

## CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI

Nº Registro CNMV: 5243

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, SL

**Grupo Gestora:** LA CAIXA    **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO  
**Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com).

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

### Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

### Correo Electrónico

a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/02/2018

### 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: Renta Fija Mixto Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión:

Fondo que invierte en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. La exposición a renta variable oscilará entre el 0% y el 30%. En cuanto a renta fija, las emisiones tendrán vencimiento mayoritario dentro del año anterior o posterior a Diciembre de 2021. Podrá invertir hasta un 30% en otras IIC de carácter financiero.

#### 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	0,51	0,52	0,51	1,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,80	4,25	2,80	4,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.460.941,32	8.633.766,09
Nº de Partícipes	2.679	2.786
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	56.647	6,6951
2024	57.355	6,6432
2023	59.313	6,3598
2022	66.592	6,1333

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,78	0,77	0,02	1,00	1,46	4,46	3,69		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	04-04-2025	-0,38	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	09-04-2025	0,50	09-04-2025		

(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	1,69	1,97	1,35	1,29	1,21	1,13	0,97		
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 1-3y Euro Large Cap (Open) 52%, ICE BofA EUR O/N Depo Offered Rate 40%, MSCI World EUR NetTR 8%	1,62	1,88	1,32	1,27	1,29	1,15	1,28		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,81	0,81	0,82	0,83	0,84	0,83	0,86		

(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.

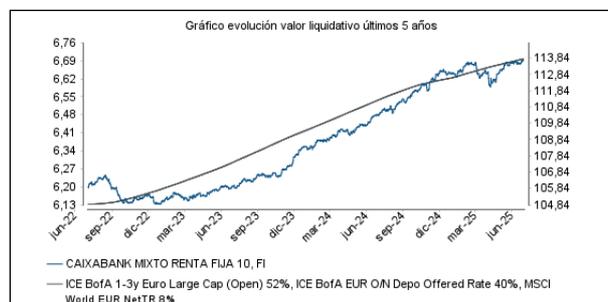
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,17	0,17	0,18	0,18	0,71	0,70	0,70	0,69

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio

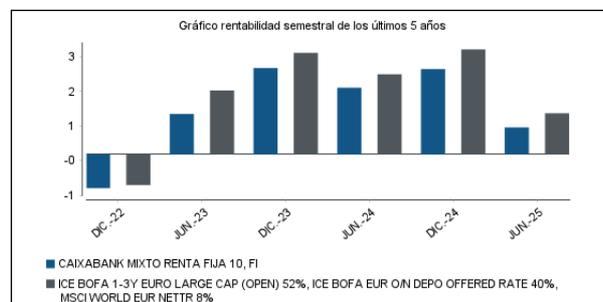
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	29.392.142	1.704.993	1,39
Renta Fija Internacional	3.307.314	622.267	-6,12
Renta Fija Mixta Euro	1.161.833	47.949	0,97
Renta Fija Mixta Internacional	3.293.192	113.266	0,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.750.794	61.640	-0,52
Renta Variable Euro	869.790	252.575	23,73
Renta Variable Internacional	17.680.209	1.929.145	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	81.342	2.689	1,30
Garantizado de Rendimiento Variable	109.848	4.981	1,03
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.733.808	373.071	2,95
Global	6.706.984	225.972	-1,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	20.428.692	328.964	1,08
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.989.974	520.309	1,42
IIC que Replica un Índice	1.367.541	24.405	8,04
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.626	316	1,36
<b>Total fondos</b>	<b>96.881.089</b>	<b>6.212.542</b>	<b>0,37</b>

\*Medias.

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.477	97,93	54.449	94,93
* Cartera interior	9.316	16,45	10.190	17,77
* Cartera exterior	45.063	79,55	43.232	75,38
* Intereses de la cartera de inversión	1.098	1,94	1.027	1,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.163	2,05	2.860	4,99
(+/-) RESTO	7	0,01	45	0,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>56.647</b>	<b>100,00 %</b>	<b>57.355</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	57.355	58.270	57.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,01	-4,02	-2,01	-50,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,78	2,44	0,78	-68,83
(+) Rendimientos de gestión	1,13	2,82	1,13	-60,46
+ Intereses	1,30	1,52	1,30	-15,53
+ Dividendos	0,04	0,04	0,04	-9,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,53	0,16	-70,97
± 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)	-0,01	0,07	-0,01	-113,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,27	0,55	-0,27	-147,80
± Otros resultados	-0,09	0,11	-0,09	-177,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,38	-0,35	-6,47
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-2,48
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-2,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	2,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,86
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-58,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	87,09
+ 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	87,09
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>56.647</b>	<b>57.355</b>	<b>56.647</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

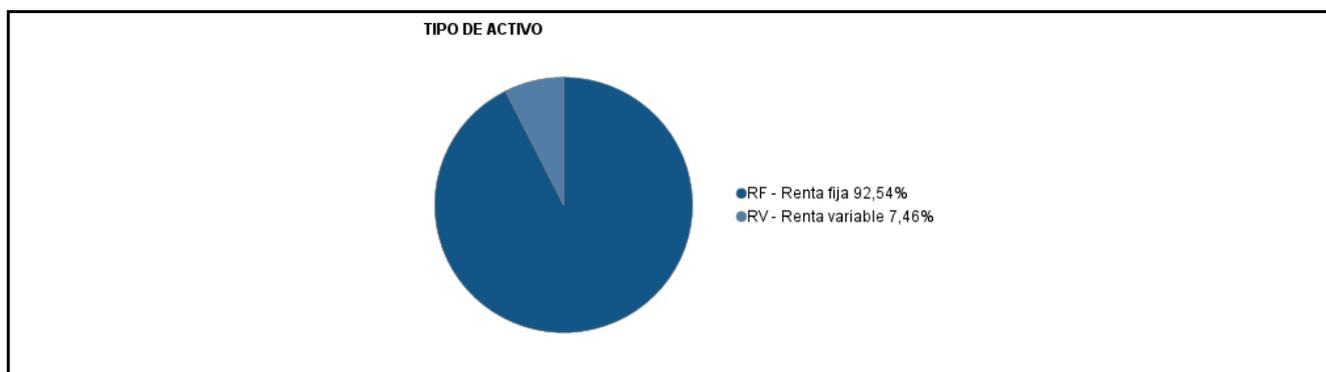
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.316	16,44	10.190	17,77
TOTAL RENTA FIJA	9.316	16,44	10.190	17,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.316	16,44	10.190	17,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	40.915	72,23	38.985	67,98
TOTAL RENTA FIJA	40.915	72,23	38.985	67,98
TOTAL IIC	4.140	7,31	4.253	7,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.055	79,54	43.238	75,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.372	95,98	53.429	93,17

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	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7 100000 FÍSIC	322	Inversión
Total subyacente renta fija		322	
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	265	Inversión
Total subyacente renta variable		265	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	628	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		628	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1215	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 111.989,75 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 500.000,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 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.

En este entorno, la renta fija y la renta variable han sido favorables para la rentabilidad del fondo, pero la fuerte depreciación de las divisas ha impactado negativamente lastrando la misma. La preferencia por la parte corta de la curva y la sobreponderación en crédito y periferia aportan, así como la preferencia por bolsa europea frente a la americana. El comportamiento del dólar afecta negativamente, y también la del yen, aunque en menor medida.

En este entorno, la rentabilidad ha sido positiva gracias al carácter conservador del fondo, con la mayor parte de las inversiones en renta fija de corto plazo. La renta fija y la renta variable han sido favorables para la rentabilidad del fondo, pero la fuerte depreciación de las divisas ha impactado negativamente lastrando la misma. La preferencia por la parte corta de la curva y la sobreponderación en crédito y periferia aportan, así como la preferencia por bolsa europea frente a la americana. El comportamiento del dólar afecta negativamente, y también la del yen, aunque en menor medida.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo la estrategia del fondo ha consistido principalmente en mantener un nivel medio de inversión en renta fija y liquidez entre el 90% y el 95%, incluyendo renta fija privada y deuda pública. Hemos mantenido posiciones ligeramente sobreponderadas en duración, empezando el periodo en 1,2 años y terminando en 1,1 años. Hemos mantenido posiciones constructivas en crédito y en periferia. En curva, hemos sobreponderado la parte más corta de la curva de tipos de interés, más beneficiada por los recortes del Banco Central Europeo y menos afectada por el posible efecto inflacionista de los aranceles.

En cuanto a renta variable, nos hemos movido entre el 6% y el 10% durante el periodo, estando ligeramente infraponderados la mayor parte del periodo. Comenzamos el año en el 8,4%, incrementamos en enero hasta el 9,3% y posteriormente bajamos en febrero, marzo y abril hasta el 7%. En mayo y junio hemos vuelto a subir hasta el 7,7%, manteniéndonos infraponderados.

En cuanto a divisas, hemos reducido drásticamente la exposición a dólar. Mantenemos ligeramente sobreponderado el yen.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos. El índice MSCI World Index Net Eur Total Return (MSDEWIN) en un 8% por la exposición a renta variable y los índices ICE BofA 1-3 Year Euro Large Cap Index (EML1) en un 52% y el índice ICE Bofa Euro Currency Overnight (LECO) en un 40% por la exposición a renta fija.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha disminuido un 1,24% y el número de participes un 3,84%.

La rentabilidad del fondo ha sido del 0,78%, inferior al índice de referencia del 1,19%

Los gastos directos suponen un 0,35%, del patrimonio y los indirectos un 0,0022%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Renta Fija Mixta Euro) que ha sido del 0,97 %.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, hemos incrementado el peso en crédito, fundamentalmente en el sector financiero con bonos de emisores como Bank of Ireland, AIB, Bankinter, Unicredito, Credit Agricole, pero también de eléctricas como Iberdrola y Enel. Hemos acudido a primarios de entidades financieras como Goldman Sachs y BNP y de la industria de la automoción como Volvo. Hemos reducido gobiernos españoles, alemanes e italianos y supranacionales como la Unión Europea. Hemos incrementado algunos cuasigobiernos como la CCAA de Madrid. A cierre del periodo estamos ligeramente sobreponderados en duración (1,1 años), con preferencia por crédito y cuasigobiernos frente a gobiernos. Por países

sobreponderamos España e Italia frente a Francia y Alemania.

En renta variable, hemos ido reduciendo la exposición a bolsa americana e incrementado la europea. Así, en EEUU hemos reducido la ETF SPDR S&P 500 y los futuros sobre el S&P, Además hemos vendido las etfs ishares Nasdaq 100 y UBS MSCI USA Value y hemos comprado la ETF de financieras ishares US Financials e incrementado la de medianas compañías ishares core S&P mid caps. También hemos implementado una pequeña cobertura con opciones put sobre el S&P 500 con vencimiento septiembre. En Europa, hemos comprado Alemania a través de la ETF xtrackers DAX. Hemos desinvertido en Reino Unido vendiendo la ETF ishares FTSE 100.

En divisas, hemos reducido la exposición a dólar hasta el 4,3%.

Durante el periodo, las inversiones que han tenido mayor impacto positivo sobre la rentabilidad del fondo han sido las posiciones en renta variable europea (etfs ishares core MSCI Europe y Xtrackers MSCI Europe), y en especial la posición en el sesgo valor (iShares Edge MSCI Europe Value factor). En cuanto a las posiciones en EEUU, donde la mayor posición es en la etf SPDR S&P 500, 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.

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 estándar. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 1,69%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,23 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,2%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La remuneración de la liquidez ha sido de 2,8%.

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

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo del 1,69% ha sido superior a la de su índice de referencia 1,62% y a la de la letra del tesoro 0,11%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION 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 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.

A corto plazo prevemos mantenernos un poco sobreponderados en duración en el fondo. Gestionaremos de forma táctica en función de los datos económicos y del impacto en inflación de las políticas comerciales y fiscales. Previsiblemente seguiremos centrados en la parte corta de la curva. Seguimos positivos en periferia y crédito. Intentaremos aprovechar correcciones para incrementar las posiciones en Renta Variable europea, siendo más cautos en EEUU. Mantendremos posiciones infraponderadas en dólares, aunque aprovecharemos para comprar e ir neutralizándonos si se sigue depreciando.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123C7 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,900 2026-07-30	EUR	1.818	3,21	2.352	4,10
ES0000012G91 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2026-01-31	EUR	0	0,00	2.095	3,65
ES0000012I08 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2028-01-31	EUR	2.076	3,66	0	0,00
ES0000101966 - BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,827 2027-07-3	EUR	484	0,86	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.378</b>	<b>7,73</b>	<b>4.447</b>	<b>7,75</b>
ES00000122E5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 4,650 2025-07-30	EUR	0	0,00	2.321	4,05
ES0000012F92 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-01-31	EUR	0	0,00	979	1,71
ES0000012L29 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	EUR	3.021	5,33	1.006	1,75
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.021</b>	<b>5,33</b>	<b>4.307</b>	<b>7,51</b>
ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	665	1,17	664	1,16
ES0213679JR9 - BONOS BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	477	0,84	0	0,00
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	775	1,37	773	1,35
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.917</b>	<b>3,38</b>	<b>1.437</b>	<b>2,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>9.316</b>	<b>16,44</b>	<b>10.190</b>	<b>17,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.316</b>	<b>16,44</b>	<b>10.190</b>	<b>17,77</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		9.316	16,44	10.190	17,77
DE0001102416 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2027-02-15	EUR	0	0,00	1.919	3,35
DE0001135044 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 6,500 2027-07-04	EUR	2.227	3,93	1.668	2,91
EU000A3K4DS6 - BONOS OBLIGA EUROPEAN UNION 2,000 2027-10-04	EUR	3.490	6,16	5.456	9,51
EU000A3KTGV8 - BONOS OBLIGA EUROPEAN UNION 2026-07-06	EUR	970	1,71	967	1,69
FR001400FYQ4 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2026-09-24	EUR	1.512	2,67	1.004	1,75
IT0005274805 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	1.997	3,53	1.364	2,38
IT0005622128 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,700 2027-10-15	EUR	3.040	5,37	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		13.238	23,37	12.379	21,59
EU000A284451 - BONOS OBLIGA EUROPEAN UNION 2025-11-04	EUR	1.123	1,98	1.122	1,96
EU000A3KKNY7 - BONOS OBLIGA EUROPEAN UNION 2026-03-04	EUR	1.141	2,01	2.100	3,66
FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,500 2026-04-25	EUR	1.025	1,81	1.025	1,79
IT0005345183 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,500 2025-11-15	EUR	1.702	3,00	1.709	2,98
PTOTEKOE0011 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,875 2025-10-15	EUR	150	0,27	150	0,26
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		5.141	9,07	6.106	10,65
FR0013428489 - BONOS ENGIE SA 0,375 2027-06-21	EUR	570	1,01	0	0,00
FR001400E7J5 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,375 2027-07-28	EUR	614	1,08	0	0,00
FR001400YCA5 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,764 2029-03-20	EUR	400	0,71	0	0,00
PTBCPEOM0069 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	591	1,04	0	0,00
PTNOBIO00006 - BONOS NOVO BANCO SA 4,250 2028-03-08	EUR	618	1,09	0	0,00
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	0	0,00	863	1,51
XS1756296965 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,447 2019-12-22	EUR	589	1,04	0	0,00
XS2002017361 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	0	0,00	1.164	2,03
XS2055651918 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	767	1,35	0	0,00
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	0	0,00	500	0,87
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2199-12-31	EUR	1.427	2,52	1.415	2,47
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2027-06-17	EUR	575	1,02	0	0,00
XS2464405229 - BONOS AIB GROUP PLC 2,250 2028-04-04	EUR	597	1,05	0	0,00
XS2491737461 - BONOS SVENSK EXPORTKREDIT 2,000 2027-06-30	EUR	497	0,88	0	0,00
XS2528155893 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,375 2026-09-08	EUR	1.026	1,81	1.028	1,79
XS2555420103 - BONOS UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	528	0,93	0	0,00
XS2576362839 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 4,875 2028-07-16	EUR	634	1,12	0	0,00
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2199-12-31	EUR	834	1,47	0	0,00
XS2620201421 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,125 2026-05-10	EUR	0	0,00	1.017	1,77
XS2697483118 - BONOS ING BANK NV 4,125 2026-10-02	EUR	307	0,54	308	0,54
XS2790333616 - BONOS MORGAN STANLEY 3,515 2027-03-19	EUR	1.002	1,77	1.004	1,75
XS2983840435 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 2,983 2029-01-23	EUR	501	0,88	0	0,00
XS3009627939 - BONOS ABN AMRO BANK NV 2,399 2027-02-25	EUR	700	1,24	0	0,00
XS3026747876 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,424 2027-03-17	EUR	700	1,24	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		13.479	23,79	7.299	12,73
DE000A3MP4T1 - BONOS VONOVIA SE 2025-12-01	EUR	946	1,67	948	1,65
FR0013030129 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,000 2025-12-21	EUR	297	0,52	298	0,52
FR0014003Z81 - BONOS CARREFOUR BANQUE SA 0,107 2025-06-14	EUR	0	0,00	281	0,49
FR001400N9V5 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,719 2026-01-19	EUR	502	0,89	502	0,88
XS1189263400 - BONOS NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	0	0,00	191	0,33
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	0	0,00	1.170	2,04
XS1395021089 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,250 2026-04-14	EUR	575	1,02	574	1,00
XS1419664997 - BONOS EDP SA 2,875 2026-06-01	EUR	399	0,70	400	0,70
XS1490726590 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 0,375 2025-09-15	EUR	563	0,99	564	0,98
XS1589881785 - BONOS BMW FINANCE NV 0,875 2025-04-03	EUR	0	0,00	288	0,50
XS1893621026 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	680	1,20	681	1,19
XS2063547041 - BONOS UNICREDIT SPA 0,500 2025-04-09	EUR	0	0,00	1.065	1,86
XS2100690036 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	0	0,00	286	0,50
XS2180510732 - BONOS ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	0	0,00	873	1,52
XS2289133915 - BONOS UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	844	1,49	845	1,47
XS2304664167 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	708	1,25	708	1,23
XS2375836553 - BONOS BECTION DICKINSON & C 0,034 2025-08-13	EUR	279	0,49	281	0,49
XS2431318711 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,625 2025-11-17	EUR	996	1,76	1.004	1,75
XS2432293673 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2025-11-17	EUR	694	1,23	661	1,15
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	491	0,87	491	0,86
XS2485259241 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	293	0,52	293	0,51
XS2517103250 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 1,625 2025-08-10	EUR	288	0,51	290	0,51
XS2696903728 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,500 2025-10-02	EUR	503	0,89	506	0,88
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		9.058	16,00	13.201	23,01
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		40.915	72,23	38.985	67,98
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		40.915	72,23	38.985	67,98
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	318	0,56	405	0,71
IE00B52SF786 - ETF ISHARES MSCI CANADA	EUR	0	0,00	152	0,27
IE00B5377D42 - ETF ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	0	0,00	140	0,24
IE00B53SZB19 - ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	0	0,00	28	0,05
IE00B78JSG98 - ETF UBS IRL ETF PLC - MS	EUR	0	0,00	29	0,05
IE00BD4TY451 - ETF UBS MSCI AUSTRALIA U	EUR	85	0,15	0	0,00
IE00BQN1K901 - ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	67	0,12	58	0,10
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	428	0,76	391	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	291	0,51	241	0,42
LU0274211480 - ETF XTRACKERS DAX UCITS	EUR	157	0,28	0	0,00
LU0446734872 - ETF UBS MSCI CANADA UCIT	EUR	108	0,19	0	0,00
US4642875078 - ETF ISHARES CORE S&P MID	USD	158	0,28	0	0,00
US4642877884 - ETF ISHARES U.S. FINANCI	USD	62	0,11	0	0,00
US78462F1030 - ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	2.465	4,35	2.810	4,90
<b>TOTAL IIC</b>		4.140	7,31	4.253	7,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		45.055	79,54	43.238	75,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		54.372	95,98	53.429	93,17

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)