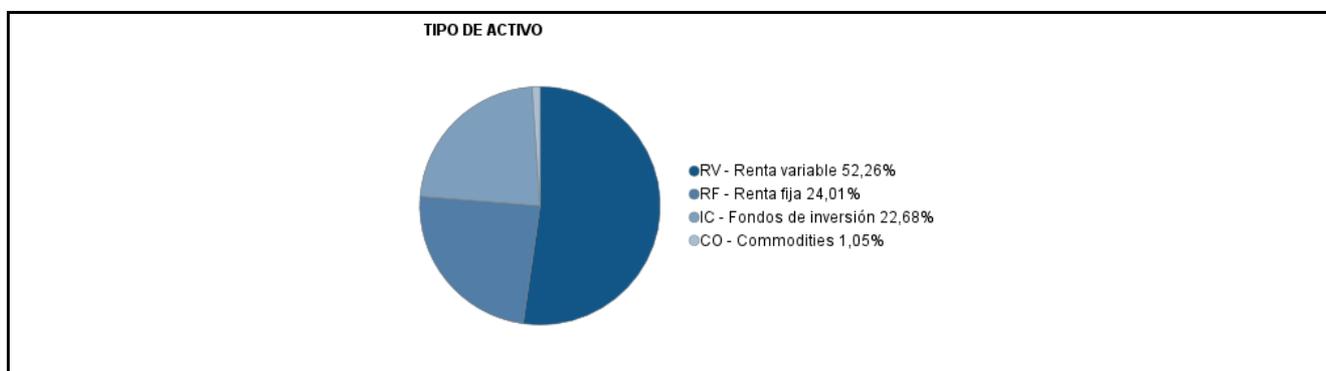
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.272	3,33	4.760	3,55
TOTAL RENTA FIJA	4.272	3,33	4.760	3,55
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.272	3,33	4.760	3,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.902	10,08	14.766	11,00
TOTAL RENTA FIJA	12.902	10,08	14.766	11,00
TOTAL RV COTIZADA	1.258	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.258	0,98	0	0,00
TOTAL IIC	101.228	79,05	102.269	76,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	115.388	90,11	117.035	87,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	119.659	93,44	121.795	90,71

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
FUT.S&P500 EMINI SEP25	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP25 50	1	Inversión
Total subyacente renta variable		1	
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS	OPCION ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS 100	8	Inversión
Total otros subyacentes		8	
TOTAL DERECHOS		9	
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	4.186	Inversión
BN.BUNDES OBLIGATION 2.4% 18.04	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.4% 18.04 100000 FÍSIC	3.542	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7 100000 FÍSIC	1.933	Inversión
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3. 100000 FÍSIC	121	Inversión
Total subyacente renta fija		9781	
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	374	Inversión
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	7.158	Inversión
Russell 2000	FUTURO Russell 2000 50 FÍSICA	1.679	Inversión
Total subyacente renta variable		9210	
EUR/JPY	FUTURO EUR/JPY 125000 FÍSICA	1.244	Inversión
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	1.629	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2873	
DWS SMART INDUSTRIAL	FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	3.115	Inversión
LAZARD RATHMORE ALTE	FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	1.130	Inversión
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	943	Inversión
MSTANLEY EURO CORPOR	FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	6.275	Inversión
ROBECO FINANCIAL INS	FONDO ROBECO FINANCIAL INS	1.361	Inversión
JANUS H ABS RET-G EU	FONDO JANUS H ABS RET-G EU	1.342	Inversión
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	873	Inversión
DNCA INVEST ALPHA BN	FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	1.372	Inversión
Total otros subyacentes		16413	
TOTAL OBLIGACIONES		38277	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.558.962,14 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 2.574.026,91 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. SITUACION 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.

El entorno de la renta variable ha sido favorable para el fondo. Sin embargo, la fuerte caída del dólar ha tenido más impacto

que las subidas en este activo, lo que ha provocado una rentabilidad negativa.

Durante todo el periodo, hemos mostrado preferencia por la bolsa europea frente a la americana, lo que ha tenido un efecto positivo. Aun así, los niveles de renta variable se han mantenido cerca de la neutralidad del 65% durante la mayor parte del periodo, debido a la incertidumbre relacionada con la política arancelaria. En la parte final del periodo, estos niveles bajaron por debajo de la neutralidad, con una cobertura en el mercado americano que tuvo un resultado negativo. La inversión en tecnología, a través del fondo Fidelity Global Technology, nos permitió aprovechar la subida de este sector. En cambio, la posición más defensiva en el sector inmobiliario, que deshicimos antes de finalizar el periodo, tuvo un efecto negativo.

En cuanto a la renta fija, durante la primera mitad del periodo nos beneficiamos de posiciones largas en duración, que luego redujimos hasta un nivel neutral en la segunda mitad. Por último, en divisas, el fondo se vio muy perjudicado por la exposición al dólar, al ser un fondo global, y también por el yen, aunque con una exposición mucho menor.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos una cartera eficiente con posiciones ligadas a índices geográficos y una selección de ideas de inversión con enfoque sectorial y temático. La cartera de inversiones alternativas representa un 5% del patrimonio. Hemos reducido la exposición a materias primas globales del 2% al 1%, incorporando un ETF de plata por un 1% al final del periodo.

En renta fija, mantenemos posiciones cercanas a la neutralidad en duración, comenzando el periodo en torno a 1,25 años. Hemos mantenido una visión positiva en crédito y deuda periférica. En la curva de tipos, sobreponderamos los tramos cortos, más beneficiados por los recortes del Banco Central Europeo, frente a los tramos largos, más expuestos al posible efecto inflacionista de los aranceles. También mantenemos una pequeña posición en renta fija de países emergentes, en torno al 0,5% del patrimonio. En febrero, incorporamos un fondo centrado en deuda subordinada financiera europea por un 1%.

En renta variable, comenzamos el periodo con una exposición ligeramente superior al 66%, que aumentamos al 70% en el primer mes. Posteriormente, la reducimos hasta el nivel neutral del mandato (65%) y, en los últimos meses, mantenemos una posición ligeramente inferior, en torno al 63,5%, debido a una cobertura con opciones sobre el mercado americano con vencimiento en septiembre. Durante todo el periodo, hemos preferido Europa frente a EE.UU., manteniéndonos neutrales en otras regiones. En Europa, destaca la posición en el sesgo valor. A mitad del periodo, incorporamos exposición al mercado alemán (DAX), que luego redujimos. En EE.UU., destacamos la inversión en pequeñas y medianas empresas, tecnología y sector financiero. No mantenemos posiciones activas en otras regiones. A nivel global, cerramos la posición en el sector inmobiliario y mantenemos fondos centrados en tecnología, grandes marcas y sectores industriales.

En divisas, destaca la exposición al dólar. Comenzamos el periodo sobreponderados, pero la reducimos a partir de marzo, quedando infraponderados en la segunda mitad. En cambio, mantenemos la sobreponderación en el yen.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos (ICE BofA 1-10y Euro Large Cap 35%, MSCI AC World Index USD NetTR 65%).

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -2,22% (Platinum), -7,65% (Plus), -6,06% (Sin Retro) y -2,93% (Estándar). El número de participes ha variado en un -1,85% (Platinum), -5,04% (Plus), +2,22% (Sin Retro) y -3,54% (Estándar). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,38%, 0,74%, 0,25% y 0,98% para las clases Platinum, Plus, Sin Retro y Estándar, de los cuales los gastos indirectos son 0,11% en cada una de las clases. La rentabilidad del fondo ha sido del -1,71%, -2,06%, -1,57% y -2,29% en la clase Platinum, Plus, Sin retro y Estándar respectivamente, inferior a la del índice de referencia (ML 1-10y Euro Large cap 35%, MSCI AC World Index USD NetR 65%: -1,27%) en todas las clases.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del -1,71%, -2,06%, -1,57% y -2,29% en la clase Platinum, Plus, Sin retro y Estándar respectivamente. Respecto a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Global: -1.80%), la rentabilidad ha sido superior en la clase Platinum y Sin Retro e inferior en las clases Plus y Estándar.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre mantenemos la estructura de una cartera eficiente con posiciones geográficas más vinculadas a índices, y una cartera de ideas de inversión con posiciones sectoriales y temáticas en las distintas áreas geográficas.

En renta fija, iniciamos el periodo con niveles de duración por encima del mandato, en la zona de 1,38 años, nivel que reducimos hasta la zona de la neutralidad en abril para mantener durante el resto del periodo sin cambios relevantes. La sobreponderación en duración en la primera mitad del periodo estaba construida con preferencia en los tramos cortos de la curva, preferencia que vamos reduciendo hasta la neutralidad en todos los tramos de la curva con respecto al mandato. Se mantiene una pequeña posición en renta fija de países emergentes en torno al 0,5% del patrimonio del fondo. En febrero incorporamos un fondo que invierte en subordinadas financieras europeas por un 1% y mantenemos posición en crédito europeo a muy corto plazo con rentabilidades muy atractivas.

En renta variable, iniciamos el periodo con niveles de exposición sobreponderados entorno al 66% que incrementamos hasta el 70% en el primer mes con subida de los mercados a pesar de la incertidumbre en política arancelaria a partir de la toma de posesión de Trump. Esta subida la realizamos en Europa a través de opciones sobre el Eurostoxx 50 que vendemos con un resultado muy positivo a principios de febrero. Con esta venta reducimos los niveles de exposición cercanos a la neutralidad del mandato en el 65%. A partir de aquí los niveles de renta variable se mantienen, con algún movimiento táctico en la zona del 65%, aunque siempre manteniendo una clara preferencia a nivel geográfico por Europa frente a EE.UU, mientras que en el resto de áreas geográficas nos mantenemos cercanos a la neutralidad. En marzo periodo incorporamos exposición específica al mercado alemán (DAX) por un 1% tras la aprobación del paquete de gasto para defensa e infraestructura en este país, aunque a final del periodo reducimos esta posición a la mitad. Ya en el mes de mayo, eliminamos la posición en el sector inmobiliario global que pesaba aproximadamente un 1% para incrementar la posición en el fondo industrial global (DWS Industrial Technologies) y en los últimos días incorporamos una cobertura con opciones en el mercado americano (S&P 500) con vencimiento en el mes de septiembre que seguimos manteniendo al final del periodo. Con esto, reducimos la exposición a renta variable hasta la zona del 63,50%, por debajo del mandato. Finalmente, ya en junio, además de la venta ya comentada de la mitad de la posición en el DAX, cambiamos parte de la posición en el Eurostoxx 50 para incrementar la exposición a sesgo valor europeo, es decir, preferimos Europa a Eurozona. Durante el periodo también incorporamos una ligera posición en opciones sobre una ETF con exposición a grandes compañías de China con un peso del 0,20%. eE general, durante todo el periodo hemos mantenido nuestra preferencia geográfica por Europa frente a EE.UU y la mayoría de las decisiones han venido provocadas por la incertidumbre en política arancelaria de EE.UU y por la valoración ajustada del sector tecnológico en EE.UU al que le ha surgido la fuerte competencia en materia de Inteligencia Artificial por parte de China. En cuanto a posiciones específicas, en EE.UU mantenemos la exposición a pequeñas compañías (Russell 2000), a medianas compañías (iShares Core S&P Mid Cap), Nasdaq y al sector financiero, mientras que en Europa tenemos preferencia por el sesgo valor y geográficamente por Alemania.

En cuanto a la divisa, destaca la exposición a dólar, donde iniciamos el periodo sobreponderados para reducir la exposición a partir de marzo para estar infraponderados en la segunda mitad del periodo. En cambio mantenemos la sobreponderación en el yen.

En materias primas reducimos la posición desde el 2% hasta el 1% pero introducimos una posición en plata del 1%.

Durante el periodo, las inversiones que han tenido mayor impacto positivo sobre la rentabilidad del fondo han sido las posiciones en renta variable europea (Xtrackers MSCI Europe), y en especial la posición en el sesgo valor (iShares MSCI Value). También tiene un resultado muy positivo la posición en renta variable emergente (Xtrackers MSCI Emerging) pero queda muy aminorado por el efecto de la divisa. En la cartera de ideas globales, destaca la rentabilidad de la posición en DWS Smart Industrial Technologies. En cuanto a las posiciones en EE.UU, a pesar de tener un rendimiento positivo en el periodo, la fuerte depreciación del dólar hace que del resultado final en el periodo sea negativo. De hecho ha sido el dólar con una depreciación de casi el 14% el mayor detractor para la rentabilidad del fondo. En cuanto a la renta fija, tanto las posiciones en gobiernos como en crédito europeo aportan positivamente.

En cuanto a la cartera de gestión alternativa, el retorno es positivo destacando la aportación del fondo de retorno absoluto (Janus Henderson) y la posición de global macro (DNCA Alpha Bonds). La posición en materias primas (GS Quartix Strategy) tiene un retorno negativo en el periodo.

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 20,61%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de Inversión Colectivas supone un 80,05% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas State Street, DWS, iShares, Invesco y Amundi.

La remuneración de la liquidez es del 2,74%

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada. En relación con la emisión BN.PRIMA INMOBILIARIA 12% 25.09.99, en concurso de acreedores, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4.RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada en el año de todas las clases es de 11,73 y ha sido inferior a la de su índice de referencia (12,88) y superior a la de la letra del tesoro (0,11).

5.EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6.INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada. En relación con la emisión BN.PRIMA INMOBILIARIA 12% 25.09.99, en concurso de acreedores, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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 cuanto a la actuación prevista del fondo, mantenemos una visión prudente sobre los activos de riesgo. La posición se mantiene cerca de la neutralidad respecto al mandato, con una clara preferencia por Europa y los países emergentes frente a EE.UU., donde las políticas poco claras de la administración Trump generan más incertidumbre.

Dentro de Europa, seguimos prefiriendo el sesgo valor y, geográficamente, destacamos Alemania, donde la nueva política fiscal expansiva podría empezar a dar resultados en el segundo semestre. Además, seguimos siendo muy negativos respecto al dólar, ya que creemos que su tendencia a la baja puede continuar.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	145	0,11	145	0,11
ES0000012A89 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	974	0,76	966	0,72
ES0000012B39 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	1.158	0,90	1.149	0,86
ES0000012K61 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	292	0,23	293	0,22
ES0000012N35 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,450 2034-10-31	EUR	51	0,04	155	0,12
ES0000012N43 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,100 2031-07-30	EUR	205	0,16	409	0,30
ES0000012O67 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,150 2035-04-30	EUR	200	0,16	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.025	2,36	3.117	2,33
ES00000126Z1 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,600 2025-04-30	EUR	0	0,00	400	0,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	400	0,30
ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	760	0,59	758	0,56
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	486	0,38	485	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.247	0,97	1.243	0,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.272	3,33	4.760	3,55
TOTAL RENTA FIJA		4.272	3,33	4.760	3,55
ES0155576038 - SOCIDADES BV PREFERENCIAL INVE	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.272	3,33	4.760	3,55
AT0000A12GE4 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	331	0,26	328	0,24
AT0000A2NW83 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2031-02-20	EUR	128	0,10	128	0,10
AT0000A324S8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2033-02-20	EUR	101	0,08	101	0,08
BE0000341504 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	432	0,34	428	0,32
BE0000349580 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,100 2030-06-22	EUR	87	0,07	87	0,06
BE0000357666 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 3,000 2033-06-22	EUR	202	0,16	101	0,08
DE0001102408 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15	EUR	237	0,19	236	0,18
DE0001102457 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	921	0,72	918	0,68
DE0001102507 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2030-08-15	EUR	266	0,21	267	0,20
DE0001102580 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2032-02-15	EUR	122	0,10	123	0,09
FI4000278551 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	234	0,18	233	0,17
FI4000550249 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2033-09-15	EUR	101	0,08	102	0,08
FR0011317783 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2027-10-25	EUR	726	0,57	1.131	0,84
FR0013407236 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	719	0,56	530	0,39
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2030-11-25	EUR	777	0,61	0	0,00
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,000 2034-11-25	EUR	393	0,31	0	0,00
IE00BDHDP44 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	142	0,11	141	0,11
IE00BFZRQ242 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,350 2031-03-18	EUR	231	0,18	231	0,17
IT0004735152 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 3,100 2026-09-15	EUR	420	0,33	419	0,31
IT0005024234 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2030-03-01	EUR	625	0,49	618	0,46
IT0005094088 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	179	0,14	177	0,13
IT0005274805 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	197	0,15	195	0,15
IT0005340929 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2028-12-01	EUR	809	0,63	801	0,60
IT0005500068 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	101	0,08	100	0,07
IT0005518128 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,400 2033-05-01	EUR	0	0,00	543	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005542797 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,700 2030-06-15	EUR	0	0,00	104	0,08
IT0005544082 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,350 2033-11-01	EUR	434	0,34	0	0,00
IT0005584856 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2034-07-01	EUR	313	0,24	0	0,00
NL000102317 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	298	0,23	296	0,22
NL0011819040 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	144	0,11	143	0,11
NL0012171458 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	193	0,15	95	0,07
NL00150006U0 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2031-07-15	EUR	83	0,06	249	0,19
NL0015001AM2 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-07-15	EUR	198	0,15	0	0,00
NL0015001DQ7 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2030-01-15	EUR	202	0,16	0	0,00
PTOTEROE0014 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 3,875 2030-02-15	EUR	109	0,09	110	0,08
PTOTEVOE0018 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	202	0,16	201	0,15
PTOTEWOE0017 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,250 2034-04-18	EUR	95	0,07	96	0,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.752	8,41	9.233	6,88
AT0000A1FAP5 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	0	0,00	299	0,22
BE0000334434 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2025-06-22	EUR	0	0,00	395	0,29
DE0001102390 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2026-02-15	EUR	243	0,19	241	0,18
FR0012938116 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	247	0,19	932	0,69
IE00BV8C9418 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	146	0,11	146	0,11
IT0004644735 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2026-03-01	EUR	268	0,21	268	0,20
IT0005090318 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,500 2025-06-01	EUR	0	0,00	249	0,19
IT0005127086 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,000 2025-12-01	EUR	0	0,00	645	0,48
PTOTEKOE0011 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,875 2025-10-15	EUR	105	0,08	417	0,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.009	0,78	3.591	2,67
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	0	0,00	800	0,60
XS2804483381 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,805 2027-04-16	EUR	650	0,51	650	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		650	0,51	1.451	1,08
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	491	0,38	491	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		491	0,38	491	0,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.902	10,08	14.766	11,00
TOTAL RENTA FIJA		12.902	10,08	14.766	11,00
IE00B4NCWG09 - ACCIONES SHARES PHYSICAL SIL	USD	1.258	0,98	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.258	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.258	0,98	0	0,00
DE000DWS2MA8 - FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	3.313	2,59	1.966	1,46
IE00B1FZS350 - ETF SHARES DEVELOPED MA	EUR	0	0,00	1.280	0,95
IE00B4613386 - ETN SPDR BLOOMBERG EMERG	USD	600	0,47	627	0,47
IE00B52SF786 - ETF SHARES MSCI CANADA	EUR	0	0,00	2.553	1,90
IE00B5377D42 - ETF SHARES MSCI AUSTRAL	EUR	0	0,00	1.036	0,77
IE00B53HP851 - ETF SHARES CORE FTSE 10	GBP	0	0,00	1.305	0,97
IE00B53SZB19 - ETF SHARES NASDAQ 100 U	USD	0	0,00	1.375	1,02
IE00BCHWNT26 - ETF XTRACKERS MSCI USA F	EUR	0	0,00	1.991	1,48
IE00BD4TY451 - ETF JUBS MSCI AUSTRALIA U	EUR	1.032	0,81	0	0,00
IE00BF4G7076 - ETF JPMORGAN US RESEARCH	USD	0	0,00	21.235	15,82
IE00BM9TJH10 - FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	1.244	0,97	1.020	0,76
IE00BNK9T448 - FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	965	0,75	623	0,46
IE00BQN1K901 - ETF SHARES EDGI MSCI EU	EUR	2.202	1,72	1.348	1,00
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	8.915	6,96	6.120	4,56
JP3027650005 - ETF NEXT FUNDS NIKKEI 22	JPY	930	0,73	1.402	1,04
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	6.561	5,12	5.991	4,46
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	2.844	2,22	2.550	1,90
LU0274211480 - ETF XTRACKERS DAX UCITS	EUR	705	0,55	0	0,00
LU0360482987 - FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	USD	4.208	3,29	4.510	3,36
LU0360483100 - FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	EUR	7.122	5,56	6.984	5,20
LU0446734872 - ETF JUBS MSCI CANADA UCIT	EUR	2.647	2,07	0	0,00
LU0622664224 - FONDO ROBEKO FINANCIAL INS	EUR	1.373	1,07	0	0,00
LU0966752916 - FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	1.576	1,23	1.595	1,19
LU1239617225 - FONDO STRUCTURED INVESTMEN	USD	1.201	0,94	2.616	1,95
LU1287023003 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	1.994	1,56	1.961	1,46
LU1287023185 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	929	0,73	920	0,69
LU1457522305 - FONDO FIDELITY GLB TECH-IU	USD	3.508	2,74	3.566	2,66
LU1650487413 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	3.988	3,11	3.933	2,93
LU1650488494 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	3.816	2,98	3.744	2,79
LU1739248950 - FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	1.041	0,81	1.433	1,07
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	1.657	1,29	1.953	1,45
US46138E4614 - ETF INVESCO MSCI USA ETF	USD	10.753	8,40	0	0,00
US46138G6492 - ETF INVESCO NASDAQ 100 E	USD	1.677	1,31	0	0,00
US4642875078 - ETF SHARES CORE S&P MID	USD	1.653	1,29	1.889	1,41
US4642877884 - ETF SHARES U.S. FINANCI	USD	1.900	1,48	0	0,00
US78462F1030 - ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	20.872	16,30	14.744	10,98
TOTAL IIC		101.228	79,05	102.269	76,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		115.388	90,11	117.035	87,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		119.659	93,44	121.795	90,71
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0370885016 - BONOS TESTA INMUEBLES EN R 2099-09-25	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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