

## CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 1-3 ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5387

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, 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](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en valores de renta fija de emisores públicos del ámbito euro, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, sin exposición a países emergentes. Podrá mantener un máximo del 40% en activos con calidad crediticia baja (inferior a BBB-), siendo el resto de calidad media (mínimo BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 1 año y 3 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	0,66	0,49	0,66	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,37	3,40	2,37	3,63

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	693.161.335,68	548.509.115,16
Nº de Partícipes	358.346	348.792
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.160.533	6,0023
2024	3.246.498	5,9188
2023	2.335.240	5,7667
2022	4.230.416	5,5923

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,41	0,83	0,58	0,47	2,26	2,64	3,12	-4,34	-0,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,24	12-05-2025	-0,45	05-03-2025	-0,45	14-03-2023
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,18	03-04-2025	0,18	03-04-2025	0,92	15-03-2023

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,35	1,25	1,45	1,40	1,47	1,51	2,32	1,95	0,86
<b>Ibex-35</b>	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	34,19
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	0,43
<b>ICE BofA 1-3y Euro Govt (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%</b>	1,08	0,99	1,17	1,01	0,98	1,08	1,80	1,94	0,80
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,08	1,08	1,08	1,08	1,08	1,08	1,10	1,14	0,53

(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.

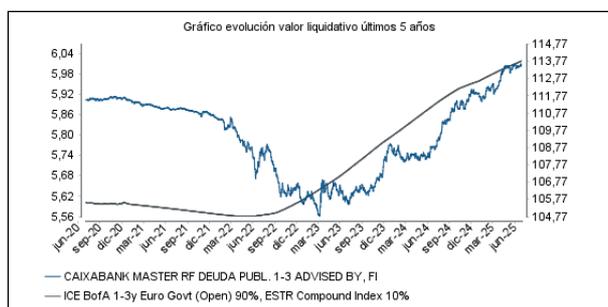
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,28	0,29	0,27

(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

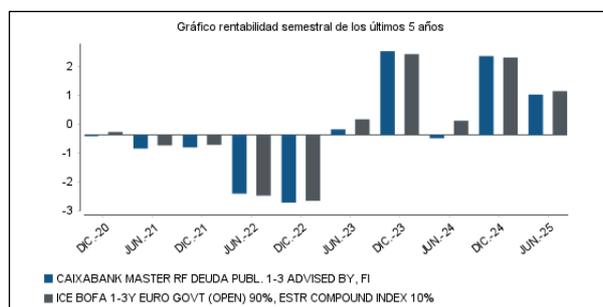
compraventa de valores.

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
<b>Total fondos</b>	<b>96.881.089</b>	<b>6.212.542</b>	<b>0,37</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.968.947	95,40	3.116.614	96,00
* Cartera interior	1.116.906	26,85	931.812	28,70
* Cartera exterior	2.803.028	67,37	2.129.369	65,59
* Intereses de la cartera de inversión	49.013	1,18	55.432	1,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	189.013	4,54	125.562	3,87
(+/-) RESTO	2.573	0,06	4.323	0,13
TOTAL PATRIMONIO	4.160.533	100,00 %	3.246.498	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.246.498	2.689.857	3.246.498	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,96	16,78	22,96	78,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,45	2,63	1,45	-28,97
(+) Rendimientos de gestión	1,59	2,78	1,59	-25,56
+ Intereses	1,24	1,47	1,24	10,55
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	1,10	0,31	-63,47
± 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)	0,04	0,21	0,04	-78,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,15	-0,14	35,12
- Comisión de gestión	-0,11	-0,12	-0,11	28,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	28,94
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-15,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,93
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	147,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	139,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	139,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.160.533	3.246.498	4.160.533	

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

### 3. Inversiones financieras

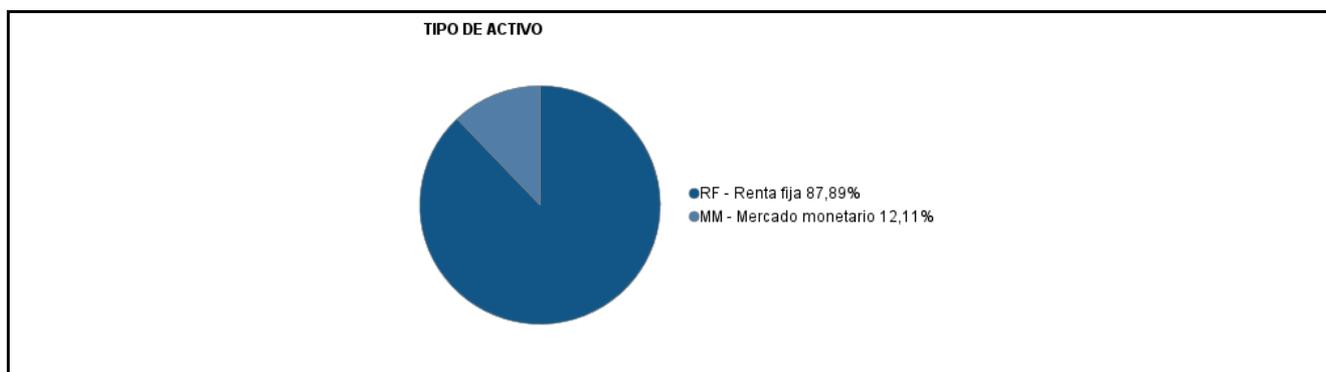
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	635.903	15,28	528.816	16,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	481.000	11,56	402.996	12,41
TOTAL RENTA FIJA	1.116.903	26,84	931.812	28,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.116.903	26,84	931.812	28,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.802.704	67,36	2.129.369	65,60
TOTAL RENTA FIJA	2.802.704	67,36	2.129.369	65,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.802.704	67,36	2.129.369	65,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.919.607	94,20	3.061.182	94,30

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
REPUBLIC OF AUSTRIA	CONTADO REPUBLIC OF AUSTRIA 0,75 2028-02-20 FÍSICA	11.212	Inversión
KINGDOM OF BELGIUM G	CONTADO KINGDOM OF BELGIUM G 0,80 2028-06-2 FÍSICA	36.423	Inversión
BUNDESREPUBLIK DEUTS	CONTADO BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15 FÍSICA	67.536	Inversión
ITALY BUONI POLIENNA	CONTADO ITALY BUONI POLIENNA 3,85 2026-09-1 FÍSICA	35.963	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDES OBLIGATION 2.4% 18.04	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.4% 18.04 100000 FÍSICA	69.650	Inversión
BUNDES OBLIGATION	CONTADO BUNDES OBLIGATION 2,20 2028-04-13 FÍSICA	36.851	Inversión
SPAIN GOVERNMENT BON	CONTADO SPAIN GOVERNMENT BON 2,40 2028-05-3 FÍSICA	23.850	Inversión
FRENCH REPUBLIC GOVE	CONTADO FRENCH REPUBLIC GOVE 0,75 2028-05-2 FÍSICA	12.349	Inversión
ITALY BUONI POLIENNA	CONTADO ITALY BUONI POLIENNA 2,65 2028-06-1 FÍSICA	41.735	Inversión
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 2.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 2. 100000 FÍSICA	154.874	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7 100000 FÍSICA	907.051	Inversión
REPUBLIC OF AUSTRIA	CONTADO REPUBLIC OF AUSTRIA 0,75 2026-10-20 FÍSICA	10.752	Inversión
KINGDOM OF BELGIUM G	CONTADO KINGDOM OF BELGIUM G 1,00 2026-06-2 FÍSICA	45.668	Inversión
Total subyacente renta fija		1453914	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1453914	

#### 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

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica la comisión de gestión del Fondo, con entrada en vigor el 1 de enero de 2025, en aplicación del criterio siguiente:

Mínimo (0,23%; Máximo (0,21%; Euribor12M + 0,21%))

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 12M durante los últimos 10 días hábiles de diciembre 2024 ha sido 2,465%, la comisión de gestión en el fondo en el periodo del 1 de enero al 30 de junio del 2025 es 0,23%:

Mínimo (0,23%; Máximo (0,21%; 2,675%)) = 0,23%.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 13.718.243,40 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 70.143.004.180,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 10,40 %.

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 324,02 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, adoptarían una postura más acomodaticia.

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

En este entorno, los mercados de renta fija han tenido rentabilidades positivas en el semestre, beneficiándose de la caída de las Tires y la estabilidad de los diferenciales de crédito. En 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.

La evolución positiva del fondo en el semestre se explica por el buen comportamiento de la renta fija de la zona euro, ya que el fondo ha tenido una posición ligeramente sobreponderada en duración. Además, el fondo ha tenido una posición sobreponderada en duración en bonos de gobierno de España e Italia, que han tenido buen comportamiento.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de Renta Fija Euro de emisores públicos del ámbito Euro, que cuenta con el asesoramiento de Robeco, gestora líder en la inversión en renta fija e integración de sostenibilidad, combina la visión por país y por emisión.

En el semestre el fondo ha mantenido una posición sobreponderada en duración y se ha reducido la posición a favor de la normalización de la curva de bonos del Tesoro Alemán. Por países, en relativo, se han realizado operaciones para sobreponderar la duración en bonos del Tesoro Italiano. Se ha mantenido la sobreponderación en duración en bonos del Tesoro Español y la infraponderación en duración en bonos del Tesoro Francés.

#### c) Índice de referencia.

ICE BofAML 1-3 year Euro Government Index (EG01) en un 90% y BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 10%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 28,15% y el número de partícipes en un 2,74%. Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,138%, y los gastos indirectos han sido del 0,000%. La rentabilidad del fondo ha sido del 1,41%, inferior a la del índice de referencia de 1,53%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido 1,41% superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 1,39%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera asesorada supone aproximadamente un 85% del patrimonio del fondo a cierre del semestre. Respecto a su índice de referencia, la cartera asesorada cierra junio con mayor duración relativa en: Finlandia, Italia, España y Austria, y menor duración relativa en: Alemania y Francia. La sobreponderación relativa de duración en Finlandia obedece a su buena puntuación de sostenibilidad y buenos fundamentales como país. El fondo empezó el año con una posición infraponderada en Italia, para posteriormente tomar una posición sobreponderada por la estabilidad política del país y debido a unos presupuestos mejores de lo esperado. La sobreponderación en España se ha mantenido por sus sólidos fundamentales económicos y la expectativa de mejoras en su calificación crediticia. La infraponderación en Francia se ha mantenido porque, aunque sus bonos tienen valoraciones atractivas, persisten las dudas sobre la estabilidad política y la trayectoria de su deuda.

En el semestre principalmente se han vendido bonos de gobierno con vencimiento 2026 de: Alemania, Austria, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Irlanda, Italia y Países Bajos. Se han comprado bonos de gobierno con vencimiento 2027 de: Francia e Italia. Se han comprado bonos de gobierno con vencimiento 2028 de: Alemania, Austria, Bélgica, España, Francia, Irlanda, Italia y Países Bajos.

A cierre del semestre, la cartera de contado del fondo está invertida principalmente en bonos de gobierno de: Alemania, España, Francia e Italia. Todos los bonos en cartera tienen calificación crediticia de grado de inversión.

A inicio del periodo la duración del fondo era de 2,05 años aproximadamente, y al cierre de alrededor de 2,13 años. El fondo ha mantenido una posición sobreponderada en duración respecto a su índice de referencia, primero porque se anticipaba que el Banco Central Europeo seguiría bajando los tipos, y después para equilibrar el riesgo ante la incertidumbre comercial global. En el semestre, el fondo ha reducido su posición a favor del repunte de la curva de bonos del Tesoro Alemán. Esta posición se implementó principalmente con futuros sobre los bonos del Tesoro Alemán.

En un semestre con rentabilidad positiva, en el periodo, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido: los repos, el bono del Tesoro Español BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.5% 31.05.27, el bono del Tesoro Italiano BUONI POLIENNALI DEL TES 2.7% 15.10.27, las cuentas corrientes y el bono del Tesoro de Austria BN.REPUBLIC OF AUSTRIA 0.5% 20.04.27.

Por el lado negativo: los futuros sobre el bono Alemán a 2 años (Schatz) y el bono del Tesoro Alemán BN.BUNDESobligation 2.2% 13.04.28 han drenado rentabilidad al fondo, y los bonos de Irlanda IRELAND GOVERNMENT BOND 0.9% 15.05.28, Bélgica BELGIUM KINGDOM 0.8% 22.06.28 y España BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.4% 31.05.28, son los bonos que menos rentabilidad han aportado al fondo.

### 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 del periodo ha sido del 23,41%.

### d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,50 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,98. 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 tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,37%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 40% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 1,35%, superior a la de su índice de referencia de 1,08% y superior a la de la letra del tesoro.

### 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.

Nos enfrentamos a una disyuntiva estratégica: determinar si el entorno actual representa una verdadera salida, es decir, un punto de partida renovado con nuevas reglas de juego, o si, por el contrario, es una ilusión de estabilidad en un entorno que sigue siendo profundamente incierto. Si se tratara del primer caso, la estrategia debería revalorarse desde cero, deshaciendo apuestas relativas y neutralizando riesgos mientras se analiza el nuevo entorno. Si se tratara del segundo, se requeriría una gestión táctica más activa y flexible.

La capacidad del mercado para digerir primero el caos de abril y luego adaptarse a medidas como las concesiones, las prórrogas y los acuerdos vacíos, pero medianamente efectivos ha generado una falsa sensación de normalidad. Esta percepción no significa que los problemas estructurales hayan desaparecido. La dificultad para gestionar la incertidumbre ayuda a reducir riesgos.

En renta fija, mantenemos una postura neutral en duración con una ligera preferencia por el crédito.

Finalmente, anticipamos un período de baja liquidez en los mercados durante los próximos meses de verano, lo que podría subir la volatilidad. Esta volatilidad, lejos de ser vista como una amenaza, se percibe como una fuente potencial de oportunidades que permite aprovechar los movimientos del mercado sin comprometer la estabilidad de la estrategia general.

El fondo continuará invertido principalmente en bonos de gobierno de: Italia, Alemania, Francia y España. No obstante, la duración y distribución por países del fondo atenderá a criterios: fundamentales, técnicos, de sostenibilidad y/o de diversificación.

Es de esperar que a corto plazo el fondo siga manteniendo una posición ligeramente sobreponderada en duración para compensar posibles reacciones negativas del mercado causadas por la incertidumbre comercial.

Por países, es de esperar que la preferencia siga siendo Italia, España y Finlandia. En Francia, al no ver una solución rápida en el frente presupuestario, por el momento esperamos mantener una posición cauta.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127Z9 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,950 2026-04-30	EUR	0	0,00	93.692	2,89
ES00000128H5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	36.215	0,87	36.218	1,12
ES00000128P8 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	33.565	0,81	33.484	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	60.078	1,44	34.356	1,06
ES0000012B39 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	136.634	3,28	0	0,00
ES0000012G26 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2027-07-30	EUR	19.003	0,46	18.883	0,58
ES0000012I08 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2028-01-31	EUR	129.748	3,12	0	0,00
ES0000012J15 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-31	EUR	56.350	1,35	63.340	1,95
ES0000012L29 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	EUR	0	0,00	85.409	2,63
ES0000012M77 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,500 2027-05-31	EUR	164.310	3,95	163.433	5,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		635.903	15,28	528.816	16,29
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		635.903	15,28	528.816	16,29
ES0000012I08 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,80 2025-01-02	EUR	0	0,00	402.996	12,41
ES0000012K53 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,00 2025-07-01	EUR	481.000	11,56	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		481.000	11,56	402.996	12,41
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.116.903	26,84	931.812	28,70
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.116.903	26,84	931.812	28,70
AT0000A0DXC2 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 4,850 2026-03-15	EUR	0	0,00	10.961	0,34
AT0000A1K9C8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2026-10-20	EUR	119.698	2,88	62.429	1,92
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	172.478	4,15	66.842	2,06
AT0000A12GE4 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	47.964	1,15	0	0,00
AT0000A308C5 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,000 2026-07-15	EUR	15.521	0,37	7.324	0,23
BE0000341504 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	30.411	0,73	7.197	0,22
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 2027-10-22	EUR	61.631	1,48	13.987	0,43
DE0001102390 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2026-02-15	EUR	0	0,00	138.651	4,27
DE0001102408 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15	EUR	64.291	1,55	64.375	1,98
DE0001102416 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2027-02-15	EUR	90.012	2,16	65.221	2,01
DE0001102424 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2027-08-15	EUR	101.933	2,45	30.572	0,94
DE0001102440 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2028-02-15	EUR	43.133	1,04	0	0,00
DE0001102523 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2027-11-15	EUR	10.690	0,26	45.665	1,41
DE0001141836 - DEUDA BUNDESREPUBLIC DEUTS 2026-04-10	EUR	0	0,00	93.674	2,89
DE0001141844 - DEUDA BUNDESREPUBLIC DEUTS 2026-10-09	EUR	18.792	0,45	18.810	0,58
DE0001141851 - DEUDA BUNDESREPUBLIC DEUTS 2027-04-16	EUR	63.543	1,53	63.506	1,96
DE000BU25000 - DEUDA BUNDESREPUBLIC DEUTS 2,200 2028-04-13	EUR	25.558	0,61	0	0,00
FI4000197959 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2026-04-15	EUR	0	0,00	95.086	2,93
FI4000278551 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	166.657	4,01	8.864	0,27
FI4000511449 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2026-09-15	EUR	85.772	2,06	85.604	2,64
FI4000527551 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 1,375 2027-04-15	EUR	101.056	2,43	58.546	1,80
FR0013200813 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,250 2026-11-25	EUR	157.752	3,79	77.557	2,39
FR0013250560 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2027-05-25	EUR	66.510	1,60	73.420	2,26
FR0013286192 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-05-25	EUR	68.278	1,64	0	0,00
FR0013508470 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2026-02-25	EUR	0	0,00	210.660	6,49
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2027-02-25	EUR	77.522	1,86	77.276	2,38
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-02-25	EUR	108.406	2,61	0	0,00
FR001400FYQ4 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2026-09-24	EUR	68.988	1,66	85.548	2,64
FR001400NBC6 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2027-09-24	EUR	127.097	3,05	0	0,00
IE00BDHDP4R4 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	12.985	0,31	0	0,00
IE00BKFCV568 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,200 2027-05-15	EUR	21.401	0,51	21.395	0,66
IE00BV8C9418 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	0	0,00	8.801	0,27
IT0005240830 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,200 2027-06-01	EUR	21.316	0,51	31.504	0,97
IT0005274805 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	18.444	0,44	18.324	0,56
IT0005323032 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,000 2028-02-01	EUR	46.008	1,11	0	0,00
IT0005390874 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,850 2027-01-15	EUR	67.510	1,62	67.273	2,07
IT0005419848 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,500 2026-02-01	EUR	0	0,00	111.866	3,45
IT0005433690 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,250 2028-03-15	EUR	135.349	3,25	0	0,00
IT0005437147 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2026-04-01	EUR	0	0,00	13.991	0,43
IT0005484552 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,100 2027-04-01	EUR	62.629	1,51	62.449	1,92
IT0005500068 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	50.520	1,21	0	0,00
IT0005556011 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2026-09-15	EUR	48.635	1,17	13.035	0,40
IT0005599904 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,450 2027-07-15	EUR	57.102	1,37	43.374	1,34
IT0005622128 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,700 2027-10-15	EUR	165.548	3,98	72.025	2,22
IT0005641029 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2028-06-15	EUR	21.068	0,51	0	0,00
NL0000102317 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	47.946	1,15	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	25.601	0,62	35.234	1,09
NL0012171458 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	23.352	0,56	16.109	0,50
NL001500QL2 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2026-01-15	EUR	0	0,00	19.476	0,60
NL0015031501 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2027-01-15	EUR	38.222	0,92	38.146	1,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.757.327	66,27	2.034.778	62,69
BE0000337460 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 1,000 2026-06-22	EUR	45.377	1,09	94.591	2,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		45.377	1,09	94.591	2,91
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.802.704	67,36	2.129.369	65,60
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.802.704	67,36	2.129.369	65,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.802.704	67,36	2.129.369	65,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.919.607	94,20	3.061.182	94,30

Notas: El periodo 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)

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 481.000.018,36 € que representa un 12,27% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.