

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI

Nº Registro CNMV: 4988

Informe Semestral del Segundo 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: 15/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Al menos el 50% estará invertido en deuda subordinada (última en orden de prelación). De esta, un máximo del 70% se invertirá en bonos

convertibles, que pueden ser en su totalidad contingentes, emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra. Estos últimos

podrían ser del tipo de conversión a acciones y del tipo principal write-down, es decir, aquellos para los que la contingencia ligada al

bono provocaría, en caso de producirse, una reducción del principal del bono.

La exposición a RV será como máximo del 15% proveniente o no de la conversión y podrán ser activos de baja, media y/o, mayoritariamente, alta capitalización bursátil. La exposición a renta variable de entidades no euro más la exposición a riesgo divisa no

superará el 30%.

La duración tendrá un rango de 0 a 8 años.

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	0,00	0,16	0,00	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,11	2,53	2,32	4,31

Nota: El periodo 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	5.616.456,74	548.384,44	249	34	EUR	0,00	0,00		NO
PLUS	2.712.355,63	945.060,10	278	93	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
EXTRA	6.840.250,70	33.283,57	245	7	EUR	0,00	0,00	1000000 EUR	NO
INTERNA	373.884,52	326.666,67	3	1	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	809.898,40		183		EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	45.837	3.470	4.351	4.853
PLUS	EUR	21.207	6.751	6.739	7.698
EXTRA	EUR	56.527	262	278	283
INTERNA	EUR	2.362	1.956		
ESTÁNDAR	EUR	4.873			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	8,1612	7,7404	7,1658	6,4538
PLUS	EUR	7,8185	7,4819	6,9880	6,3431
EXTRA	EUR	8,2639	7,8654	7,3059	6,6018
INTERNA	EUR	6,3180	5,9875		
ESTÁNDAR	EUR	6,0171			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				

SIN RETRO	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,31	0,00	0,31	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,56	0,00	0,56	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,06	0,12	Patrimonio
EXTRA	al fondo	0,32	0,00	0,32	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
INTERNA	al fondo	0,16	0,00	0,16	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
ESTÁND AR	al fondo	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	patrimonio	0,03	0,03	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	5,44	0,91	1,73	2,04	0,65	8,02	11,03	-9,11	1,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	10-12-2025	-0,89	07-04-2025	-2,58	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,32	15-10-2025	0,80	10-04-2025	2,34	21-03-2023

(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	2,20	1,41	1,15	3,61	1,80	2,22	5,17	5,43	11,87
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00	0,11	0,11	0,07	0,43
ICE BofA Non-Finan Subordinated (Open) 30%, ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 50%, ESTR Compound Index 20%	1,51	1,01	1,12	1,93	1,80	1,53	2,52	4,14	5,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,56	4,56	4,56	4,56	4,56	9,63	9,63	9,63	9,38

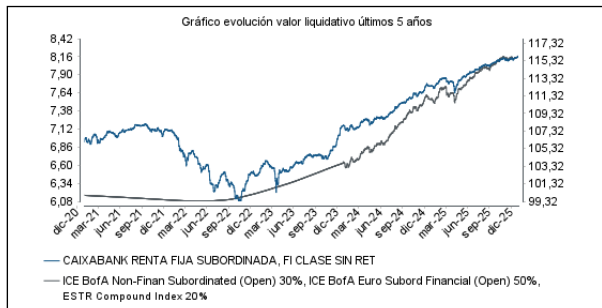
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

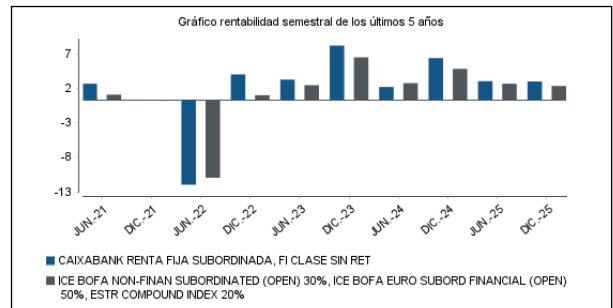
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,09	0,12	0,11	0,12	0,48	0,47	0,45	0,42

(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.

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	2020
Rentabilidad IIC	4,50	0,68	1,51	1,82	0,43	7,07	10,17	-9,89	0,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	10-12-2025	-0,90	07-04-2025	-2,59	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,32	15-10-2025	0,79	10-04-2025	2,34	21-03-2023

(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	2,20	1,41	1,15	3,61	1,80	2,22	5,16	5,43	11,87
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00	0,11	0,11	0,07	0,43
ICE BofA Non-Finan Subordinated (Open) 30%, ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 50%, ESTR Compound Index 20%	1,51	1,01	1,12	1,93	1,80	1,53	2,52	4,14	5,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,63	4,63	4,63	4,63	4,63	9,67	9,67	9,67	7,96

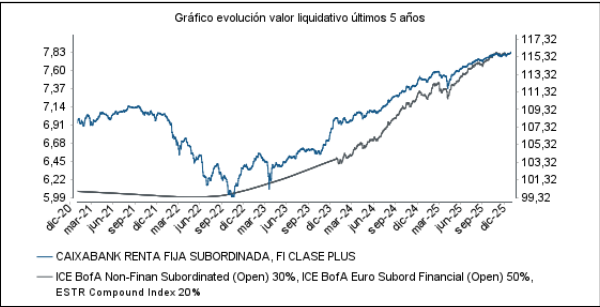
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

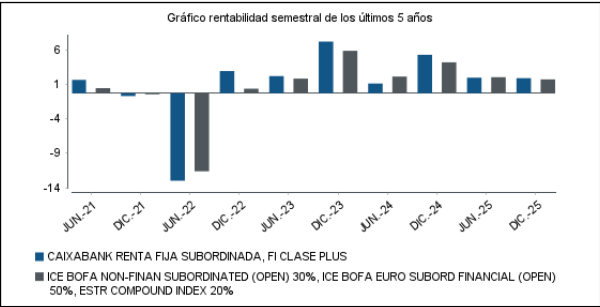
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,30	0,32	0,34	0,33	0,34	1,36	1,35	1,33	1,30

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual EXTRA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	5,07	0,81	1,65	1,96	0,56	7,66	10,67	-9,41	1,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	10-12-2025	-0,90	07-04-2025	-2,58	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,32	15-10-2025	0,79	10-04-2025	2,34	21-03-2023

(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	2,20	1,41	1,15	3,61	1,80	2,22	5,17	5,43	11,87
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00	0,11	0,11	0,07	0,43
ICE BofA Non-Finan Subordinated (Open) 30%, ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 50%, ESTR Compound Index 20%	1,51	1,01	1,12	1,93	1,80	1,53	2,52	4,14	5,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,59	4,59	4,59	4,59	4,59	9,66	9,66	9,66	7,98

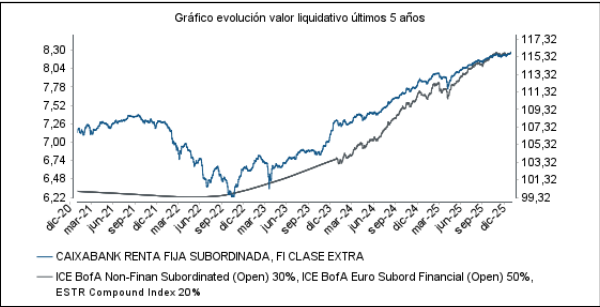
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

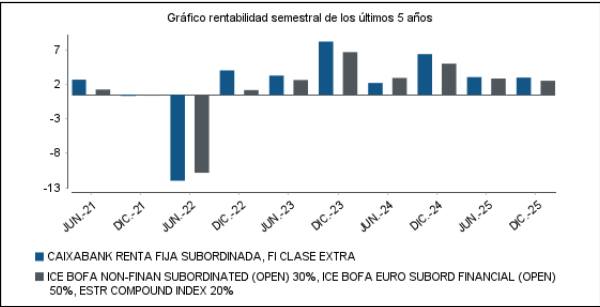
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,19	0,20	0,19	0,21	0,81	0,80	0,78	0,75

(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.

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	5,52	0,91	1,73	2,04	0,73				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	10-12-2025	-0,89	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,32	15-10-2025	0,80	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,21	1,41	1,15	3,61	1,82				
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41				
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00				
ICE BofA Non-Finan Subordinated (Open) 30%, ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 50%, ESTR Compound Index 20%	1,51	1,01	1,12	1,93	1,80				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,71	0,71	0,73	0,00	0,00				

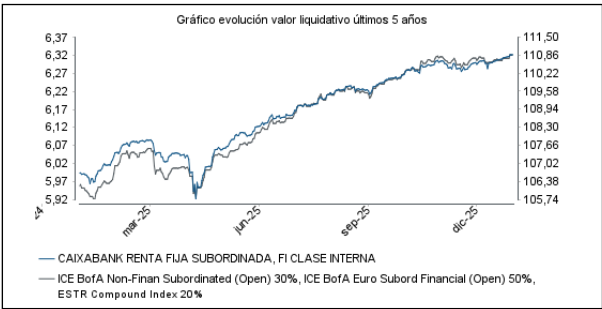
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

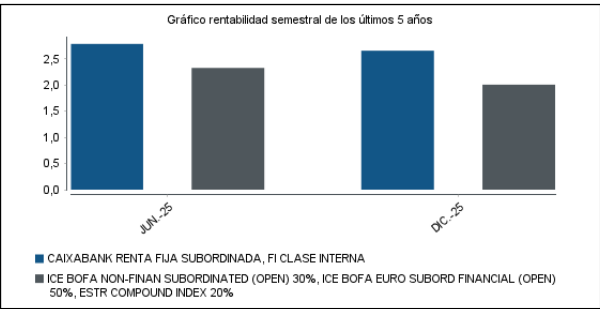
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,09	0,12	0,11	0,12	0,53			

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
ICE BofA Non-Finan Subordinated (Open) 30%, ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 50%, ESTR Compound Index 20%									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,27							

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

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	30.031.567	1.651.020	0,66
Renta Fija Internacional	2.081.802	610.768	3,00
Renta Fija Mixta Euro	1.066.785	45.404	2,03
Renta Fija Mixta Internacional	3.617.004	116.854	2,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.777.794	59.759	4,31
Renta Variable Euro	1.002.745	256.259	23,93
Renta Variable Internacional	18.031.137	1.938.479	11,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	76.899	2.537	0,75
Garantizado de Rendimiento Variable	65.646	3.034	1,06
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.887.699	376.306	2,89
Global	6.986.841	228.047	6,65
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	20.360.021	304.469	0,82
Renta Fija Euro Corto Plazo	12.302.608	598.820	0,80
IIC que Replica un Índice	1.350.423	25.679	14,77

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	101.638.972	6.217.435	3,62

*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	127.031	97,11	12.972	93,53
* Cartera interior	10.269	7,85	2.459	17,73
* Cartera exterior	115.353	88,19	10.327	74,46
* Intereses de la cartera de inversión	1.408	1,08	186	1,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.917	2,99	895	6,45
(+/-) RESTO	-141	-0,11	2	0,01
TOTAL PATRIMONIO	130.806	100,00 %	13.869	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)	13.869	12.438	12.438	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	172,45	8,38	290,88	10.346,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,19	2,40	2,76	148,94
(+) Rendimientos de gestión	1,51	2,85	3,47	168,75
+ Intereses	1,46	2,01	3,10	266,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,93	0,45	-53,47
± 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)	-0,03	-0,06	-0,07	142,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,03	-0,01	-101,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,47	-0,79	311,41
- Comisión de gestión	-0,32	-0,38	-0,67	332,50
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,07	354,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,02	2,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	319,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	14.492,88
(+) Ingresos	0,05	0,02	0,08	1.230,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,05	0,01	0,08	4.029,64
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-93,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	130.806	13.869	130.806	

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

3. Inversiones financieras

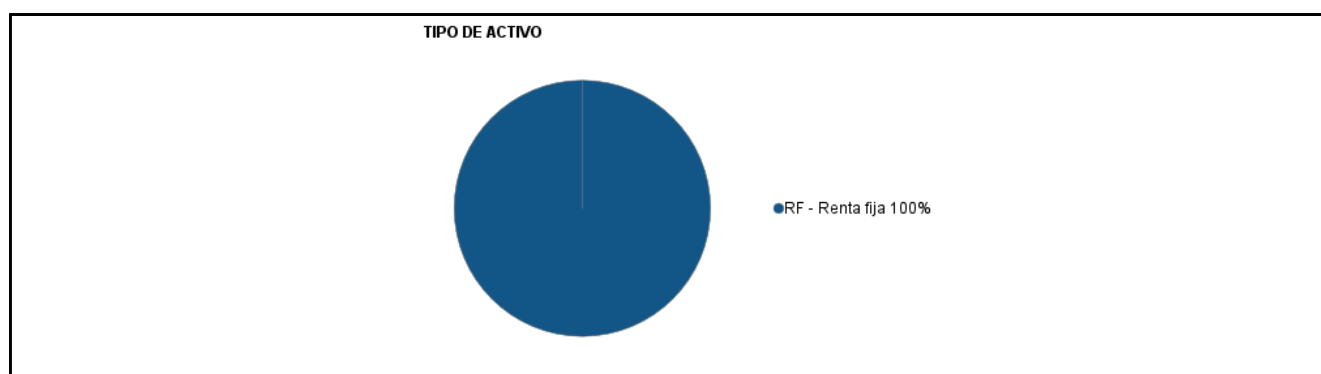
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.269	7,85	1.459	10,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.000	7,21
TOTAL RENTA FIJA	10.269	7,85	2.459	17,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.269	7,85	2.459	17,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	115.353	88,15	10.327	74,46
TOTAL RENTA FIJA	115.353	88,15	10.327	74,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	115.353	88,15	10.327	74,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	125.622	96,00	12.786	92,18

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

H) Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de

CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4988), al objeto de elevar al comisión de gestión de la clase EXTRA (anteriormente denominada clase PLATIMUM), elevar la inversión mínima a mantener de la clase PLUS e incluir los gastos de utilización del índice de referencia. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: ESTÁNDAR.

I) Autorizar, a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5473), CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5519), por CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4988).

J) De conformidad con lo dispuesto en el artículo 30.1 del RD 1082/2012, CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, como Sociedad Gestora de dicho fondo, comunica el siguiente Hecho Relevante:

Como consecuencia de la decisión de Bolsas y Mercados Españoles (BME) de cesar la publicación de los valores liquidativos de dicho fondo de inversión en el Boletín Oficial de Cotización de la Bolsa de Barcelona, a partir del 1 de junio de 2025, su lugar de publicación pasará a ser exclusivamente la página web de la Sociedad Gestora (www.caixabankassetmanagement.com) y del Comercializador (www.caixabank.es).

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

- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.783.077,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 25.599.446,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,21 %.
- 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 721,26 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

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 la segunda mitad de 2025, la economía mundial se comportó mejor de lo esperado. Aunque hubo momentos de inestabilidad, también se vieron etapas de recuperación clara. Los mercados crecieron gracias a tres factores principales: un crecimiento económico sólido, una inflación que fue bajando poco a poco y el avance de la inteligencia artificial, que siguió impulsando la innovación y la confianza de los inversores.

A pesar de algunos problemas internacionales -como la guerra entre Rusia y Ucrania o los conflictos comerciales entre Estados Unidos y China-, estos no lograron frenar la evolución positiva general. La actividad económica se mantuvo estable en las principales regiones, apoyada por el consumo, los beneficios de las empresas y el gasto en tecnología.

En Estados Unidos, la economía mostró un comportamiento muy fuerte durante el semestre. Sin embargo, empezaron a aparecer señales de desaceleración en el empleo y algunas dudas sobre el crecimiento futuro de ciertas empresas tecnológicas. En Europa, el crecimiento fue estable, aunque con diferencias entre países. España mostró más fortaleza, mientras que Alemania se debilitó y Francia afrontó incertidumbre por su situación fiscal.

En Asia, la situación fue variada. China alternó momentos de crecimiento, gracias a su sector tecnológico y al acceso a financiación, con fases más débiles. Japón y Corea del Sur se beneficiaron de acuerdos comerciales con Estados Unidos y del buen momento del sector de los semiconductores.

Durante este periodo, los bancos centrales comenzaron a aplicar políticas monetarias más flexibles, lo que mejoró la confianza de los mercados. Esto ayudó a reforzar la idea de que la economía mundial podría desacelerarse sin entrar en una crisis grave. Además, la debilidad del dólar durante gran parte del semestre favoreció a los países emergentes y a sus monedas.

La Reserva Federal de Estados Unidos bajó los tipos de interés en septiembre y octubre, dejándolos entre el 3,75 % y el 4,00 % y posteriormente, a finales de año los volvió a recortar a niveles del 3,5%-3,75%. Indicó que futuras bajadas dependerán de cómo evolucione el empleo y la inflación. En Europa, el Banco Central Europeo mantuvo los tipos sin cambios, en un entorno de inflación moderada y actividad estable, aunque con cierta incertidumbre política en países como Francia. En Japón, el Banco de Japón subió los tipos de interés en diciembre al 0,75%.

Los mercados financieros tuvieron un resultado positivo en el conjunto del semestre, aunque con momentos de inestabilidad. Estas oscilaciones estuvieron relacionadas con el alto valor de algunas empresas tecnológicas, los conflictos comerciales y las decisiones de los bancos centrales. A pesar de ello, tanto la renta fija como la renta variable cerraron el semestre con resultados positivos. Los acontecimientos políticos, como el cierre temporal del gobierno de Estados Unidos o las tensiones con China, no tuvieron efectos duraderos.

En Estados Unidos, el mercado de bonos obtuvo buenos resultados gracias a las expectativas de bajadas de tipos y a la búsqueda de inversiones seguras en momentos de incertidumbre. Los bonos del Estado subieron apoyados por señales de menor crecimiento del empleo. Los bonos de empresas también funcionaron bien.

En Europa, los bonos públicos avanzaron de forma más moderada, pero con una evolución positiva, especialmente en países como España e Italia. El crédito europeo ofreció resultados estables, sobre todo en las empresas con mayor calidad financiera.

Las bolsas estadounidenses tuvieron un semestre positivo, pero con mucha volatilidad. La subida se concentró principalmente en las grandes empresas tecnológicas. En Europa, las bolsas crecieron de forma más lenta pero constante, apoyadas por una inflación controlada y un crecimiento estable.

En Japón, la bolsa tuvo un comportamiento muy positivo, especialmente a mediados del semestre. En los mercados emergentes, el comportamiento fue desigual. China combinó fases de fortaleza con otras de debilidad. En general, estos mercados se beneficiaron de la caída del dólar.

En cuanto a las materias primas, el oro subió con fuerza debido a la expectativa de bajadas de tipos y a la búsqueda de seguridad ante la incertidumbre. En algunos momentos, su precio aumentó alrededor de un 6 %. El petróleo, en cambio, tuvo un comportamiento más débil por una demanda menor y una oferta elevada, aunque se espera una recuperación

gradual.

En el mercado de divisas, el dólar mostró debilidad en varios momentos, lo que favoreció a los países emergentes y a otros activos. Aunque hubo cierta volatilidad, no se produjeron cambios importantes a largo plazo. En el caso del yen, este no tuvo un buen comportamiento en el periodo, impactando en la subida de la bolsa japonesa.

En este entorno, el fondo ha tenido un buen comportamiento gracias principalmente a la buena evolución de los activos de riesgos. El crédito ha experimentado estrechamientos, mayores cuanto mayor riesgo. Así destacamos la deuda subordinada, tanto financiera como no financiera como los mayores contribuidores a la buena evolución del fondo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al final del periodo terminamos con una clara preferencia por la deuda subordinada de emisores bancarios europeos con balances de mucha calidad y muy bien capitalizados, respecto a la deuda subordinada de emisores corporativos. Terminamos con un importante peso en deuda subordinada bancaria, tanto Tier 2 como AT1 COCO. Dentro de los emisores bancarios, mantenemos preferencia por bancos periféricos (bancos españoles, irlandeses, italianos y portugueses) respecto los bancos de otras jurisdicciones de Europa del norte porque presentan mejores fundamentales y una valoración muy atractiva.

Dentro de la deuda bancaria en formato Tier 2 preferimos aquellos bonos con una 'call' (opción de recompra por parte del emisor) respecto los bonos Tier 2 con vencimiento fijo por la mayor rentabilidad que pagan en relativo a éstos últimos.

Seguimos con una visión negativa sobre los bancos franceses y terminamos con muy poca posición en el fondo (tenemos solo bonos de Credit Agricole) por la volatilidad que puedan causar al fondo, dado el frágil gobierno en Francia que pondrá más presión al coste de financiación de los bancos franceses respecto otros bancos de la euro zona y podría afectar negativamente a sus spreads de crédito.

En el periodo hemos incrementado el peso en nuevos emisores como el banco italiano Monte dei Paschi y el banco español Abanca. Hemos incrementado el peso en el AT1 CoCo de Commerzbank. Hemos bajado peso en bonos subordinados de aseguradoras como Swiss Re o Zurich.

En el periodo el fondo ha absorbido dos fondos más que tenían la misma política de inversión, hemos hecho algún ajuste en los bonos que nos han venido de esta fusión, pero nada significativo.

Seguimos dándole un sesgo de ESG a la cartera de crédito, comprando bonos subordinados en formato Green Bond tanto de emisores financieros como no financieros.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Non-Fin Subordinated (Open) 30%, ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 50%, ESTR Compound Index 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.

El fondo ha absorbido a otros dos fondos con la misma política de inversión, durante el periodo. Por tanto, el patrimonio del fondo ha aumentado mucho en el periodo.

El patrimonio de la clase plus ha aumentado en un 193,30%, la clase extra ha aumentado en un 20958,67%, la clase sin retro ha aumentado en un 951,42%, la clase interna ha aumentado en un 17,49% y el patrimonio de la clase estándar ha aumentado en 4,8 Mill Eur (la clase Estándar se ha creado en el periodo).

El número de partícipes de la clase plus ha aumentado en un 198,92%, la clase extra ha aumentado en un 3400,00%, la clase sin retro ha aumentado en un 632,35%, la clase interna ha aumentado en un 200,00% y la clase estándar ha aumentado en 183 partícipes (se ha creado en el semestre).

La rentabilidad de la clase plus ha sido de 2,19%, la clase extra un 2,47%, la clase sin retro un 2,66%, la clase interna un 2,66% y la clase estándar no se puede estimar al no disponer de un periodo completo para el cálculo.

La rentabilidad de la clase plus ha sido de 2,19%, superior al índice de referencia, del 2,01%, la clase extra un 2,47% superior al índice de referencia, del 2,01%, la clase sin retro un 2,66% superior al índice de referencia, del 2,01%, la clase

interna un 2,66% superior al índice de referencia, del 2,01% y la clase estándar un 0,00% inferior al índice de referencia, del 2,01%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase plus suponen el 0,65% del patrimonio, para la clase extra han sido del 0,38%, para la clase sin retro han sido del 0,18%, para la clase interna han sido del 0,19% y para la clase estándar han sido del 0,28%.

Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,65% durante el período.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 2,03%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo, hemos incrementado peso en deuda AT1 CoCo de emisores bancarios, hemos vendido parte de la deuda Tier 2 de varios emisores y hemos comprado deuda AT1 CoCo del mismo emisor, concretamente lo hemos hecho con el banco italiano Intesa y los dos bancos irlandeses AIB y BOI. Hemos vendido el bono híbrido de Veolia y hemos comprado un bono AT1 CoCo de Abn Amor y de Sabadell. Hemos comprado un bono híbrido de la compañía eléctrica británica SSE. Hemos comprado deuda Tier 2 del banco español Abanca y del banco italiano Monte dei Paschi.

Durante el periodo no hemos implementado ninguna estrategia de pendiente de curva de tipos de interés de bonos alemanes. Tampoco hemos implementado ninguna cobertura con CDS (credit default swap).

Con la fusión de dos fondos con la misma política de inversión, hemos hecho algún cambio poco significativo como alargar el plazo de los bonos del mismo emisor para conseguir algo de mayor rentabilidad. Lo hemos hecho en bonos AT1 CoCo de BBVA y de Bankinter.

En el periodo, las inversiones que más han aportado al fondo han sido los bonos subordinados del banco portugués BCP (con call en Diciembre 2031). El bono subordinado de la aseguradora holandesa ASR (con call en Septiembre 2033) y el bono subordinado AT1 CoCo de Bankinter (call Junio 2030). Por el lado negativo, los bonos que menos han aportado, concretamente no han aportado nada, han sido el bono subordinado de la aseguradora italiana Generali que el emisor amortizó en Noviembre de 2025. Y tampoco ha aportado nada al fondo, el bono subordinado de la compañía eléctrica de Reino Unido SSE, porque se compró a finales del periodo.

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 renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 6,15%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/12/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,72 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,13%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores

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

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,11%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 2,20% para la clase plus ha sido superior a la de su índice de referencia, del 1,51%, para la clase extra, la volatilidad de 2,20% ha sido superior a la de su índice de referencia, del 1,51%, para la clase sin retro, la volatilidad de 2,20% ha sido superior a la de su índice de referencia, del 1,51%, para la clase interna, la volatilidad de 2,21% ha sido superior a la de su índice de referencia, del 1,51%, y para la estándar, la volatilidad de 0,00% ha sido inferior a la de su índice de referencia, del 1,51%.

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.

En Renta Fija, el análisis externo ayuda a elaborar expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, escenarios y probabilidades necesarias para decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

En cuanto a la selección de activos de renta fija, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de activos emitidos por entidades públicas respecto a las privadas, la de activos con grado de inversión respecto a "High Yield", la de activos senior respecto a subordinados y las preferencias por sectores y países.

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores externos de research. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Fija: Fitch Solutions, Bofa, JP Morgan y Deutsche Bank, cuya remuneración conjunta supone el 64,86% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2025 han ascendido a 85,81€ y los gastos previstos para el ejercicio 2026 se estima que serán de 545,47 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a comienzos de 2026, se espera que la economía siga una línea similar a la de la segunda mitad de 2025. La inflación más baja y un consumo resistente apuntan a un crecimiento global estable, aunque sin grandes avances.

En Estados Unidos, la atención estará en el mercado laboral. Si el empleo sigue enfriándose, la Reserva Federal podría mantener una política de tipos más bajos, siempre que la inflación siga controlada. Esto podría favorecer a los mercados financieros.

En Europa, hay menos margen para grandes cambios en la política monetaria, pero la estabilidad de precios y la ausencia de problemas graves apoyan un escenario moderadamente positivo. Aun así, seguirán existiendo diferencias entre países, especialmente por la situación de las cuentas públicas.

En Asia, el papel de China será clave. Si se mantiene el apoyo financiero y el buen comportamiento del sector tecnológico, la región podría seguir creciendo. Japón podría beneficiarse de reformas y de un entorno más estable, aunque las decisiones de su banco central pueden generar movimientos en los mercados.

En general, el inicio de 2026 se presenta como un periodo de crecimiento moderado, políticas monetarias prudentes y avances tecnológicos, junto con riesgos derivados de la geopolítica, el comercio internacional y los altos precios de algunos activos. En este contexto, será importante diversificar y gestionar bien los riesgos.

En este entorno seguiremos gestionando la duración del fondo de forma activa y adaptándonos a cada situación de mercado.

En cuanto a la exposición en crédito, estamos constructivos y aprovecharemos el mercado primario para incrementar el peso en aquellos emisores que más nos gusten atendiendo a nuestros criterios de análisis financiero y ESG. Continuamos más positivos con la deuda bancaria subordinada respecto la deuda híbrida de emisores no financieros porque nos gustan más los fundamentales de los bancos y la valoración es más atractiva. Además, este año esperamos menos emisión de deuda Tier 2 bancaria y de deuda AT1 CoCo respecto a años anteriores, lo que pensamos va a soportar las valoraciones de estos dos tipos de deuda bancaria.

Seguiremos dándole un sesgo más ESG a la cartera de crédito, comprando bonos verdes, sociales o sostenibles.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251049 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,125 2036-08-18	EUR	203	0,16	199	1,44
ES0265936064 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12-11	EUR	1.234	0,94	0	0,00
ES0813211028 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2199-12-31	EUR	0	0,00	405	2,92
ES0840609046 - BONOS CAIXABANK SA 8,250 2199-12-31	EUR	459	0,35	457	3,29
ES0840609053 - BONOS CAIXABANK SA 7,500 2199-12-31	EUR	3.338	2,55	0	0,00
ES0880907003 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,875 2199-12-31	EUR	5.034	3,85	397	2,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.269	7,85	1.459	10,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.269	7,85	1.459	10,51
ES0000012F43 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,00 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.000	7,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.000	7,21
TOTAL RENTA FIJA		10.269	7,85	2.459	17,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.269	7,85	2.459	17,72
AT0000A2L583 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 4,250 2199-12-31	EUR	398	0,30	393	2,83
AT0000A3CTX2 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 7,000 2199-12-31	EUR	4.548	3,48	0	0,00
BE0002961424 - BONOS KBC GROUP NV 8,000 2199-12-31	EUR	6.870	5,25	227	1,64
DE000A351U49 - BONOS ALLIANZ SE 5,824 2053-07-25	EUR	4.605	3,52	227	1,64
DE000CZ45WB5 - BONOS COMMERZBANK AG 7,875 2199-12-31	EUR	7.927	6,06	0	0,00
DE000CZ45Y55 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-02-20	EUR	409	0,31	403	2,90
FR001400F067 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 7,250 2199-12-31	EUR	1.507	1,15	217	1,57
FR0014010KM7 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,780 2036-01-19	EUR	0	0,00	299	2,15
IT0005580102 - BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	216	0,17	215	1,55
IT0005580573 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 5,250 2034-04-22	EUR	215	0,16	214	1,54
IT0005623837 - BONOS BANCO BPM SPA 4,500 2036-11-26	EUR	828	0,63	205	1,48
IT0005657520 - BONOS BANCA MONTE DEI PASCI 4,375 2035-10-02	EUR	4.278	3,27	0	0,00
PTBCPKOM0004 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 8,125 2199-12-31	EUR	3.050	2,33	0	0,00
PTBCPMOM0051 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 4,750 2037-03-20	EUR	631	0,48	615	4,43
PTEDPROM0029 - BONOS EDP SA 1,875 2081-08-02	EUR	399	0,30	396	2,85
PTEDPXOM0021 - BONOS EDP SA 1,500 2082-03-14	EUR	4.305	3,29	0	0,00
PTNOBLOM0001 - BONOS NOVO BANCO SA 9,875 2033-12-01	EUR	0	0,00	367	2,65
XS1795406658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2199-12-31	EUR	4.449	3,40	0	0,00
XS2101558307 - BONOS UNICREDIT SPA 2,731 2032-01-15	EUR	199	0,15	198	1,43
XS2186001314 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2199-12-31	EUR	415	0,32	413	2,98
XS2189970317 - BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	178	0,14	177	1,28
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2199-12-31	EUR	0	0,00	274	1,98
XS2199369070 - BONOS BANKINTER SA 6,250 2199-12-31	EUR	2.240	1,71	407	2,94
XS2223762381 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,500 2199-12-31	EUR	4.108	3,14	0	0,00
XS2293060658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2199-12-31	EUR	76	0,06	93	0,67
XS2310118976 - BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	2.199	1,68	0	0,00
XS2320533131 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2199-12-31	EUR	2.381	1,82	0	0,00
XS2340236327 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	EUR	2.592	1,98	217	1,56
XS2342620924 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,125 2199-12-31	EUR	2.997	2,29	392	2,82
XS2356217039 - BONOS UNICREDIT SPA 4,450 2199-12-31	EUR	401	0,31	398	2,87
XS2462605671 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	112	0,09	114	0,82
XS2471862040 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 9,375 2199-12-31	EUR	2.262	1,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2488465423 - BONOS[CREDITO EMILIANO HOL]7,625 2032-10-05	EUR	2.609	1,99	432	3,12
XS2554581830 - BONOS[ASR NEDERLAND NV]7,000 2043-12-07	EUR	2.917	2,23	538	3,88
XS2576550243 - BONOS[ENEL SPA]6,625 2199-12-31	EUR	1.690	1,29	114	0,82
XS2585553097 - BONOS[BANKINTER SA]7,375 2199-12-31	EUR	5.181	3,96	0	0,00
XS2610457967 - BONOS[AXA SA]5,500 2043-07-11	EUR	412	0,31	410	2,96
XS2638924709 - BONOS[BANCO BILBAO VIZCAYA]8,375 2199-12-31	EUR	2.434	1,86	0	0,00
XS2678749990 - BONOS[GENERALI]5,272 2033-09-12	EUR	0	0,00	219	1,58
XS2770512064 - BONOS[ENEL SPA]4,750 2199-12-31	EUR	1.033	0,79	0	0,00
XS2774944008 - BONOS[ABN AMRO BANK NV]6,875 2199-12-31	EUR	2.633	2,01	0	0,00
XS2794589403 - BONOS[BRITISH TELECOMMUNIC]5,125 2054-10-03	EUR	211	0,16	209	1,51
XS2808268390 - BONOS[AIB GROUP PLC]7,125 2199-12-31	EUR	4.017	3,07	0	0,00
XS2831195644 - BONOS[BARCLAYS PLC]4,973 2036-05-31	EUR	2.758	2,11	226	1,63
XS2840032762 - BONOS[BANCO BILBAO VIZCAYA]6,875 2199-12-31	EUR	5.424	4,15	0	0,00
XS2898168443 - BONOS[BANK OF IRELAND GROU]6,375 2199-12-31	EUR	3.360	2,57	0	0,00
XS2937255193 - BONOS[ABERTIS INFRASTRUCT]4,870 2199-12-31	EUR	625	0,48	412	2,97
XS2939239996 - BONOS[INTESA SANPAOLO SPA]4,271 2036-11-14	EUR	411	0,31	404	2,91
XS3025207807 - BONOS[SWISS RE SUBORDINATE]3,890 2033-03-26	EUR	0	0,00	201	1,45
XS3043537169 - BONOS[AXA SA]4,375 2055-07-24	EUR	102	0,08	101	0,72
XS3095397454 - BONOS[SSE PLC]4,500 2199-12-31	EUR	2.021	1,55	0	0,00
XS3098976098 - BONOS[GENERALI]4,135 2036-06-18	EUR	200	0,15	200	1,44
XS3099152756 - BONOS[BANKINTER SA]6,000 2199-12-31	EUR	829	0,63	401	2,89
XS3171587770 - BONOS[JYSKE BANK A/S]3,875 2037-03-04	EUR	1.993	1,52	0	0,00
XS3181537286 - BONOS[VODAFONE GROUP PLC]4,125 2055-09-12	EUR	4.591	3,51	0	0,00
XS3226502485 - BONOS[CAIXABANK SA]3,875 2038-05-14	EUR	2.779	2,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		113.021	86,37	10.327	74,46
XS1109765005 - BONOS[INTESA SANPAOLO SPA]3,928 2026-09-15	EUR	2.333	1,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.333	1,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		115.353	88,15	10.327	74,46
TOTAL RENTA FIJA		115.353	88,15	10.327	74,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		115.353	88,15	10.327	74,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		125.622	96,00	12.786	92,18

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

1) Datos cuantitativos:

• Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

• Remuneración Fija: 20.729.315 €

• Remuneración Variable: 3.773.691 €

• Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

• Número total de empleados: 306

• Número de beneficiarios: 263

• Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

• No existe este tipo de remuneración

• Remuneración desglosada en:

• Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

o Número de personas: 9

o Remuneración Fija: 1.691.938 €
o Remuneración Variable: 422.243 €

- Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 8
o Remuneración Fija: 1.269.149 €
o Remuneración Variable: 577.140 €

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC,s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la póliza de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 205 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la entidad, con el fin de actualizarla a la normativa aplicable, así como a las recomendaciones establecidas en el plan de auditoría interna de CABK.

La revisión realizada durante dicho ejercicio ha puesto de manifiesto que tanto su aplicación, como la determinación del Colectivo Identificado y el diseño de la política cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)