

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI

Nº Registro CNMV: 643

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: 18/04/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, entre el 70%-90% de la exposición total en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o el rating que tenga el Reino de España en cada momento, si fuera inferior. Podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-). En el supuesto de bajadas sobrevenidas de rating, las posiciones afectadas podrán mantenerse en cartera. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 1,5 y 5,5. El resto de la exposición total se invertirá mayoritariamente, de forma directa o a través de IIC, en activos de renta variable de países pertenecientes a la zona euro, que se situará en un máximo del 30%, si bien en condiciones normales de mercado se situará en el 15% sin estar predeterminado el tamaño de la capitalización. La suma de inversiones en valores de renta variable de entidades radicadas fuera del área euro más el riesgo de divisa no superará el 30%.

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	0,24	0,34	0,24	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,69	4,36	3,69	4,51

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	4.985,21	6.953,45	14	15	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	20.152.762,42	20.757.087,31	14.074	14.489	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	550	742	1.074	1.417
ESTÁNDAR	EUR	249.504	249.589	289.432	345.807

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	110,2559	106,7010	101,9030	95,7384
ESTÁNDAR	EUR	12,3806	12,0243	11,5663	10,9449

(*)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				
SIN RETRO	al fondo	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,05	0,05	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	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,33	1,38	1,93	-0,04	2,60	4,71	6,44	-11,31	2,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	07-04-2025	-0,82	07-04-2025	-1,27	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,71	10-04-2025	0,71	10-04-2025	1,71	09-03-2022

(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	3,80	4,13	3,45	3,16	3,55	3,28	3,63	6,56	7,49
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 20%, ICE BofA EUR O/N Depo Bid Rate 5%, ICE BofA 1-5y Spain Govt 63.75%, ICE BofA 3-5y Euro Govt 11.25%	3,84	4,44	3,18	3,01	3,36	3,08	3,40	5,68	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,06	3,06	3,06	3,87	3,87	3,87	4,01	4,21	4,00

(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)	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,63	0,62	0,68	0,70

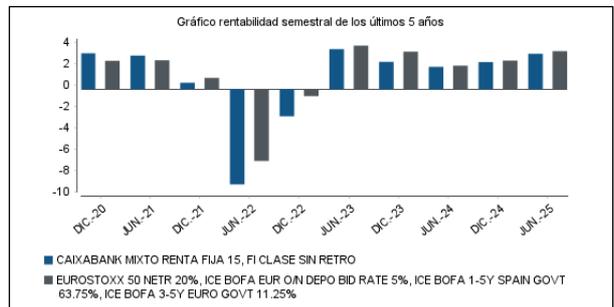
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,96	1,19	1,75	-0,22	2,41	3,96	5,68	-11,84	2,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	07-04-2025	-0,82	07-04-2025	-1,27	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,71	10-04-2025	0,71	10-04-2025	1,71	09-03-2022

(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	3,80	4,13	3,45	3,16	3,55	3,28	3,63	6,57	7,49
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 20%, ICE BofA EUR O/N Depo Bid Rate 5%, ICE BofA 1-5y Spain Govt 63.75%, ICE BofA 3-5y Euro Govt 11.25%	3,84	4,44	3,18	3,01	3,36	3,08	3,40	5,68	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,12	3,12	3,12	3,93	3,93	3,93	4,07	4,27	4,06

(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.

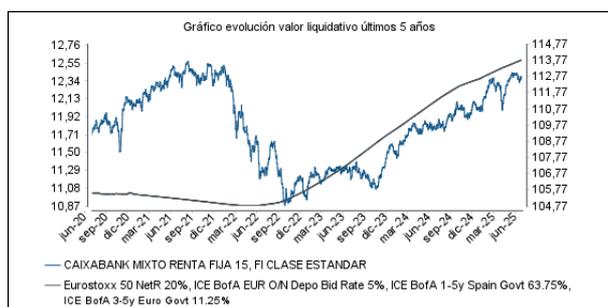
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,68	0,34	0,34	0,34	0,34	1,35	1,34	1,41	1,42

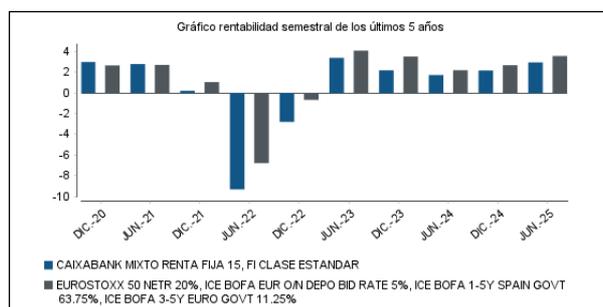
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	236.293	94,50	244.970	97,86
* Cartera interior	160.988	64,38	168.470	67,30
* Cartera exterior	72.481	28,99	73.303	29,28
* Intereses de la cartera de inversión	2.824	1,13	3.197	1,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.939	5,17	4.548	1,82
(+/-) RESTO	822	0,33	813	0,32
TOTAL PATRIMONIO	250.054	100,00 %	250.331	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)	250.331	263.909	250.331	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,03	-7,44	-3,03	-60,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,91	2,18	2,91	29,77
(+) Rendimientos de gestión	3,57	2,84	3,57	21,84
+ Intereses	0,91	1,02	0,91	-13,41
+ Dividendos	0,14	0,15	0,14	-12,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	1,22	0,28	-77,56
± 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)	0,46	-0,14	0,46	-421,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,87	0,54	1,87	233,37
± Otros resultados	-0,09	0,05	-0,09	-285,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,66	-0,66	-3,90
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	-4,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	7,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,76
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	29,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	169,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	169,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	250.054	250.331	250.054	

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

3. Inversiones financieras

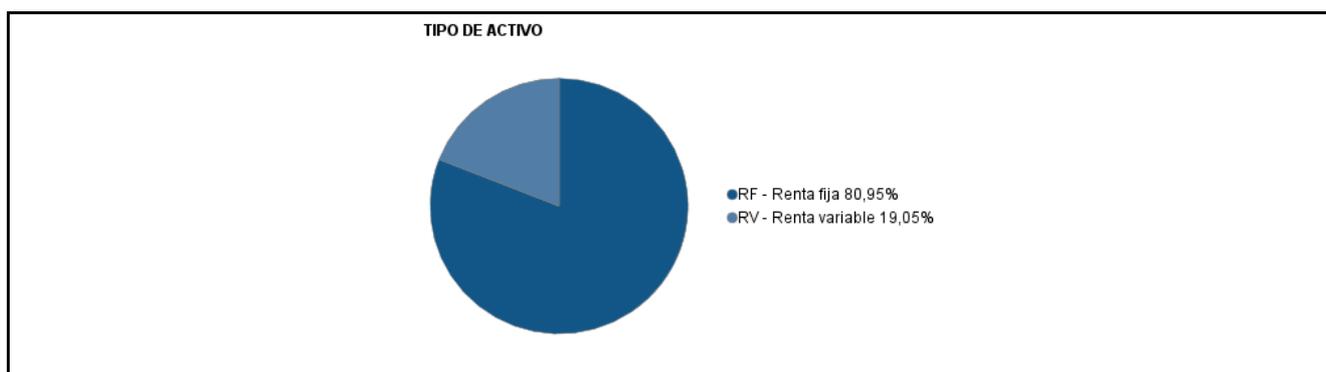
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	160.988	64,39	168.470	67,30
TOTAL RENTA FIJA	160.988	64,39	168.470	67,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	160.988	64,39	168.470	67,30
TOTAL IIC	72.440	28,97	73.263	29,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	72.440	28,97	73.263	29,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	233.428	93,36	241.733	96,57

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	
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7 100000 FÍSICA	3.974	Inversión
Total subyacente renta fija		3974	
Stoxx Europe 600 Automobiles &	FUTURO Stoxx Europe 600 Automobiles & 50 FÍSICA	1.240	Inversión
Stoxx Europe 600 EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 EUR 50 FÍSICA	1.260	Inversión
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	4.429	Inversión
Total subyacente renta variable		6930	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	6.517	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6517	
TOTAL OBLIGACIONES		17420	

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 724.145,73 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,88 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Por último, hay que destacar la gran corrección del dólar motivada por la incertidumbre fiscal en 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 buena evolución de los mercados de renta variable en la zona euro ha sido el principal factor que ha mejorado la rentabilidad del fondo.

También ha habido una contribución positiva, aunque menor, de los distintos segmentos de renta fija europeos.

En renta fija, la mayor aportación vino de la deuda española, especialmente en los tramos cortos y medios. Esta parte, que representa la mayoría de la cartera, se benefició del descenso de las TIREs y del cobro de cupones.

Además, la reducción de los diferenciales con los bonos alemanes ayudó a la deuda pública de otros países del euro incluida en la cartera.

En renta variable, la alta incertidumbre geopolítica y el riesgo de aranceles nos llevó a mantener un bajo nivel de riesgo específico.

Aun así, buscamos rentabilidad adicional en otros activos. Por ejemplo, en los mercados de Estados Unidos, siempre dentro de los límites permitidos por la política del fondo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta variable, en enero incrementamos la exposición hasta el 23,5% desde el nivel neutral (20%) con el que cerramos 2024. Los índices europeos recogieron muy favorablemente una aproximación más gradual en cuanto a la imposición de aranceles por parte de la nueva Administración estadounidense. Las expectativas nuevos recortes por parte del BCE, confirmadas en su reunión del día 31 de enero, también ayudaron. 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 a sus homólogas europeas llamaban a la cautela. Por este motivo, cerramos marzo con una exposición en línea con la de referencia (20%).

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 oscilando en torno al nivel neutral, con pequeñas 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. 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 hemos tenido una duración próxima a la neutralidad (2,1 años). La principal posición, hasta que la cerramos casi a finales del periodo, ha sido la sobre ponderación en la curva española en la zona 1-5 años, compensada esa posición con la venta de futuros sobre bonos alemanes a distintos plazos. Este posicionamiento nos ha permitido beneficiarnos del aumento de pendiente en las curvas europeas y del estrechamiento de los diferenciales entre la deuda pública española y su homóloga alemana. Esta dinámica en los mercados de renta fija ha sido propiciada por la continuación del ciclo de recortes de los tipos de referencia por parte del BCE, en un entorno de mayor flexibilidad en cuanto al déficit público en las economías del euro y los temores inflacionistas derivados de la amenaza arancelaria.

Finalizamos el semestre con una exposición a renta variable ligeramente por debajo de la de referencia (20%). En renta fija nos mantenemos en línea con el nivel de referencia, con una duración en torno a 2,1 años.

c) Índice de referencia.

(RF: 63,75% ML 1-5 Year Spain Government Index, 11,25% BofA 3-5 Year Euro Government Index y 5% BofA Euro Overnight Deposit Offered Rate Index / RV: 20% Euro Stoxx 50 Net TR). 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 -0,03% (Estándar) y -25,92% (Sin Retro) y el número de partícipes ha variado en un -2,84% (Estándar) y -6,67% (Sin Retro). Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,65% y 0,30% para las clases Estándar y Sin Retro, los gastos indirectos para ambas clases son 0,03%. La rentabilidad del fondo ha sido del 2,96% y 3,33% en las clases Estándar y Sin Retro, inferior a la del índice de referencia de 3,58% (RF: 63,75% ML 1-5 Year Spain Government Index, 11,25% BofA 3-5 Year Euro Government Index y 5% BofA Euro Overnight Deposit Offered Rate Index / RV: 20% Euro Stoxx 50 Net TR).

El fondo ha tenido un comportamiento peor que el de su índice de referencia porque el diferencial favorable obtenido en la cartera no ha sido suficiente para compensar los gastos totales. Destaca en términos relativos la contribución positiva de la cartera de renta fija, gracias en gran medida a la sobre exposición que hemos mantenido a lo largo del periodo en los tramos cortos y medios de la curva de deuda española.

La contribución en términos relativos de la cartera de renta variable ha sido prácticamente neutral. Aunque los éxitos han sido mayores que los errores en los movimientos tácticos, no nos hemos alejado mucho del nivel de referencia del 20% y hemos mantenido un riesgo específico muy reducido.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 2,96% y 3,33% en las clases Estándar y Sin Retro, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Renta Fija Mixta Euro 0,97%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, hemos mantenido la estructura de la cartera con pocos cambios significativos. La mayor parte está compuesta por diversas referencias de deuda pública española hasta vencimientos a 5 años, en línea con el índice de referencia. También tenemos posición en un ETF de deuda europea con referencias entre 3 y 5 años de vencimiento.

A lo largo del semestre hemos realizado operaciones en contado sobre deuda española con el objetivo de realizar liquidez y extender los vencimientos conforme ocurría lo mismo en el índice de referencia. Así, vendimos la posición completa en los bonos del Tesoro español con vencimiento octubre de 2025 y abril de 2026. En el lado contrario, extendimos los vencimientos con la compra de nuevas referencias españolas con los vencimientos de mayo de 2028, y enero y abril de 2030.

En general, hemos tenido una duración próxima a la neutralidad (2,1 años), con operaciones tácticas y de valor relativo. En febrero, cerramos las posiciones vendidas en futuros sobre los bonos a 10 años alemán y estadounidense, y matizamos la sobre ponderación en la curva española en la zona 1-5 años. Nos quedamos con un relativo a favor de los bonos españoles 1-3 años frente a sus homólogos alemanes. En marzo, volvimos a incrementar la sobre ponderación en la curva española en la zona 1-5 años, cubierta con futuros vendidos sobre bonos alemanes a 2 y 5 años. Posteriormente, redujimos hasta neutral las posiciones en curva española de más de 3 años, aunque mantuvimos la sobre ponderación en la curva española en la zona 1-3 años, cubierta con futuros vendidos sobre bonos alemanes a 2 años. A principios de junio, aumentamos la duración hasta 2,3 años, a través del bono del Tesoro español con vencimiento abril de 2030, cerrando la posición a mediados de mes.

No hemos tenido posiciones en bonos corporativos, a la espera de ver si surgen mejores oportunidades con alguna ampliación de los diferenciales. En la cartera no ha habido inversión de baja calidad crediticia, a pesar de la posibilidad de mantener estas posiciones por debajo del límite del 20% máximo establecido en su política de inversión.

En renta variable, nos mantuvimos por encima del nivel neutral hasta finales de marzo. En enero incrementamos la exposición hasta el 23,5% desde el nivel neutral (20%) con el que cerramos 2024. Parte de la subida la llevamos a cabo a través de Eurostoxx50 y otra parte a través de futuros sobre el S&P 500. Este posicionamiento reflejaba las expectativas favorables por una aproximación más gradual en cuanto a la imposición de aranceles por parte de la nueva Administración estadounidense y la probabilidad de nuevos recortes de tipos por parte del BCE. A lo largo de febrero fuimos tomando beneficios, vendiendo las opciones call sobre el Eurostoxx 50 que teníamos desde finales del año pasado y los futuros sobre el S&P500. A finales de marzo redujimos la exposición a neutral (20%) vendiendo parte de los futuros sobre Eurostoxx50 que teníamos en cartera.

En la segunda parte del semestre, el incremento del riesgo por el empeoramiento del escenario arancelario y geopolítico nos ha llevado a mantenernos en las proximidades de la neutralidad (20%), reduciendo al máximo el riesgo específico en cuanto a sectores y compañías. Tras el fuerte descenso de las bolsas por la aprobación el 2 de abril de aranceles recíprocos a todas las contrapartidas comerciales de Estados Unidos, jugamos un rebote táctico con futuros sobre el S&P 500. Cerramos esta posición con beneficios, aunque no aprovechamos la subida posterior del mercado. En la parte final del periodo jugamos un relativo comprando futuros sobre Eurostoxx50 y vendiendo futuros sobre S&P 500, y otros relativos sectoriales vendiendo futuros sobre Recursos Básicos europeos y sobre Autos europeos contra el Stoxx 600. Al cierre del semestre manteníamos el relativo sectorial de Autos y cerramos el de Eurostoxx50 contra S&P 500 y el de Recursos Básicos. Mantenemos futuros comprados sobre eurodólar, para intentar beneficiarnos de una apreciación de la moneda europea.

Dada la revalorización del Eurostoxx50 en el periodo (un 10,4% con dividendos) el activo que ha tenido un mayor impacto positivo en la rentabilidad del fondo ha sido el ETF de Amundi sobre este índice. Los activos de renta fija también han tenido un impacto positivo, debido al buen comportamiento del mercado y al peso mayoritario de estos activos en la cartera. En este sentido destacan el ETF iShares Euro Government Bond 3-5 años y las referencias españolas con vencimiento en la zona de tres años (2028 y principios de 2029). Las mayores pérdidas, aunque moderadas, vienen de las coberturas que tenemos o hemos tenido a través de futuros vendidos sobre bonos alemanes a 2, 5 y 10 años.

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 3,92%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo la inversión en otras IICs representa un 28,97% del fondo, estando las posiciones en las gestoras Amundi y BlackRock.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,69%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 3,80% y 3,80% para las clases Estándar y Sin Retro ha sido inferior a la de su índice de referencia 3,84% 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 este entorno de incertidumbre geopolítica, en renta variable nos centraremos en tratar de extraer rentabilidad adicional a través de la toma de posiciones de valor relativo entre distintos sectores y geografías.

No obstante, mantenemos una visión positiva a medio plazo sobre la renta variable europea. Para reflejar esta visión, consideraremos el uso de opciones call, que ayudan a limitar pérdidas. También haremos inversiones directas más estables, cuando se reduzca la incertidumbre.

Buscaremos oportunidades en empresas concretas. Prestaremos atención a factores internos de cada compañía y a elementos económicos generales que puedan influir en su evolución. Un ejemplo son las negociaciones comerciales con Estados Unidos, que podrían afectar de forma distinta a cada sector o empresa europea.

En renta fija no esperamos alejarnos mucho del nivel de referencia en cuanto al riesgo por tipos de interés. Analizaremos las curvas de deuda europeas para encontrar oportunidades entre sus distintos tramos.

No descartamos las oportunidades que puedan surgir en renta fija corporativa de buena calidad crediticia, aunque con la estrategia conservadora que caracteriza a la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 6,000 2029-01-31	EUR	10.243	4,10	11.590	4,63
ES00000123C7 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,900 2026-07-30	EUR	9.311	3,72	10.163	4,06
ES00000124C5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,150 2028-10-31	EUR	8.643	3,46	8.553	3,42
ES00000127Z9 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,950 2026-04-30	EUR	0	0,00	8.082	3,23
ES00000128H5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	9.221	3,69	10.337	4,13
ES00000128P8 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	8.367	3,35	9.471	3,78
ES0000012A89 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	7.963	3,18	8.881	3,55
ES0000012B39 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	8.723	3,49	9.974	3,98
ES0000012B88 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-07-30	EUR	7.951	3,18	8.781	3,51
ES0000012E51 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2029-04-30	EUR	7.883	3,15	7.848	3,14
ES0000012F43 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,600 2029-10-31	EUR	7.622	3,05	7.841	3,13
ES0000012K53 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,500 2030-04-30	EUR	8.194	3,28	0	0,00
ES0000012G26 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2027-07-30	EUR	7.749	3,10	8.129	3,25
ES0000012I08 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2028-01-31	EUR	8.309	3,32	9.441	3,77
ES0000012J15 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-31	EUR	6.852	2,74	7.712	3,08
ES0000012K53 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2029-07-30	EUR	8.329	3,33	9.016	3,60
ES0000012M51 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,500 2029-05-31	EUR	9.209	3,68	8.343	3,33
ES0000012M77 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,500 2027-05-31	EUR	7.321	2,93	7.293	2,91
ES0000012O00 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,700 2030-01-31	EUR	4.042	1,62	0	0,00
ES0000012O59 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,400 2028-05-31	EUR	4.631	1,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		150.564	60,22	151.456	60,50
ES00000127G9 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,150 2025-10-31	EUR	0	0,00	1.571	0,63
ES0000012G91 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2026-01-31	EUR	2.753	1,10	7.001	2,80
ES0000012L29 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	EUR	7.671	3,07	8.442	3,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.424	4,17	17.014	6,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		160.988	64,39	168.470	67,30
TOTAL RENTA FIJA		160.988	64,39	168.470	67,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		160.988	64,39	168.470	67,30
FR0007054358 - ETF AMUNDI EURO STOXX 50	EUR	44.463	17,78	44.404	17,74
FR0010251744 - ETF AMUNDI IBEX 35 UCITS	EUR	547	0,22	446	0,18
IE00B1FZS681 - ETN ISHARES EUR GOVT BON	EUR	27.429	10,97	28.413	11,35
TOTAL IIC		72.440	28,97	73.263	29,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		72.440	28,97	73.263	29,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		233.428	93,36	241.733	96,57

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)