

CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI

Nº Registro CNMV: 4027

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL
Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositorio:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositorio: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/05/2008

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: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

Fondo que invierte más del 50% en otras IIC. El fondo invierte directa o indirectamente en cualquier activo de renta variable y renta fija. No existen criterios predeterminados ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

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	1,19	0,22	1,19	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,08	4,59	3,08	4,70

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		
SIN RETRO	2.027.879,07	2.033.824,91	12	14	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	116.994,77	130.511,97	98	106	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	15.388	15.446	13.291	11.504
ESTÁNDAR	EUR	2.624	2.934	2.558	2.794

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	7,5882	7,5945	6,6074	5,7175
ESTÁNDAR	EUR	22,4254	22,4776	19,6144	17,0237

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
SIN RETRO	al fondo	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁND AR	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,08	3,63	-3,58	3,11	1,31	14,94	15,56		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,46	04-04-2025	-4,46	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,69	23-04-2025	2,69	23-04-2025		

(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	15,91	19,18	11,80	9,01	14,14	10,03	9,60		
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		
Eurostoxx 50 NetR 50%, S&P 500 NetTR 50%	17,99	21,94	13,17	9,96	14,52	10,69	11,18		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,08	7,08	7,09	6,37	6,42	6,37	6,59		

(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)	0,42	0,20	0,22	0,23	0,23	0,94	0,98	0,51	

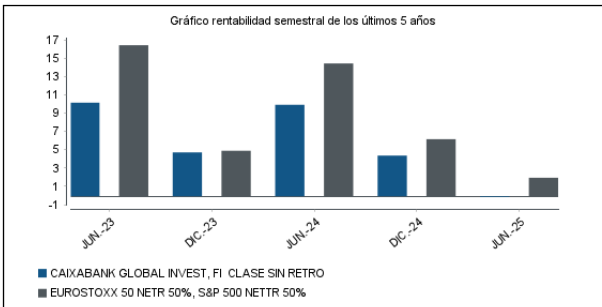
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-0,23	3,55	-3,65	3,03	1,24	14,60	15,22	-19,10	11,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,46	04-04-2025	-4,46	04-04-2025	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	2,69	23-04-2025	2,69	23-04-2025	0,00	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,91	19,18	11,80	9,01	14,14	10,03	9,60	16,31	24,07
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	0,43
Eurostoxx 50 NetR 50%, S&P 500 NetTR 50%	17,99	21,94	13,17	9,96	14,52	10,69	11,18	18,57	29,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,74	7,74	7,77	7,85	7,28	7,85	7,55	11,29	11,29

(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 periodos 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)	0,57	0,28	0,29	0,31	0,31	1,24	1,28	1,27	1,40

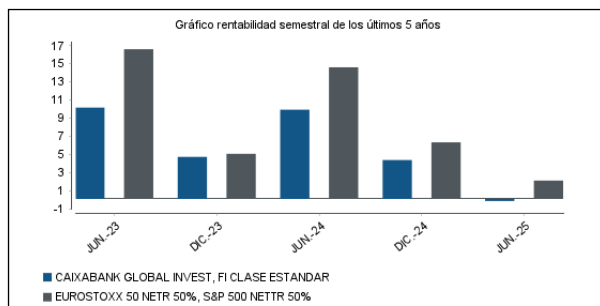
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16.818	93,37	17.359	94,45
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	16.818	93,37	17.359	94,45
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.195	6,63	1.029	5,60
(+/-) RESTO	-2	-0,01	-8	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	18.012	100,00 %	18.380	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.380	17.387	18.380	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,98	1,23	-1,98	-262,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,07	4,37	-0,07	-101,58
(+) Rendimientos de gestión	0,09	4,53	0,09	-98,07
+ Intereses	0,05	0,07	0,05	-31,86
+ Dividendos	0,06	0,07	0,06	-13,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-76,73
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	4,35	0,00	-99,95
± Otros resultados	-0,02	0,04	-0,02	-146,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,17	-0,16	-10,00
- Comisión de gestión	-0,12	-0,12	-0,12	-1,56
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-0,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-10,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-5,56
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-75,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-82,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.012	18.380	18.012	

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

3. Inversiones financieras

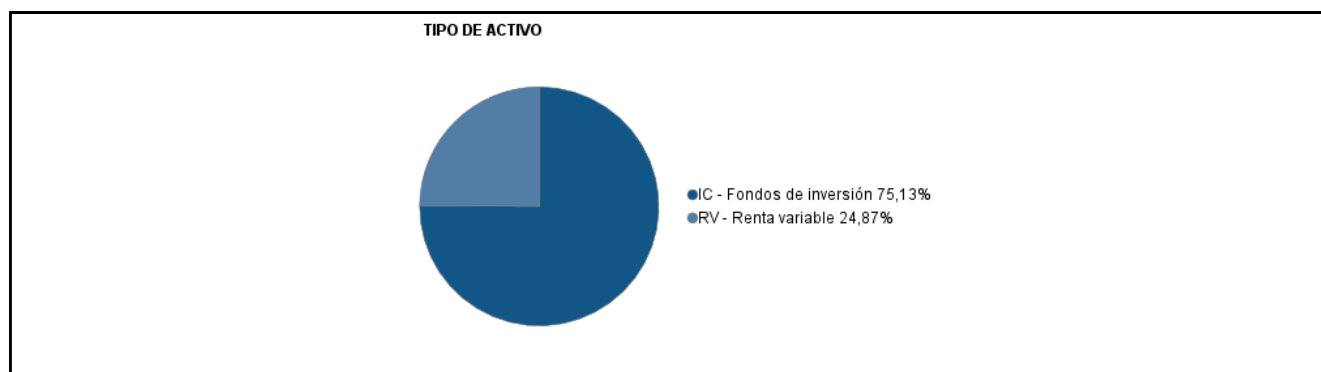
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	16.818	93,36	17.359	94,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.818	93,36	17.359	94,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.818	93,36	17.359	94,43

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
DWS SMART INDUSTRIAL	FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	511	Inversión
NORDEA GLB STABLE EQ	FONDO NORDEA GLB STABLE EQ	875	Inversión
AMUNDI INDEX MSCI EM	ETF AMUNDI INDEX MSCI EM	901	Inversión
INVESCO PAN EUROPE E	FONDO INVESCO PAN EUROPE E	311	Inversión
Total otros subyacentes		2597	
TOTAL OBLIGACIONES		2597	

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

	SI	NO
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

a) Al finalizar el periodo existe 1 partícipe con 14.475.870,00, euros que representan el 80,37%, del patrimonio respectivamente.

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 67,86 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales navegaron un entorno caracterizado por una

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo hemos disminuido ligeramente la exposición a renta variable tras el buen comportamiento de los mercados bursátiles desde los mínimos de abril. Al cierre del periodo el nivel de inversión en renta variable se situó en el 93,37%.

A nivel geográfico, se ha aumentado el peso en Europa y se ha reducido la exposición a USA, mientras que la posición en Emergentes se ha mantenido relativamente estable.

En cuanto a divisas, la mayor exposición es el dólar estadounidense si bien se ha reducido el peso de esta divisa en el fondo por la menor inversión en bolsa americana y porque en algunos fondos hemos pasado a clase en euros cubierta.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos. El índice de referencia tiene la siguiente composición: 50% EuroStoxx 50 Net Return (SX5T) + 50% Standard & Poor's Total Return Net (SPTR500N).

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

El patrimonio de la clase estándar a cierre del periodo se ha situado en 2.623.650,16 euros (disminuyendo en 309.950,72 euros) y el de la clase sin retro ha sido de 15.387.884 euros (disminuyendo en 58.076,98). El número de partícipes ha disminuido de 106 a 98 en la clase estándar y de 14 a 12 partícipes en la clase sin retro. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto para la clase estándar un 0,2837% y los gastos indirectos un 0,2887% mientras que para la clase sin retro han supuesto un 0,1347% y 0,2887% respectivamente.

La rentabilidad de la clase estándar en el periodo de referencia ha sido de -0,23% mientras que la de la clase sin retro ha sido de -0,08%. La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la del índice de referencia (50% EuroStoxx 50 Net Return (SX5T) + 50% Standard & Poor's Total Return Net (SPTR500N)) que fue de 2,03%.

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

La rentabilidad se sitúa por encima de la rentabilidad media de los fondos gestionados por la gestora con la misma vocación inversora que es del -2,70% y por debajo de la rentabilidad media de la gestora (0,37%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este entorno de mercados, las principales operaciones realizadas en renta variable son la compra de los ETFs Xtrackers S&P 500 Equal Weight y Amundi MSCI Emerging Markets, mientras que por el lado de las ventas hemos deshecho posiciones en los fondos Brown Advisory US Equity Growth, Pictet Premium Brands y T. Rowe US Smaller Companies.

Los fondos y ETFs que presentan una mayor contribución a la rentabilidad de la cartera en el periodo son los fondos JPM Europe Strategic Value, Vanguard Eurozone y el ETF iShares Core Euro Stoxx 50. Por el contrario, los fondos que detraen rentabilidad son Brown Advisory US Equity Growth, Vanguard US 500 Stock Index y el ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight.

La exposición a dólar estadounidense y libra esterlina se ha modulado en función de las expectativas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. Al cierre del semestre las principales posiciones en otras divisas son de un 38,63% en dólar estadounidense, 6,12% en libra esterlina, 2,95% en franco suizo y 1,72% en corona danesa, entre otras.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 6,91%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 93,37% del patrimonio destacando BlackRock y Pictet.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: 3,08%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad durante el periodo de referencia de la clase estándar y de la clase sin retro ha sido de 15,91%, inferior a la del índice de referencia (17,99%) y superior a la de la letra del tesoro con vencimiento a un año (0,07%).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

La capacidad del mercado para digerir primero el caos de abril y luego adaptarse a medidas como las concesiones, las prórrogas y los acuerdos vacíos, pero medianamente efectivos ha generado una falsa sensación de normalidad. Esta percepción no significa que los problemas estructurales hayan desaparecido. La dificultad para gestionar la incertidumbre ayuda a reducir riesgos. Esto se traduce en una posición neutral o infraponderada, por una posición más baja en Estados Unidos, pero manteniendo la inversión en Europa y mercados emergentes. En renta fija, mantenemos una postura neutral en duración con una ligera preferencia por el crédito. Respecto al comportamiento del dólar estadounidense, aunque su debilidad ha sido una fuente de rentabilidad, existe la posibilidad de que se produzca un movimiento de recuperación impulsado por el bajo posicionamiento del mercado. Esto sugiere la conveniencia de reducir su tamaño para proteger beneficios.

Finalmente, anticipamos un período de baja liquidez en los mercados durante los próximos meses de verano, lo que podría

subir la volatilidad. Esta volatilidad, lejos de ser vista como una amenaza, se percibe como una fuente potencial de oportunidades que permite aprovechar los movimientos del mercado sin comprometer la estabilidad de la estrategia general.

En este sentido, esperamos un comportamiento positivo del fondo en los próximos meses gracias a una adecuada diversificación geográfica y sectorial que nos debería ayudar a navegar en un entorno de mayor volatilidad por el esperado repunte de inflación en USA a causa de la guerra comercial, pero apoyado en un crecimiento económico sólido y unos beneficios empresariales que podrían seguir dando cierto soporte a los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
DE00DWS2MA8 - FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	634	3,52	607	3,30
IE0002639775 - FONDO VANGUARD US 500 STOC	USD	0	0,00	1.113	6,05
IE0008471009 - ETF ISHARES CORE EURO ST	EUR	893	4,96	813	4,42
IE00B4K48X80 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	510	2,83	861	4,68
IE00BD4GV124 - FONDO FTGF CLEARBRIDGE INF	EUR	0	0,00	523	2,85
IE00BFPM9T72 - FONDO VANGUARD US 500 STOC	USD	849	4,71	0	0,00
IE00BFYV9M80 - FONDO GUINNESS PLC SUST EN	EUR	0	0,00	454	2,47
IE00BG0R1F40 - FONDO BROWN ADVISORY US EQ	USD	0	0,00	959	5,22
IE00BGCC4585 - FONDO VANGUARD EUROZONE ST	EUR	878	4,88	0	0,00
IE00BKX8G809 - FONDO FTGF CLEARBRIDGE INF	EUR	541	3,00	0	0,00
IE00BLNMYC90 - ETF XTRACKERS S&P 500 EQ	USD	721	4,00	0	0,00
IE00BYZK4552 - ETF ISHARES AUTOMATION &	USD	285	1,58	715	3,89
LU0097890064 - FONDO NORDEA GLB STABLE EQ	EUR	856	4,75	699	3,80
LU0101689882 - FONDO PICKET DIGITAL-I USD	USD	705	3,92	698	3,80
LU0217138485 - FONDO PICKET PREMIUM BRAND	EUR	0	0,00	577	3,14
LU0226954369 - FONDO ROBECO BP U.S. PREMI	USD	0	0,00	920	5,00
LU0256845834 - FONDO PICKET SECURITY-I US	USD	501	2,78	520	2,83
LU0282719219 - FONDO CT LUX PAN EUROPE SM	EUR	0	0,00	515	2,80
LU0320897043 - FONDO ROBECO BP U.S. PREMI	EUR	921	5,11	0	0,00
LU0389811539 - FONDO AMUNDI IDX MSCI EURO	EUR	0	0,00	948	5,16
LU0629158030 - FONDO WELLINGTON GLB QUALI	USD	747	4,15	548	2,98
LU0888974473 - FONDO BLACKROCK GLB CONTIN	EUR	900	5,00	830	4,52
LU0908500753 - ETF AMUNDI STOXX EUROPE	EUR	871	4,83	0	0,00
LU1310445934 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	906	5,03	0	0,00
LU1437017350 - ETF AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	903	5,01	0	0,00
LU1457522305 - FONDO FIDELITY GLB TECH-IE	USD	617	3,43	627	3,41
LU1548499711 - FONDO ALLIANZ GLB ARTIFICI	EUR	0	0,00	586	3,19
LU1814672074 - FONDO JPM EUROPE STGIC VAL	EUR	892	4,95	504	2,74
LU1834997006 - FONDO JANUS H HORIZON PAN	EUR	514	2,86	453	2,47
LU1848768336 - FONDO INVESCO PAN EUROPE E	EUR	422	2,34	380	2,07
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGMK	USD	0	0,00	822	4,47
LU2016221660 - FONDO SCHRODER INT SELECTI	USD	915	5,08	0	0,00
LU2133218979 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	0	0,00	1.072	5,83
LU2225826366 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	835	4,64	614	3,34
TOTAL IIC		16.818	93,36	17.359	94,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.818	93,36	17.359	94,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.818	93,36	17.359	94,43

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)