

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1713

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
DELOITTE, SL

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: LA CAIXA

Grupo Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch Global Broad Market Index (Total Return) (por la exposición a renta fija largo plazo) y EONIA (por la exposición a renta fija corto plazo). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El fondo invertirá un 50%-100% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, el 100% de la exposición total en activos de renta fija (incluyendo depósitos), sin predeterminación respecto a los emisores (públicos y privados), países (incluyendo emergentes), rating de las emisiones (pudiendo invertir el 100% en activos de baja calidad crediticia, con rating inferior a BBB-), riesgo de divisa o duración media de la cartera. La exposición a riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la 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	1,63	0,65	1,63	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,75	4,22	3,75	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		
PLUS	2.050.128,27	2.181.646,76	179	180	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
PREMIUM	414.361,31	414.361,31	3	3	EUR	0,00	0,00	300000 EUR	NO
SIN RETRO	409.944,49	443.509,86	694	758	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	3.191.348,54	3.461.847,62	2.638	2.822	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
PLUS	EUR	13.398	13.882	15.432	
PREMIUM	EUR	2.737	2.659	2.600	
SIN RETRO	EUR	4.291	4.502	8.057	10.900
ESTÁNDAR	EUR	31.179	32.987	41.170	56.237

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
PLUS	EUR	6,5351	6,3629	6,2512	
PREMIUM	EUR	6,6043	6,4159	6,2751	
SIN RETRO	EUR	10,4680	10,1518	9,8943	9,3311
ESTÁNDAR	EUR	9,7697	9,5288	9,3944	8,9580

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PLUS	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PREMIUM	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

SIN RETRO	al fondo	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁND AR	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,71	1,61	1,08	-1,24	3,36	1,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	07-04-2025	-0,69	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	14-04-2025	0,72	21-01-2025		

(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	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,09	2,92	3,27	2,74	2,20	3,02			
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26			
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11			
ICE BofA Global Broad Market EUR Hedged 60%, ICE BofA Global HY Constrained EUR Hedged 10%, ICE BofA US Emerging Markets Ext Sovereign EUR Hdg 10%, ESTR Compound Index 20%	2,70	2,80	2,62	2,70	2,43	3,00			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,75	1,75	1,76	1,76	1,76	1,76			

(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.

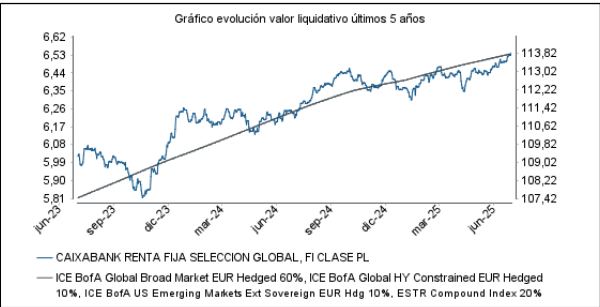
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,39	0,39	0,38	1,53	1,37		

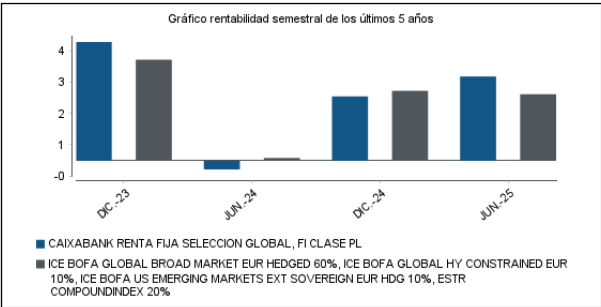
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,94	1,72	1,19	-1,13	3,48	2,24			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	07-04-2025	-0,68	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	14-04-2025	0,72	21-01-2025		

(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	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,09	2,92	3,27	2,74	2,20	3,02			
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26			
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11			
ICE BofA Global Broad Market EUR Hedged 60%, ICE BofA Global HY Constrained EUR Hedged 10%, ICE BofA US Emerging Markets Ext Sovereign EUR Hdg 10%, ESTR Compound Index 20%	2,70	2,80	2,62	2,70	2,43	3,00			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,72	1,72	1,72	1,72	1,72	1,72			

(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.

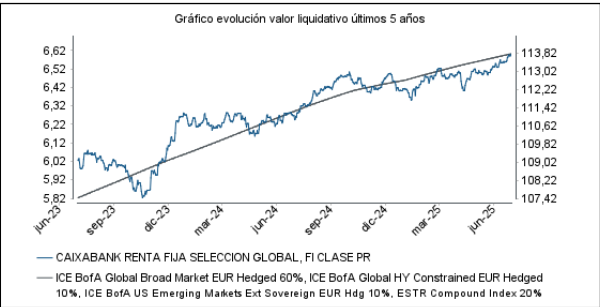
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,28	0,28	0,28	0,27	1,08	0,95		

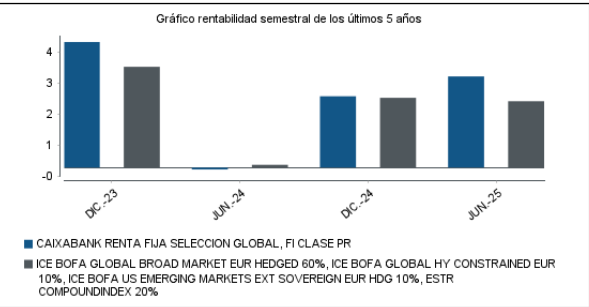
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2020
Rentabilidad IIC	3,11	1,81	1,28	-1,05	3,57	2,60	6,04	-10,98	1,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	07-04-2025	-0,68	07-04-2025	-1,27	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,43	14-04-2025	0,72	21-01-2025	1,12	10-11-2022

(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	3,09	2,92	3,27	2,74	2,20	3,02	4,20	5,02	3,33
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
ICE BofA Global Broad Market EUR Hedged 60%, ICE BofA Global HY Constrained EUR Hedged 10%, ICE BofA US Emerging Markets Ext Sovereign EUR Hdg 10%, ESTR Compound Index 20%	2,70	2,80	2,62	2,70	2,43	3,00	3,99	4,51	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	2,26

(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.

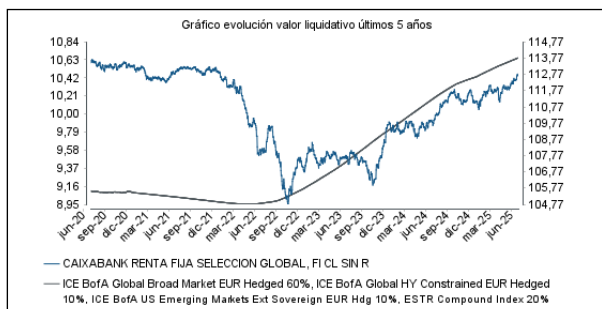
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,39	0,19	0,19	0,19	0,18	0,73	0,78	0,97	0,85

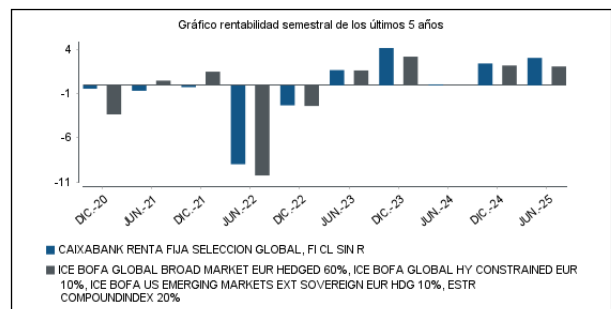
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	2,53	1,52	0,99	-1,33	3,27	1,43	4,87	-11,65	0,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	07-04-2025	-0,69	07-04-2025	-1,28	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,43	14-04-2025	0,72	21-01-2025	1,12	10-11-2022

(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	3,09	2,92	3,27	2,74	2,20	3,02	4,20	5,02	3,33
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
ICE BofA Global Broad Market EUR Hedged 60%, ICE BofA Global HY Constrained EUR Hedged 10%, ICE BofA US Emerging Markets Ext Sovereign EUR Hdg 10%, ESTR Compound Index 20%	2,70	2,80	2,62	2,70	2,43	3,00	3,99	4,51	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	2,30

(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.

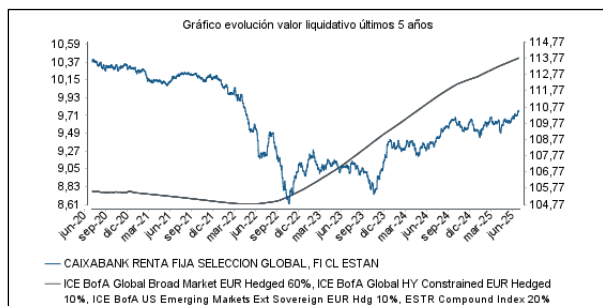
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,96	0,48	0,47	0,48	0,47	1,88	1,88	1,82	1,60

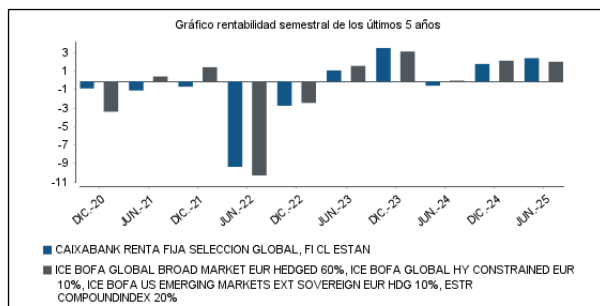
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	49.155	95,25	51.341	95,02
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	49.155	95,25	51.341	95,02
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.230	4,32	1.946	3,60
(+/-) RESTO	219	0,42	742	1,37
TOTAL PATRIMONIO	51.604	100,00 %	54.030	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	54.030	57.854	54.030	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,27	-8,81	-7,27	-24,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,60	2,06	2,60	15,77
(+) Rendimientos de gestión	3,18	2,63	3,18	10,70
+ Intereses	0,08	0,09	0,08	-19,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1.583,43
± 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)	2,76	-1,71	2,76	-248,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,63	4,18	0,63	-86,17
± Otros resultados	-0,29	0,07	-0,29	-457,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,59	-0,60	-8,08
- Comisión de gestión	-0,56	-0,57	-0,56	-10,01
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-9,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	32,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	47,95
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	431,07
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-21,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-21,84
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.604	54.030	51.604	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	49.109	95,15	51.435	95,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.109	95,15	51.435	95,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.109	95,15	51.435	95,19

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.BUNDESOBLIGATION 2.4% 18.04	FUTURO BN.BUNDESOBLIGATION 2.4% 18.04 100000 FÍSICA	8.145	Inversión
Total subyacente renta fija		8145	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	6.391	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6391	
AMUNDI US BND-I EUR	FONDO AMUNDI US BND-I EUR	5.437	Inversión
AMUNDI RESP INVEST I	FONDO AMUNDI RESP INVEST I	4.000	Inversión
PIMCO GIS EMERGMKTS	FONDO PIMCO GIS EMERGMKTS	4.057	Inversión
PIMCO GLB INVESTORS	FONDO PIMCO GLB INVESTORS	4.592	Inversión
BLACKROCK GLB EMERGM	FONDO BLACKROCK GLB EMERGM	1.035	Inversión
ROBECO FINANCIAL INS	FONDO ROBECO FINANCIAL INS	1.935	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSTANLEY GLB FIXED I	FONDO MSTANLEY GLB FIXED I	6.445	Inversión
SCHRODER ISF GLB CRE	FONDO SCHRODER ISF GLB CRE	6.232	Inversión
JPM GLB STGIC BND-I2	FONDO JPM GLB STGIC BND-I2	3.605	Inversión
Total otros subyacentes		37337	
TOTAL OBLIGACIONES		51874	

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

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.

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.

El contexto ha resultado favorable para el comportamiento del fondo, especialmente gracias a la prudencia adoptada en relación con el dólar, al reducirse la exposición a esta divisa. Durante el periodo, el dólar ha sufrido una notable corrección, impulsada por la incertidumbre fiscal en Estados Unidos y el creciente interés de los inversores por explorar nuevas áreas geográficas para sus inversiones. Como resultado, el billete verde se ha depreciado un 13,84 % frente al euro en el semestre, así como frente a las principales divisas globales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos sido activos ajustando la cartera a las circunstancias de los mercados, especialmente reduciendo la exposición al dólar.

Hemos sido activos en duración, tanto con los futuros de tipos de interés como en la construcción de la cartera. En la cartera de fondos, redujimos exposición al tramo corto de la curva americana para aumentar exposición a curva europea, y aprovechar así la divergencia en expectativas de políticas monetarias entre la FED y el BCE. Mantenemos futuros del bono alemán a 5 años para ajustar la duración de la cartera.

Por otro lado, hacemos algunos cambios en fondos globales y de high yield, rebalanceando el peso en cada bloque. Y en el bloque de deuda emergente mantenemos un 2% en deuda emergente en divisa local frente al dólar, aprovechando la debilidad de la moneda estadounidense.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Global Broad Market EUR Hedged 60% ICE BofA Global High Yield Constrained EUR Hedged 10% ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign EUR Hedged 10% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate 20%.

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.

En el periodo, el patrimonio del fondo ha disminuido en un -4,48%, a la vez que el número de partícipes se ha reducido en un -6,61%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por partícipes y patrimonio, la variación ha sido:

Patrimonio		Partícipes	
Clase Estándar	-5,48%	-6,52%	
Clase Plus	-3,48%	-0,55%	
Clase Premium	+2,93%	0,00%	
Clase sin Retro	-4,68%	-8,44%	

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe ha sido positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido de +2,5%, la de la clase Plus +2,71%, la de la clase Premium +2,94%, y la de la clase Sin Retro +3,11%. La rentabilidad del índice de referencia en el mismo período ha sido de +2,14%.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto un 0,69% del patrimonio para la clase estándar, un 0,52% para la clase plus, un 0,30% para la clase premium y un 0,13% para la clase cartera.

Los gastos indirectos fueron del 0,25% para todas las clases durante el periodo.

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

La rentabilidad de todas las clases del fondo ha sido inferior a la de los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Renta Fija Internacional, que ha sido del -6,12%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el bloque de fondos flexibles hemos continuado con el foco puesto en mejorar de la calidad crediticia, reducir duración americana y mantener baja exposición a dólar. De tal forma que, hemos reducido peso en el fondo Amundi US Bond, Amundi Responsible Investment y suprimido el fondo Axa World Global Strategic, para incrementar peso en el resto de las líneas en la sección.

En high yield, hemos sustituido el fondo Sky Harbor Global US Short Duration por Axa World US High Yield Bonds, al tiempo que hemos suprimido exposición a Muzinich Enhanced Yield a favor del resto de fondos del bloque. Y en deuda emergente, hemos reducido la sobreponderación manteniendo el 2% de inversión en deuda soberana en divisa local aprovechando la debilidad del dólar frente al resto de divisas.

Con respecto al bloque de fondos más conservadores hemos reducido exposición a deuda a corto plazo americana (JPM US Short Duration) para llevarlo al fondo Neuberger Berman Short Duration Euro Bond.

La gestión táctica de la duración ha sido mediante derivados, principalmente del bono alemán a 5 años. En términos generales, hemos mantenido una posición en el rango +/- 0,5 años respecto al índice de referencia, cuya duración es aproximadamente de 5 años.

En el semestre el fondo ha superado en rentabilidad a su índice de referencia, la gestión activa de la duración y buen comportamiento de los fondos en cartera han logrado marcar la diferencia mes a mes.

A lo largo del período los contribuidores se han ido alternando, de tal forma que, todos los componentes de la cartera han tenido un papel relevante en el conjunto del período. Destacaríamos, el papel diferencial que ha tenido la selección de fondos de renta fija flexible (Pimco Income, Schroder ISF Global Credit Income y MS Global Fixed Income Opportunities), la posición en renta fija emergente en divisa local (BGF EMD Local Currency) y la gestión activa de la duración.

No hay detractores relevantes.

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 en fondos de terceras gestoras con el objetivo de gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 62,74%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 95,1% al cierre del periodo, destacando entre ellas: Morgan Stanley Global Fixed Income Opportunities, Amundi Impact Green Bonds y Amundi US Bond.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 60% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo fue de 3,75% anualizada.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual para todas las clases ha sido del 3,09%, significativamente superior a la de la letra del tesoro a 1 año (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 los mercados 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 evaluarse 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.

En renta fija, mantenemos una posición neutral en cuanto a la duración, con una ligera inclinación hacia el crédito. En relación con el comportamiento del dólar estadounidense, existe la posibilidad de un movimiento de recuperación, impulsado por el bajo posicionamiento actual del mercado. Esto refuerza la conveniencia de mantener un enfoque táctico tanto en la exposición a divisa como en la duración, con el objetivo de proteger los beneficios obtenidos. En cuanto a la estructura de la cartera de fondos, no se prevén cambios significativos en el corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FR0013188737 - FONDO AMUNDI RESP INVEST I	EUR	4.166	8,07	5.916	10,95
IE00B80G9288 - FONDO PIMCO GLB INVESTORS	EUR	0	0,00	3.236	5,99
IE00BDSTPS26 - FONDO PIMCO GIS EMERGMKTS	EUR	4.264	8,26	5.335	9,87
IE00BFNXVS58 - FONDO MUZINICH EMERGINGMKT	EUR	1.074	2,08	1.052	1,95
IE00BFZMJT78 - FONDO NEUBERGER BERMAN SHO	EUR	4.162	8,06	0	0,00
IE00BWGCDT37 - FONDO PIMCO GLB INVESTORS	EUR	4.751	9,21	0	0,00
IE00BYXHR262 - FONDO MUZINICH ENHANCEDYIE	EUR	0	0,00	1.061	1,96
LU0276014130 - FONDO AXA WRLD US HY BNDS-	EUR	1.060	2,05	0	0,00
LU0473186707 - FONDO BLACKROCK GLB EMERGM	EUR	1.080	2,09	0	0,00
LU0539144625 - FONDO NORDEA EUROPE COVERE	EUR	0	0,00	2.210	4,09
LU0622664224 - FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	2.103	4,08	1.062	1,96
LU0694239061 - FONDO MSTANLEY GLB FIXED I	USD	0	0,00	5.409	10,01
LU0712124089 - FONDO MSTANLEY GLB FIXED I	EUR	6.550	12,69	0	0,00
LU0746606069 - FONDO AXA WRLD GLB STGIC B	USD	0	0,00	4.898	9,07
LU0765416804 - FONDO SKY HARBOR GLB US SH	USD	0	0,00	1.072	1,98
LU0907928062 - FONDO DPAM L BNDS EMERGMKT	EUR	0	0,00	1.153	2,13
LU0973529844 - FONDO JPM US SHORT DUR BND	EUR	0	0,00	4.384	8,11
LU1644441807 - FONDO CANDRIAM SUST BND GL	EUR	0	0,00	1.063	1,97
LU1698933220 - FONDO SCHRODER ISF GLB CRE	EUR	6.576	12,74	2.231	4,13
LU1727356229 - FONDO JPM GLB STGIC BND-I2	USD	0	0,00	2.689	4,98
LU1727356492 - FONDO JPM GLB STGIC BND-I2	EUR	3.655	7,08	0	0,00
LU1731833999 - FONDO FIDELITY EURO ST BND	EUR	2.590	5,02	2.707	5,01
LU1880402844 - FONDO AMUNDI US BND-I EUR	USD	4.970	9,63	0	0,00
LU2176990534 - FONDO AMUNDI US BND-J2 USD	USD	0	0,00	5.957	11,03
LU2713796253 - FONDO CANDRIAM SUST BND GL	EUR	2.109	4,09	0	0,00
TOTAL IIC		49.109	95,15	51.435	95,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.109	95,15	51.435	95,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.109	95,15	51.435	95,19

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)