

CAIXABANK GESTION 60, FI

Nº Registro CNMV: 2492

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: 30/10/2001

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:

La exposición de fondo a renta fija oscilará entre el 40% - 100% y podrá ser publica y/o privada incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados. Un máximo de 25% se invertirá en bonos convertibles. Un máximo del 30% de los activos podrá tener calidad crediticia baja (BB+ o inferior) siendo el resto de calidad crediticia media (BBB- / BBB+) y/o alta (superior a A-). La duración tendrá un rango de 5 años negativos a 10 años. La exposición a renta variable estará entre el 0% - 60% sin limitación de capitalización bursátil ni sectorial. Máximo de 50% en emergentes. No hay limite riesgo divisa. Máximo de 10% en IIC, incluidas IIC de gestión alternativa. Máximo 10% en REITS y 20% en materias primas. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados tanto en mercados organizados como no organizados con finalidad de cobertura y de inversión.

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	0,50	0,47	0,50	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,33	3,95	3,33	3,85

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	585.127,99	1.110.546,99	416	422	EUR	0,00	0,00	1000000 EUR	NO
PLUS	2.955.692,60	3.017.600,91	704	713	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
SIN RETRO	4.903.089,35	4.787.910,29	94	102	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	845.058,11	861.126,01	859	885	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
INTERNA	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
PLATINUM	EUR	7.755	14.810	14.828	26.881
PLUS	EUR	25.774	26.572	24.844	22.194
SIN RETRO	EUR	66.661	65.409	67.464	104.728
ESTÁNDAR	EUR	9.355	9.637	10.377	9.512
INTERNA	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
PLATINUM	EUR	13,2540	13,3362	12,0852	11,0738
PLUS	EUR	8,7200	8,8056	8,0375	7,4185
SIN RETRO	EUR	13,5958	13,6613	12,3460	11,2818
ESTÁNDAR	EUR	11,0701	11,1913	10,2380	9,4704
INTERNA	EUR	0,0000	0,0000		

(*)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
PLUS	al fondo	0,61	0,00	0,61	0,61	0,00	0,61	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
ESTÁNDAR	al fondo	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
INTERNA	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	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	-0,62	1,91	-2,48	2,36	2,46	10,35	9,13	-10,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,93	03-04-2025	-1,93	03-04-2025	-1,42	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,21	12-05-2025	1,21	12-05-2025	1,25	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	7,44	8,52	6,17	4,91	6,33	4,93	4,31	5,95	
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 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 40%, ESTR Compound Index 10%	8,00	9,76	5,80	5,20	5,76	4,71	4,80	7,36	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,54	3,54	3,55	3,31	3,32	3,31	3,33	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.

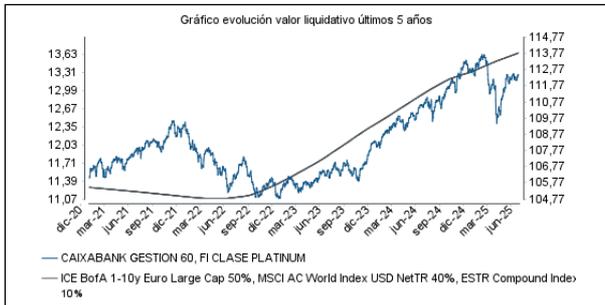
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,78	0,77	0,82	0,72

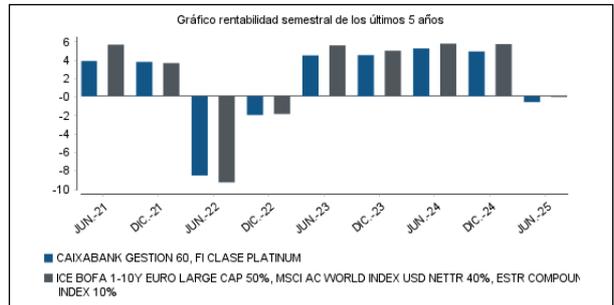
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-0,97	1,73	-2,66	2,18	2,28	9,56	8,34	-11,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,93	03-04-2025	-1,93	03-04-2025	-1,43	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,21	12-05-2025	1,21	12-05-2025	1,25	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	7,44	8,52	6,17	4,91	6,33	4,93	4,31	5,95	
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 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 40%, ESTR Compound Index 10%	8,00	9,76	5,80	5,20	5,76	4,71	4,80	7,36	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,60	3,60	3,61	3,37	3,38	3,37	3,39	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 periodos con política de inversión homogénea.

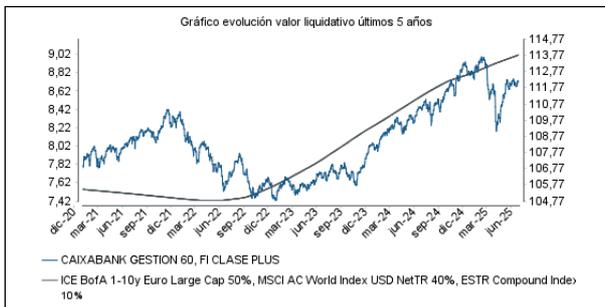
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,37	0,37	0,38	0,38	1,51	1,50	1,60	1,62

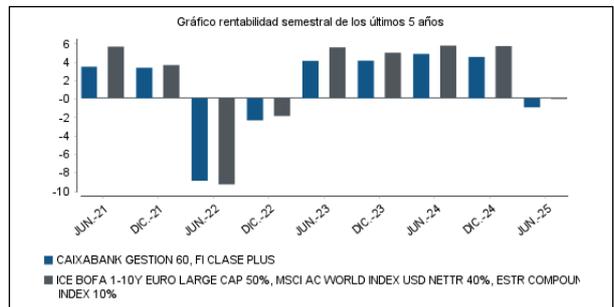
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-0,48	1,98	-2,42	2,44	2,53	10,65	9,43	-10,17	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,93	03-04-2025	-1,93	03-04-2025	-1,42	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,21	12-05-2025	1,21	12-05-2025	1,25	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	7,44	8,52	6,17	4,91	6,33	4,93	4,31	5,95	
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 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 40%, ESTR Compound Index 10%	8,00	9,76	5,80	5,20	5,76	4,71	4,80	7,36	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,52	3,52	3,53	3,29	3,29	3,29	3,31	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.

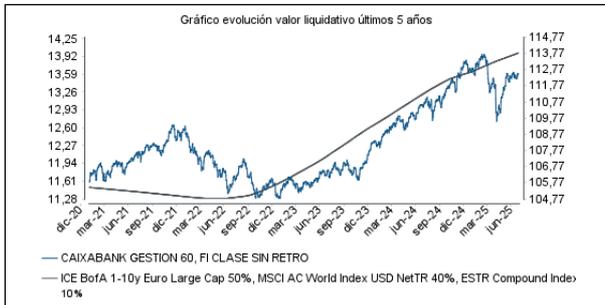
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,25	0,12	0,13	0,13	0,13	0,51	0,50	0,46	0,39

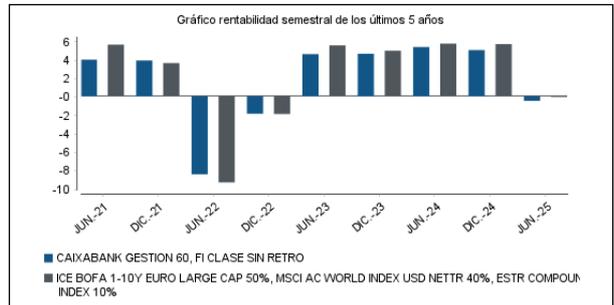
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-1,08	1,67	-2,71	2,12	2,22	9,31	8,11		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,93	03-04-2025	-1,93	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	12-05-2025	1,21	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	7,44	8,52	6,17	4,91	6,33	4,93	4,31		
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 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 40%, ESTR Compound Index 10%	8,00	9,76	5,80	5,20	5,76	4,71	4,80		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,69	3,69	3,70	3,42	3,42	3,42	3,44		

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

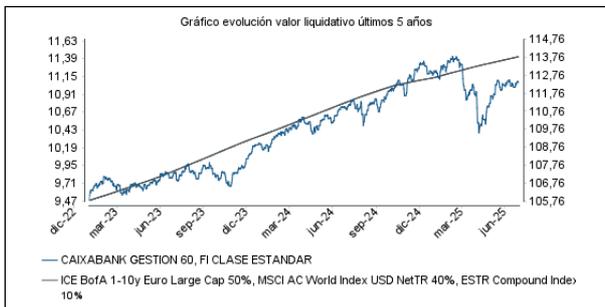
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,43	0,43	0,44	0,44	1,73	1,72	0,85	

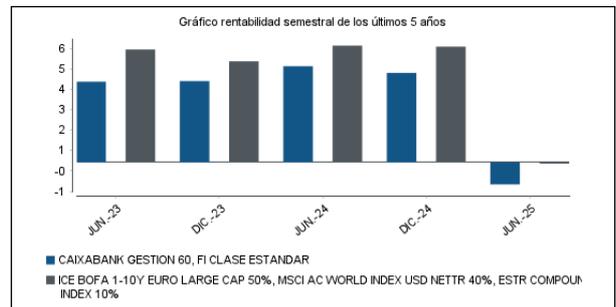
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	01-04-2025	0,00	01-01-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-04-2025	0,00	01-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00					
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94					
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04					
ICE BofA 1-10y Euro Large Cap 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 40%, ESTR Compound Index 10%	8,00	9,76	5,80	5,20					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

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

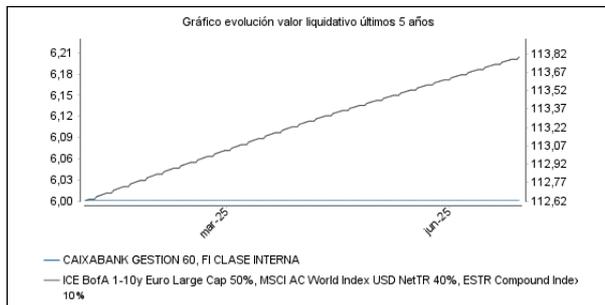
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

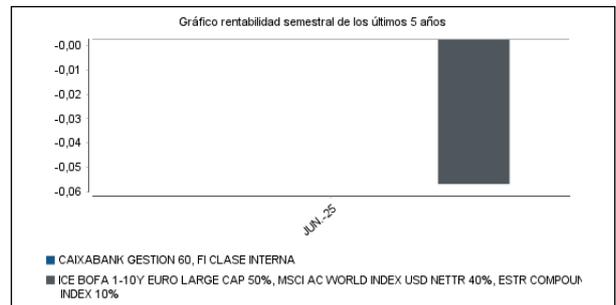
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	105.835	96,61	109.717	94,24
* Cartera interior	4.217	3,85	4.508	3,87
* Cartera exterior	101.231	92,41	104.905	90,10
* Intereses de la cartera de inversión	388	0,35	305	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.133	2,86	6.037	5,19
(+/-) RESTO	577	0,53	675	0,58
TOTAL PATRIMONIO	109.545	100,00 %	116.429	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)	116.429	113.620	116.429	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,35	-2,28	-5,35	130,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,72	4,73	-0,72	-115,07
(+) Rendimientos de gestión	-0,39	5,08	-0,39	-107,74
+ Intereses	0,31	0,34	0,31	-9,80
+ Dividendos	0,17	0,18	0,17	-4,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,36	0,10	-73,04
± 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)	0,95	-0,26	0,95	-459,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,68	4,35	-1,68	-138,09
± Otros resultados	-0,24	0,11	-0,24	-313,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,35	-0,33	-7,44
- Comisión de gestión	-0,29	-0,30	-0,29	-4,54
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	23,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,37
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-47,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-529,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-164,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	45,31
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	109.545	116.429	109.545	

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

3. Inversiones financieras

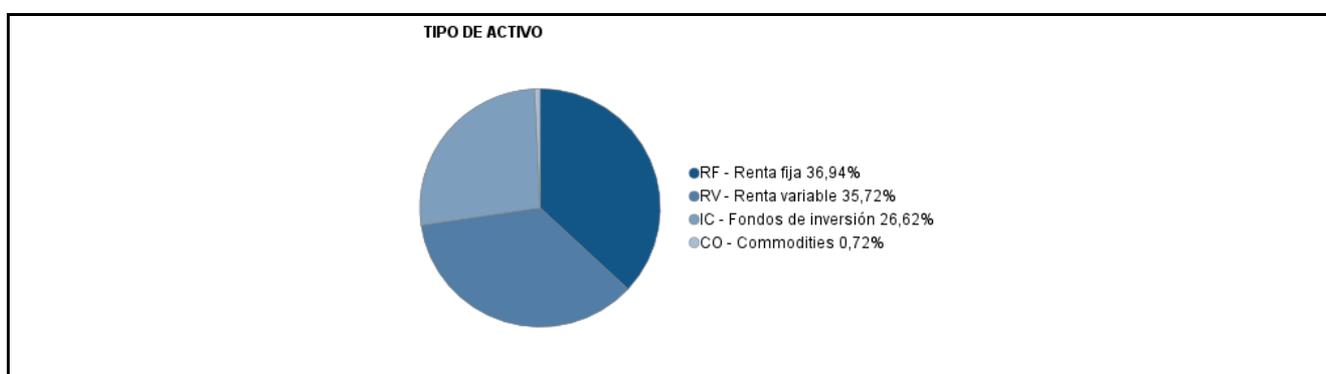
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.217	3,84	4.508	3,89
TOTAL RENTA FIJA	4.217	3,84	4.508	3,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.217	3,84	4.508	3,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.193	14,74	16.034	13,78
TOTAL RENTA FIJA	16.193	14,74	16.034	13,78
TOTAL RV COTIZADA	757	0,69	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	757	0,69	0	0,00
TOTAL IIC	84.204	76,90	88.895	76,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	101.155	92,33	104.929	90,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	105.372	96,17	109.436	94,04

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	
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS	OPCION ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS 100	6	Inversión
Total otros subyacentes		6	
TOTAL DERECHOS		7	
BN.BUNDES OBLIGATION 2.4% 18.04	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.4% 18.04 100000 FÍSIC	4.486	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7 100000 FÍSIC	1.933	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	5.101	Inversión
Total subyacente renta fija		11520	
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	2.916	Inversión
MSCI Emerging Markets USD	FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	1.571	Inversión
Russell 2000	FUTURO Russell 2000 50 FÍSICA	560	Inversión
Total subyacente renta variable		5046	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	8.277	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8277	
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	832	Inversión
MSTANLEY EURO CORPOR	FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	6.454	Inversión
ROBECO EURO SDG CRED	FONDO ROBECO EURO SDG CRED	4.689	Inversión
ROBECO FINANCIAL INS	FONDO ROBECO FINANCIAL INS	2.353	Inversión
JANUS H ABS RET-G EU	FONDO JANUS H ABS RET-G EU	1.171	Inversión
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	774	Inversión
DNCA INVEST ALPHA BN	FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	1.208	Inversión
DWS SMART INDUSTRIAL	FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	1.844	Inversión
LAZARD RATHMORE ALTE	FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	999	Inversión
Total otros subyacentes		20325	
TOTAL OBLIGACIONES		45169	

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
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 2.216.017,37 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 308.573,40 EUR. La media de las operaciones de venta 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. 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 EE. UU. 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 EE. UU. 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.

La comentada apreciación del euro, especialmente contra el dólar, es el principal factor que explica la rentabilidad negativa del fondo en el semestre. Así, aunque la mayor parte de los principales índices bursátiles mundiales cerraban el periodo con ganancias en sus respectivas monedas, cuando esas rentabilidades las pasamos a euros se convierten en negativas.

Lo mismo ocurre con la pequeña posición en materias primas, que ha tenido un buen comportamiento medida en dólares, pero que detrae rentabilidad al pasarla a euros, aunque muy ligeramente por su peso reducido.

En renta fija, el descenso de las TIRAS de los plazos hasta la zona de 5 años y el devengo de cupón superan el efecto negativo de la subida de las TIRAS de los plazos largos. Por este motivo, en conjunto, se ha beneficiado la parte de la cartera construida con deuda pública de diversos miembros del euro. Además, nos ha favorecido la sobre exposición a la deuda pública periférica que ha visto estrechar sus diferenciales con respecto a la deuda alemana. Las posiciones en crédito también contribuyen, aunque menos significativamente dado su menor peso, favorecidas igualmente por el devengo de cupón y por el estrechamiento de diferenciales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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. Mantenemos la cartera de inversiones alternativas que pesa en torno al 5,5% del patrimonio, y la exposición a materias primas en torno al 1,7%.

En renta variable, en enero incrementamos la exposición hasta el 44,2% desde ligeramente por encima del nivel neutral (40%) con el que cerramos 2024. Destacaban los índices europeos, que recogieron muy favorablemente una aproximación más gradual en cuanto a la imposición de aranceles por parte de la nueva Administración estadounidense. Las expectativas de nuevos recortes por parte del BCE, confirmadas en su reunión del día 31 de enero, también ayudaron. Por el contrario, los índices estadounidenses estaban lastrados por el sector Tecnología. Las compañías tecnológicas americanas acusaron la noticia de un nuevo rival chino dentro de la Inteligencia Artificial, DeepSeek, que operaba a unos costes mucho más reducidos. Nos mantuvimos por encima del nivel neutral hasta finales de marzo. Las perspectivas de un mayor impulso fiscal liderado por Alemania y la revisión al alza de los beneficios empresariales también daban soporte a la renta variable europea. Sin embargo, el peor comportamiento de las bolsas estadounidenses y su posible contagio al resto de bolsas llamaban a la cautela. Por este motivo, cerramos marzo con una exposición en línea con la de referencia (40%).

El 2 de abril, el presidente Trump anunció la imposición de aranceles recíprocos a todas las contrapartes comerciales de Estados Unidos. Esto provocó descensos generales en las bolsas. Desde mediados de abril los índices comenzaron a recuperar terreno gracias a un retraso de 90 días en la aplicación de dichos aranceles para la mayoría de las economías afectadas. También ayudó el inicio de negociaciones comerciales entre Estados Unidos y algunas de sus principales contrapartes comerciales. A pesar de la recuperación de las bolsas se mantuvo una elevada incertidumbre. Por ello, desde abril hemos mantenido la exposición a renta variable entre infra ponderada y neutral, con posiciones tácticas, y tratando de extraer rentabilidad adicional para la cartera a través de la toma de posiciones de valor relativo entre diferentes sectores y geografías. En ese sentido, es reseñable el cambio con respecto a la primera parte del periodo, con el sector Tecnológico estadounidense y el S&P 500 liderando la recuperación. A la incertidumbre sobre el marco del comercio mundial, se sumó en junio la situación bélica entre Israel e Irán, con un ataque por parte de Estados Unidos a instalaciones nucleares iraníes.

En renta fija también hemos mantenido una duración próxima a la de referencia a lo largo del semestre (entre 2 años y 2,3 años). En febrero, cerramos la posición a favor de un aumento de la pendiente 2-10 años, manteniéndonos el resto del semestre bastante neutrales a lo largo de los diferentes plazos de la curva.

Finalizamos el semestre con una exposición a renta variable del 39,3%, ligeramente por debajo de la de referencia (40%), sobre ponderados principalmente en Emergentes, en menor medida en Europa, infra ponderados en Estados Unidos y neutrales en el resto de las zonas. La cartera está muy equilibrada en cuanto a sesgos por estilos.

En renta fija cerramos en línea con el nivel de referencia, con una duración en torno a 2,2 años. En cuanto a tipos de cambio, la mayor exposición ha sido a dólar, donde hemos mantenido una infra ponderación continua, en algunos momentos muy acusada, buscando algún grado de protección ante el riesgo de depreciación adicional de la moneda estadounidense.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de: el índice ICE BofA 1-10 year Euro Large Cap Index (EML5) en un 50%,

el índice ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) en un 10% y el índice MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF) en un 40%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -3,00% (Plus), -47,64%(Platinum), 1,91% (Sin Retro) y -2,93% (Estándar). El número de partícipes ha variado en un -1,26% (Plus), -1,42% (Platinum), -7,84% (Sin Retro) y -2,94% (Estándar). Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,63%, 0,27%, 0,13% y 0,74% para las clases Plus, Platinum, Sin Retro y Estándar, y los gastos indirectos son 0,11% en cada una de las clases. La rentabilidad del fondo ha sido del -0,97%, -0,62%, -0,48% y -1,08% en la clase Plus, Platinum, Sin Retro y Estándar, inferior a la del índice de referencia de -0,06%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del -0,97%, -0,62%, -0,48% y -1,08% en la clase Plus, Platinum, Sin Retro y Estándar. Respecto a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Global: -1,8%), la rentabilidad ha sido superior en las cuatro clases.

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 variable, comenzamos el periodo incrementando la exposición hasta el 44,2% desde ligeramente por encima del nivel neutral (40%) con el que cerramos 2024. La mayor parte de la subida la realizamos en la Eurozona y a través de opciones call. Por otro lado, deshicimos la posición específica que teníamos en el FTSE 100 inglés. Desde mediados de febrero fuimos reduciendo exposición, hasta alcanzar un nivel en línea con el de referencia (40%) a finales de marzo. El peor comportamiento de las bolsas estadounidenses y su posible contagio al resto de bolsas llamaban a la cautela. Esta reducción de la exposición la llevamos a cabo a través de Europa y Estados Unidos. En Europa deshicimos las posiciones en opciones del Eurostoxx 50 con un resultado muy positivo, y en Estados Unidos redujimos exposición a través futuros sobre el S&P 500. En marzo, también incorporamos un ETF sobre el DAX, tratando de beneficiarnos del paquete de estímulo fiscal propuesto por el nuevo gobierno alemán.

Desde abril hemos mantenido la exposición a renta variable entre infra ponderada y neutral, con posiciones tácticas. Hemos tratado de extraer rentabilidad adicional para la cartera a través de la toma de posiciones de valor relativo entre diferentes sectores y geografías. En mayo, incorporamos una cobertura a través de opciones put sobre el S&P 500. Además, cerramos la posición en el sector inmobiliario global, que teníamos a través de iShares Developed Markets Property. A cambio, incrementamos la posición en industriales globales que teníamos en el fondo DWS Smart Industrial Technologies. También aumentamos Value europeo con el ETF iShares Edge MSCI Europe Value Factor. Tomamos exposición directa a China, tratando de aprovechar las buenas perspectivas de las compañías tecnológicas especialmente, a través de opciones sobre un ETF con exposición a grandes compañías chinas cotizadas en Hong Kong. En junio, redujimos la sobre exposición a Europa. Para ello, vendimos la mitad de la posición específica en el DAX alemán.

Cerramos el periodo con una exposición a renta variable del 39,3%. Geográficamente, sobre ponderamos Europa y Emergentes frente a la infra ponderación de Estados Unidos. Neutrales en Japón y en el resto de Desarrollados. En cuanto a estilos y sesgos, la cartera está muy equilibrada.

Mantenemos la cartera de inversiones alternativas que pesa un 5,5% del patrimonio. Redujimos a la mitad la exposición a materias primas que tenemos a través del fondo de Goldman Sachs, en torno al 1%, e incorporamos un ETF sobre la plata con un 0,7% sobre el patrimonio.

En renta fija, hemos mantenido la estructura de la cartera, con preferencia por gobiernos sobre crédito. No nos hemos alejado mucho del nivel de referencia (en torno a 2,2 años), con una duración que ha oscilado entre 2 años y 2,3 años. En febrero, cerramos la posición a favor de un aumento de la pendiente 2-10 años, manteniéndonos el resto del semestre bastante neutrales a lo largo de los diferentes plazos de la curva. También en febrero, compramos un fondo de Robeco que

invierte en subordinadas financieras europeas. Los ajustes tácticos de duración de la cartera los hemos implementado principalmente a través de futuros sobre los bonos alemanes a 2, 5 y 10 años.

En cuanto a divisas, destaca la exposición cercana al 23% a dólar, estando estructuralmente infra ponderados frente al nivel de referencia desde marzo, con una infra exposición que ha oscilado entre el 2,5% y el 4,5%.

Durante el periodo, las inversiones que han tenido mayor impacto positivo sobre la rentabilidad del fondo han sido, dentro de la cartera core, las posiciones en renta variable europea ligadas a índices como Xtrackers MSCI Europe y con menor peso Xtrackers DAX. El resto de las áreas geográficas tiene un impacto negativo debido a la apreciación generalizada del euro. En este sentido, destacan las posiciones en Estados Unidos como SPDR S&P 500 e Invesco MSCI USA, por su peso en cartera y por la notable depreciación del dólar.

En la parte de cartera satélite de renta variable, se replica también el efecto negativo de la depreciación del dólar. Así, destaca positivamente la posición en el sesgo value europeo (iShares Edge MSCI Europe Value Factor). Los fondos DWS Smart Industrial Technology y Fidelity Global Technology superan el efecto negativo del dólar y cierran el semestre con rentabilidad positiva en euros y baten al índice de referencia. Por el contrario, las posiciones en Estados Unidos restan rentabilidad por el dólar: Invesco Naddaq 100, iShares Core S&P Mid-Cap e iShares U.S. Financials.

En renta fija, la contribución es positiva en las posiciones de crédito y en la posición de gobiernos europeos en todos los tramos, destacando sobre todo las posiciones en gobiernos periféricos (España e Italia) donde ha habido un estrechamiento de primas de riesgo.

En cuanto a divisas, como ya hemos apuntado anteriormente, destaca la aportación negativa de las posiciones con exposición a dólar. Estas posiciones contribuyen muy negativamente debido a su peso en la cartera y a la depreciación de la moneda estadounidense contra el euro en el semestre (más de un 13%).

En cuanto a la cartera de gestión alternativa, el retorno es positivo, destacando el fondo de arbitraje de operaciones empresariales (Amundi Tiedemann) y la posición de arbitraje de crédito (DNCA Alpha Bonds). La posición en materias primas (GS Quartix Strategy) tiene un retorno muy positivo en dólares, que se queda en negativo al calcular la rentabilidad en euros.

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 21,42%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 77,56% del fondo, destacando las de Amundi, BlackRock, Robeco, State Street, DWS, Invesco y Morgan Stanley.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,33%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 7,44%, 7,44%, 7,44% y 7,44% para las clases Plus, Platinum, Sin Retro y Estándar ha sido inferior a la de su índice de referencia 8,00% y superior a la de la letra del Tesoro (0,11%).

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 infra ponderada, 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 previsible del fondo, en renta fija probablemente mantengamos una exposición próxima a neutral, Nos centraremos en los tramos cortos de las curvas, para aprovechar el ciclo de bajadas de los tipos de referencia en Estados Unidos y en Europa.

En los tramos medios y largos tomaremos decisiones más tácticas, dentro del escenario de continuación de aumento de pendientes en las curvas. También buscaremos oportunidades entre los distintos tramos de las curvas de deuda europeas. Además, estaremos atentos a las posibles oportunidades en la curva estadounidense y en mercados emergentes.

En renta variable, partimos de una posición ligeramente infra ponderada. Estaremos preparados para aumentar o reducir la exposición según evolucionen los riesgos.

Buscaremos rentabilidad adicional con posiciones de valor relativo entre regiones, sectores y estilos. También vigilarémos

la exposición a divisas, especialmente al dólar, por su peso en la cartera.

Muy probablemente, continuaremos con el sesgo mantenido en el primer semestre de cubrir parte de nuestras posiciones en la moneda estadounidense cuando se acentúe el riesgo de depreciación adicional. Con intención más oportunista, no descartamos tomar posiciones más activas en el yen si el banco central japonés retoma las subidas del tipo de referencia, mientras que la Fed y el BCE realizan nuevos recortes.

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	193	0,18	193	0,17
ES0000012A89 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	729	0,67	723	0,62
ES0000012B39 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	913	0,83	906	0,78
ES0000012K61 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	487	0,44	487	0,42
ES0000012N35 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,450 2034-10-31	EUR	103	0,09	207	0,18
ES0000012N43 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,100 2031-07-30	EUR	256	0,23	460	0,40
ES0000012O67 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,150 2035-04-30	EUR	300	0,27	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.981	2,71	2.977	2,57
ES00000126Z1 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,600 2025-04-30	EUR	0	0,00	298	0,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	298	0,26
ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.235	1,13	1.232	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.235	1,13	1.232	1,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.217	3,84	4.508	3,89
TOTAL RENTA FIJA		4.217	3,84	4.508	3,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.217	3,84	4.508	3,89
AT0000A12GE4 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	375	0,34	372	0,32
AT0000A2NW83 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2031-02-20	EUR	128	0,12	128	0,11
AT0000A324S8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2033-02-20	EUR	152	0,14	152	0,13
BE0000341504 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	476	0,43	473	0,41
BE0000349580 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,100 2030-06-22	EUR	130	0,12	130	0,11
BE0000357666 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 3,000 2033-06-22	EUR	202	0,18	101	0,09
DE0001102408 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15	EUR	858	0,78	852	0,73
DE0001102457 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	552	0,50	550	0,47
DE0001102507 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2030-08-15	EUR	355	0,32	356	0,31
DE0001102580 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2032-02-15	EUR	123	0,11	124	0,11
FI4000278551 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	234	0,21	233	0,20
FI4000505249 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2033-09-15	EUR	101	0,09	102	0,09
FR0011317783 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2027-10-25	EUR	1.066	0,97	1.468	1,26
FR0013407236 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	1.164	1,06	972	0,83
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2030-11-25	EUR	1.124	1,03	0	0,00
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,000 2034-11-25	EUR	540	0,49	0	0,00
IE00BDHDP44 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	142	0,13	142	0,12
IE00BFZRQ242 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,350 2031-03-18	EUR	278	0,25	278	0,24
IT0004735152 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 3,100 2026-09-15	EUR	560	0,51	559	0,48
IT0005024234 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2030-03-01	EUR	833	0,76	825	0,71
IT0005094088 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	269	0,25	266	0,23
IT0005274805 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	536	0,49	534	0,46
IT0005340929 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2028-12-01	EUR	658	0,60	651	0,56
IT0005500068 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	201	0,18	200	0,17
IT0005518128 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,400 2033-05-01	EUR	0	0,00	597	0,51
IT0005542797 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,700 2030-06-15	EUR	0	0,00	208	0,18
IT0005544082 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,350 2033-11-01	EUR	651	0,59	0	0,00
IT0005584856 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2034-07-01	EUR	522	0,48	0	0,00
NL0000102317 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	297	0,27	295	0,25
NL0011819040 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	191	0,17	190	0,16
NL0012171458 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	288	0,26	152	0,13
NL00150006U0 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2031-07-15	EUR	167	0,15	334	0,29
NL0015001AM2 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-07-15	EUR	198	0,18	0	0,00
NL0015001DQ7 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2030-01-15	EUR	303	0,28	0	0,00
PTOTEROE0014 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 3,875 2030-02-15	EUR	165	0,15	166	0,14
PTOTEVOE0018 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	201	0,18	200	0,17
PTOTEWEO0017 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,250 2034-04-18	EUR	95	0,09	96	0,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.136	12,86	11.703	10,05
AT0000A1FAP5 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	0	0,00	196	0,17
BE0000334434 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2025-06-22	EUR	0	0,00	440	0,38
DE0001102390 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2026-02-15	EUR	194	0,18	193	0,17
FR0012938116 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	98	0,09	391	0,34
IE00BV8C9418 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	194	0,18	194	0,17
IT0004644735 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2026-03-01	EUR	319	0,29	319	0,27
IT0005090318 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,500 2025-06-01	EUR	0	0,00	339	0,29
IT0005127086 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,000 2025-12-01	EUR	0	0,00	591	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTOTEKOE0011 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,875 2025-10-15	EUR	104	0,09	517	0,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		909	0,83	3.181	2,74
XS2804483381 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,805 2027-04-16	EUR	650	0,59	650	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		650	0,59	650	0,56
XS1419664997 - BONOS EDP SA 2,875 2026-06-01	EUR	499	0,46	499	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		499	0,46	499	0,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.193	14,74	16.034	13,78
TOTAL RENTA FIJA		16.193	14,74	16.034	13,78
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	757	0,69	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		757	0,69	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		757	0,69	0	0,00
DE000DWS2MA8 - FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	1.950	1,78	971	0,83
IE00B1FZS350 - ETF ISHARES DEVELOPED MA	EUR	0	0,00	930	0,80
IE00B3F81R35 - ETN ISHARES CORE EUR COR	EUR	2.913	2,66	2.909	2,50
IE00B4613386 - ETN SPDR BLOOMBERG EMERG	USD	660	0,60	690	0,59
IE00B52SF786 - ETF ISHARES MSCI CANADA	EUR	0	0,00	1.256	1,08
IE00B537D42 - ETF ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	0	0,00	815	0,70
IE00B53HP851 - ETF ISHARES CORE FTSE 10	GBP	0	0,00	691	0,59
IE00B53SZB19 - ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	0	0,00	1.124	0,97
IE00BCHWNT26 - ETF XTRACKERS MSCI USA F	EUR	0	0,00	1.059	0,91
IE00BD4TY451 - ETF UBS MSCI AUSTRALIA U	EUR	805	0,74	0	0,00
IE00BF4G7076 - ETF JPMORGAN US RESEARCH	USD	0	0,00	13.226	11,36
IE00BM9TJH10 - FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	1.098	1,00	942	0,81
IE00BNK9T448 - FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	852	0,78	591	0,51
IE00BQN1K901 - ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	884	0,81	461	0,40
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	3.721	3,40	3.647	3,13
JP3027650005 - ETF NEXT FUNDS NIKKEI 22	JPY	654	0,60	663	0,57
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	4.742	4,33	2.246	1,93
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	1.321	1,21	1.340	1,15
LU0274211480 - ETF XTRACKERS DAX UCITS	EUR	370	0,34	0	0,00
LU0360482987 - FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	USD	1.760	1,61	1.886	1,62
LU0360483100 - FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	EUR	7.127	6,51	6.989	6,00
LU0446734872 - ETF UBS MSCI CANADA UCIT	EUR	1.276	1,16	0	0,00
LU0503372780 - FONDO ROBECO EURO SDG CRED	EUR	5.155	4,71	5.074	4,36
LU0622664224 - FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	2.373	2,17	0	0,00
LU0966752916 - FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	1.383	1,26	1.548	1,33
LU1239617225 - FONDO STRUCTURED INVESTMEN	USD	1.102	1,01	2.363	2,03
LU1287023003 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	2.542	2,32	2.500	2,15
LU1287023185 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	3.326	3,04	3.294	2,83
LU1457522305 - FONDO FIDELITY GLB TECH-IU	USD	2.995	2,73	3.045	2,62
LU1650487413 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	6.600	6,03	7.600	6,53
LU1650488494 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	2.224	2,03	2.617	2,25
LU1739248950 - FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	919	0,84	1.351	1,16
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	1.442	1,32	1.824	1,57
US46138E4614 - ETF INVESCO MSCI USA ETF	USD	5.997	5,47	0	0,00
US46138G6492 - ETF INVESCO NASDAQ 100 E	USD	1.041	0,95	0	0,00
US4642875078 - ETF ISHARES CORE S&P MID	USD	514	0,47	588	0,50
US4642877884 - ETF ISHARES U.S. FINANCI	USD	1.017	0,93	0	0,00
US78462F1030 - ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	15.440	14,09	14.654	12,59
TOTAL IIC		84.204	76,90	88.895	76,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		101.155	92,33	104.929	90,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		105.372	96,17	109.436	94,04

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)