CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

Nº Registro CNMV: 5235

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.

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: 12/01/2018

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, principalmente, en valores de renta fija de emisores privados, negociados en mercados de estados europeos, así como en otros grandes mercados internacionales, incluidos mercados emergentes con una exposición máxima de un 45%. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta por lo que podría incluso presentar en determinados momentos exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 2 años y 8 años.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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	0,09	0,00	0,09	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,37	3,41	2,37	3,64

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	50.481.892,41	68.359.058,87
Nº de Partícipes	87.575	86.802
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	300.939	5,9613
2024	401.333	5,8710
2023	442.625	5,6597
2022	788.668	5,3352

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	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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
Rentabilidad IIC	1,54	1,58	-0,04	0,58	2,71	3,73	6,08	-13,17	1,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	12-05-2025	-0,84	05-03-2025	-1,38	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	17-04-2025	0,36	15-01-2025	1,31	02-02-2023

(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	2,66	2,28	2,99	2,26	1,92	2,42	3,93	5,78	4,07
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	0,43
ICE BofA Euro Large Cap Corp (Open) 100%	2,72	2,08	3,23	2,63	2,42	2,95	4,55	5,77	4,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,93	3,93	3,93	4,94	4,94	4,94	4,94	4,95	4,01

(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.

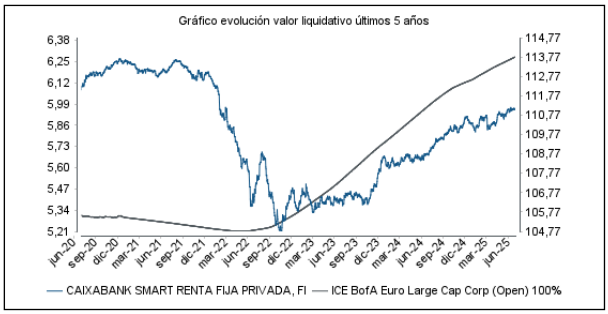
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,42	0,42

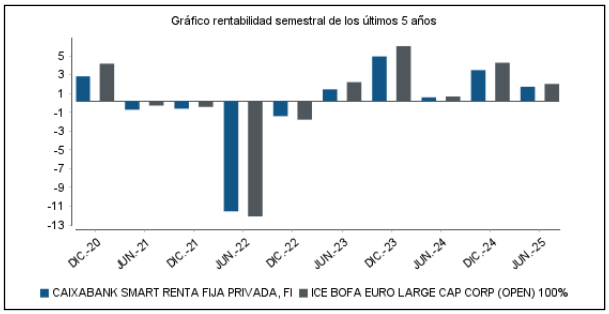
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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
Total fondos	96.881.089	6.212.542	0,37

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	295.072	98,05	393.524	98,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	293.075	97,39	391.560	97,56
* Intereses de la cartera de inversión	1.997	0,66	1.964	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.060	1,68	7.158	1,78
(+/-) RESTO	807	0,27	652	0,16
TOTAL PATRIMONIO	300.939	100,00 %	401.333	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	401.333	386.005	401.333	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-27,30	0,67	-27,30	-4.106,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,31	3,22	1,31	-60,51
(+) Rendimientos de gestión	1,48	3,41	1,48	-57,52
+ Intereses	0,68	0,68	0,68	-2,40
+ Dividendos	0,29	0,28	0,29	2,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	1,28	0,12	-90,67
± 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)	-0,05	-0,11	-0,05	-50,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,44	1,28	0,44	-66,23
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,19	-0,17	-6,34
- Comisión de gestión	-0,16	-0,17	-0,16	-3,06
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	61,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,57
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-63,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	218,01
+ 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	218,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	300.939	401.333	300.939	

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

3. Inversiones financieras

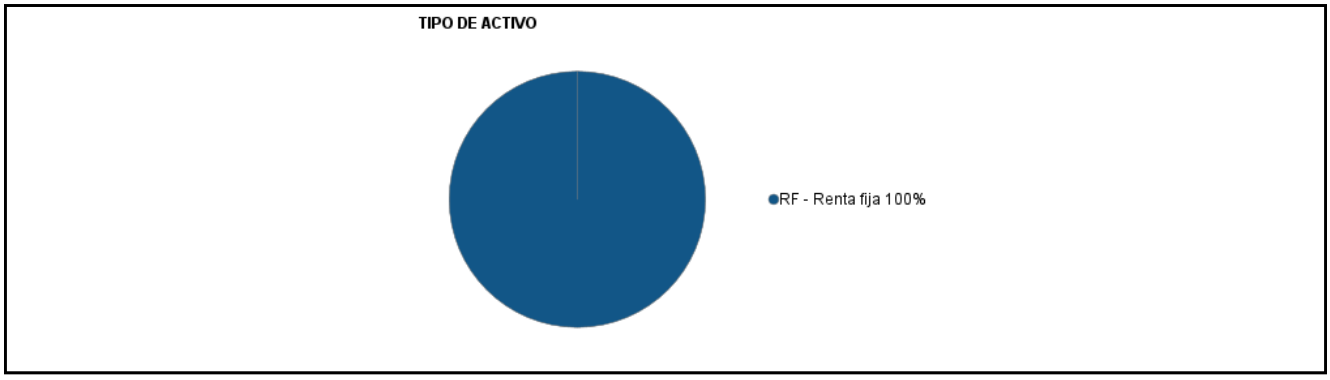
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	163.164	54,23	226.288	56,36
TOTAL RENTA FIJA	163.164	54,23	226.288	56,36
TOTAL IIC	129.898	43,13	165.272	41,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	293.062	97,36	391.560	97,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	293.062	97,36	391.560	97,54

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
BN.BUNDESOBLIGATION 2.4% 18.04	FUTURO|BN.BUNDESOBLIGATION 2.4% 18.04|100000|FÍSIC	15.937	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO|BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.|100000|FÍSIC	8.371	Inversión
Total subyacente renta fija		24308	
TOTAL OBLIGACIONES		24308	

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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 300,01 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales navegaron un entorno caracterizado por una combinación de alta volatilidad, tensiones geopolíticas y señales mixtas en lo que a los datos macroeconómicos se refiere. A pesar de estos desafíos, los activos de riesgo mostraron una notable resistencia, impulsados por las expectativas de recortes en los tipos de interés y una recuperación parcial del sentimiento inversor tras las correcciones del mes de abril. El crecimiento económico global se mantuvo moderado, con señales de desaceleración en algunas economías desarrolladas, mientras que, en los mercados emergentes, especialmente China e India, se dieron muestras de signos de recuperación. La inflación continuó su tendencia descendente, lo que reforzó las expectativas de que los principales bancos centrales -

excepto el Banco de Japón- adoptaran una postura más acomodaticia. En EE. UU., el debate fiscal cobró protagonismo con el avance del paquete legislativo "One Big Beautiful Bill Act" (OBBBA), que contempla un aumento significativo del gasto público y recortes fiscales. Este proyecto, con un impacto estimado de 3 billones de dólares sobre la deuda pública en la próxima década, generó inquietudes sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo y contribuyó a la volatilidad en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

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

En este entorno, los mercados de renta fija han tenido rentabilidades positivas en el semestre, beneficiándose de la caída de las Tires y la estabilidad de los diferenciales de crédito. En EE. UU., el índice Bloomberg US Treasury subió un 3,79% en el periodo, mientras que los bonos corporativos de grado de inversión americanos medidos por el índice Bloomberg US corporate subieron un 4,17%. El high yield también tuvo un buen comportamiento, con un retorno del 4,57% en el semestre. En Europa, el comportamiento ha sido más modesto. El índice Bloomberg Pan-European Aggregate se mantuvo prácticamente plano hasta junio, con una rentabilidad positiva de un 0,7% en el semestre. Los bonos corporativos europeos de grado de inversión y high yield, por su parte, avanzaron un 1,52% y 2,30% respectivamente. La expectativa de recortes de tipos, impulsada por los datos económicos más débiles y una inflación más contenida, han sido el principal motor de este comportamiento.

En este contexto, el fondo ha mostrado un comportamiento positivo gracias principalmente a la evolución a la baja de los tipos de interés. En resumen, el fondo ha presentado un comportamiento positivo en línea a su índice de referencia, ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
El fondo replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia: "ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index". Manteniendo una estructura de cartera aproximadamente del 55% con inversión directa en bonos que forman parte del índice y un 43% a través de ETF's, dejando un 2% en liquidez. La duración y rentabilidad de la cartera se ha mantenido en línea con la de su índice de referencia, en torno a 4 años con una rentabilidad próxima al 1,6%.

c) Índice de referencia.
El índice de referencia es: ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index. 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 -25,02% y el número de partícipes en un 0,89%.

Los gastos totales soportados por el fondo han sido del 0,203%, siendo los directos del 0,1762%, y los indirectos del 0,027%.

La rentabilidad del fondo ha sido de 1,54%, inferior a la del índice de referencia de 1,84%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad del fondo ha sido 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.
El periodo, en general, ha estado marcado por volatilidad en los tipos de interés, lo que nos ha llevado a realizar una gestión más activa de los riesgos. Durante el periodo se han comprado y vendido bonos de renta fija privada que

mayoritariamente forman parte del índice de referencia del fondo y en menor medida ETFs, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar al índice de referencia. Las diferencias frente a su índice vienen explicadas por la composición de su cartera optimizada construida con un número más reducido de referencias.

En el semestre, casi todos los activos han contribuido positivamente, donde las mayores aportaciones son: el bono del RCI Banque 4,875% y el bono de Credit Agricole 1%, ambos con vencimiento 2029, y que aportan 4,7 y 4,4 puntos básicos respectivamente. Mientras que los bonos que menos aportan son: el bono de Stellantis 1,25% con vencimiento 2033 que tiene una aportación negativa de 0,6 puntos básicos y el bono de National Australia Bank 2,125% con vencimiento 2028 que apenas contribuye con un 0,1 punto básico.

En cuanto a los ETF`s, la mayor aportación viene del ETF Xtrackers Euro Corporate Bond UCIT (+0,127%) mientras que el iShares Core Eur Corporate Bond UCIT registra la menor aportación (+0,037%).

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, tanto para gestionar de un modo más eficaz la cartera como para cubrir la duración, concretamente comprando el futuro alemán a 10 años (Bund) y a 4-5 años (Bobl). El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 3,77%.

d) Otra información sobre inversiones.
La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,37%.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,81 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,77%. 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.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 43,16% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Ishares y Amunudi.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% 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 2,66%, inferior a la de su índice de referencia de 2,72% y superior a la de la letra del tesoro de 0,11%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.
N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
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. En renta fija, esto se traduce en 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.

La estrategia del fondo seguirá centrada en replicar el comportamiento de su índice: ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index, utilizando en su mayoría etf's y bonos que formen parte del índice del fondo, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar al índice de referencia.
Continuaremos pendientes tanto de la duración como de la exposición a crédito, y mantendremos duraciones cercanas a la neutralidad hasta que consideremos descontadas todas las bajadas de tipos en la curva.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BE6285455497 - BONOS|ANHEUSER-BUSCH INBEV|2,000|2028-03-17	EUR	6.403	2,13	6.322	1,58
BE6320935271 - BONOS|ANHEUSER-BUSCH INBEV|2,875|2032-04-02	EUR	3.258	1,08	0	0,00
FR0013076353 - BONOS|CREDIT AGRICOLE SA|2,800|2026-01-27	EUR	0	0,00	4.448	1,11
FR0013217114 - BONOS|ORANGE SA|0,875|2027-02-03	EUR	4.429	1,47	4.350	1,08
FR0013241346 - BONOS|AIR LIQUIDE FINANCE|1,000|2027-03-08	EUR	5.864	1,95	5.748	1,43
FR0013359239 - BONOS|ORANGE SA|1,875|2030-09-12	EUR	5.434	1,81	4.315	1,08
FR0013421815 - BONOS|CREDIT AGRICOLE SA/L|1,000|2029-07-03	EUR	6.151	2,04	6.057	1,51
FR0013482841 - BONOS|LVMH MOET HENNESSY L|0,375|2031-02-11	EUR	6.247	2,08	5.336	1,33
FR0014002QE8 - BONOS|SOCIETE GENERALE SA|1,125|2031-06-30	EUR	0	0,00	4.547	1,13
FR001400D6M2 - BONOS|ELECTRICITE DE FRANC|3,875|2027-01-12	EUR	4.168	1,38	4.168	1,04
FR001400KY69 - BONOS|RCI BANQUE SA|4,875|2029-10-02	EUR	5.323	1,77	5.270	1,31
XS0922885362 - BONOS|MICROSOFT CORP|2,625|2033-05-02	EUR	6.973	2,32	6.274	1,56
XS1115498260 - BONOS|ORANGE SA|5,000|2199-12-31	EUR	0	0,00	3.143	0,78
XS1135337498 - BONOS|APPLE INC|1,625|2026-11-10	EUR	4.393	1,46	4.383	1,09
XS1136406342 - BONOS|3M CO|1,500|2026-11-09	EUR	3.819	1,27	3.829	0,95
XS1294343337 - BONOS|OMV AG|6,250|2199-12-31	EUR	0	0,00	4.724	1,18
XS1396285279 - BONOS|EUROGRID GMBH|1,500|2028-04-18	EUR	5.965	1,98	5.954	1,48
XS1412266907 - BONOS|JOHNSON & JOHNSON|1,650|2035-05-20	EUR	6.979	2,32	7.141	1,78
XS1562614831 - BONOS|BANCO BILBAO VIZCAYA|3,500|2027-02-10	EUR	0	0,00	6.095	1,52
XS1629866432 - BONOS|AT&T INC|3,150|2036-09-04	EUR	5.661	1,88	5.743	1,43
XS1799611642 - BONOS|AXA SA|3,250|2049-05-28	EUR	4.870	1,62	4.770	1,19
XS1840618059 - BONOS|BAYER CAPITAL CORP B|1,500|2026-06-26	EUR	0	0,00	3.314	0,83
XS1945110861 - BONOS|INTERNATIONAL BUSINE|1,750|2031-01-31	EUR	5.569	1,85	5.562	1,39
XS1955187858 - BONOS|SIEMENS FINANCIERING|1,250|2031-02-28	EUR	6.611	2,20	5.067	1,26
XS1960248919 - BONOS|JPMORGAN CHASE & CO|1,090|2027-03-11	EUR	4.504	1,50	4.436	1,11
XS1991265478 - BONOS|BANK OF AMERICA CORP|0,808|2026-05-09	EUR	0	0,00	4.064	1,01
XS2069380991 - BONOS|E.ON SE|0,250|2026-10-24	EUR	4.583	1,52	4.515	1,13
XS2104051433 - BONOS|BANCO BILBAO VIZCAYA|1,000|2030-01-16	EUR	0	0,00	4.402	1,10
XS2107315470 - BONOS|ENI SPA|0,625|2030-01-23	EUR	7.025	2,33	5.919	1,47
XS2176621170 - BONOS|ING GROEP NV|2,125|2031-05-26	EUR	5.560	1,85	4.065	1,01
XS2221845683 - BONOS|MUENCHENER RUECKVERS|1,250|2041-05-26	EUR	0	0,00	4.661	1,16
XS2307768734 - BONOS|GENERAL MOTORS FINAN|0,600|2027-05-20	EUR	0	0,00	4.555	1,13
XS2312746345 - BONOS|ENEL SPA|1,875|2199-12-31	EUR	0	0,00	4.911	1,22
XS2317069685 - BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|0,750|2028-03-16	EUR	4.682	1,56	4.592	1,14
XS2321427408 - BONOS|BANK OF AMERICA CORP|0,694|2031-03-22	EUR	5.330	1,77	4.564	1,14
XS2356041165 - BONOS|STELLANTIS NV|1,250|2033-06-20	EUR	3.940	1,31	4.022	1,00
XS2484111047 - BONOS|NATIONAL AUSTRALIA B|2,125|2028-05-24	EUR	4.664	1,55	0	0,00
XS2591026856 - BONOS|ORSTED AS|3,625|2026-03-01	EUR	0	0,00	5.187	1,29
XS2839004368 - BONOS|BECTON DICKINSON & C|3,828|2032-06-07	EUR	4.404	1,46	0	0,00
XS2856698126 - BONOS|JOHN DEERE CAPITAL C|3,450|2032-07-16	EUR	2.044	0,68	0	0,00
XS2892944732 - BONOS|STRYKER CORP|3,375|2032-09-11	EUR	3.519	1,17	0	0,00
XS2894895684 - BONOS|SCOTTISH HYDRO ELECT|3,375|2032-09-04	EUR	3.089	1,03	0	0,00
XS2932836211 - BONOS|DSV FINANCE BV|3,375|2032-11-06	EUR	4.310	1,43	0	0,00
XS2945618465 - BONOS|BOOKING HOLDINGS INC|3,250|2032-11-21	EUR	1.981	0,66	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2948452326 - BONOS|SMURFIT KAPPA TREASU|3,454|2032-11-27	EUR	2.002	0,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		159.756	53,10	176.455	43,95
FR0012452191 - BONOS|ARKEMA SA|1,500|2025-01-20	EUR	0	0,00	2.224	0,55
FR0013425139 - BONOS|MMS USA HOLDINGS INC|0,625|2025-06-13	EUR	0	0,00	4.435	1,11
FR0013463650 - BONOS|ESSILORLUXOTTICA SA|0,125|2025-05-27	EUR	0	0,00	5.551	1,38
FR0013506524 - BONOS|PERNOD RICARD SA|1,125|2025-04-07	EUR	0	0,00	4.025	1,00
XS0525602339 - BONOS|COOPERATIEVE RABOBAN|4,125|2025-07-14	EUR	0	0,00	4.632	1,15
XS1201001572 - BONOS|BANCO SANTANDER SA|2,500|2025-03-18	EUR	0	0,00	4.559	1,14
XS1202849086 - BONOS|GLENCORE FINANCE EUR|1,750|2025-03-17	EUR	0	0,00	3.887	0,97
XS1639488771 - BONOS|FERROVIE DELLO STATO|1,500|2025-06-27	EUR	0	0,00	4.265	1,06
XS1718393439 - BONOS|NATURGY FINANCE IBER|0,875|2025-05-15	EUR	0	0,00	4.654	1,16
XS1771838494 - BONOS|ING GROEP NV|1,125|2025-02-14	EUR	0	0,00	4.432	1,10
XS2058556296 - BONOS|THERMO FISHER SCIENT|0,125|2025-03-01	EUR	0	0,00	3.765	0,94
XS2482936247 - BONOS|RWE AG|2,125|2026-05-24	EUR	3.409	1,13	3.406	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.409	1,13	49.833	12,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		163.164	54,23	226.288	56,36
TOTAL RENTA FIJA		163.164	54,23	226.288	56,36
IE0032523478 - ETN|ISHARES EUR CORP BON	EUR	13.736	4,56	17.763	4,43
IE00B3F81R35 - ETN|ISHARES CORE EUR COR	EUR	7.869	2,61	9.600	2,39
IE00B3T9LM79 - ETN|SPDR BLOOMBERG EURO	EUR	22.307	7,41	27.561	6,87
IE00BYZTVT56 - ETN|ISHARES EUR CORP BON	EUR	5.820	1,93	7.917	1,97
IE00BYZTVV78 - ETN|ISHARES EUR CORP BON	EUR	5.912	1,96	8.482	2,11
LU0478205379 - ETN|XTRACKERS II EUR COR	EUR	19.395	6,44	24.842	6,19
LU1484799843 - ETN|UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	12.978	4,31	16.286	4,06
LU1525418643 - ETN|AMUNDI EUR CORPORATE	EUR	6.357	2,11	7.630	1,90
LU1681039647 - ETN|AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	20.350	6,76	26.642	6,64
LU1829219127 - ETN|AMUNDI EUR CORPORATE	EUR	15.174	5,04	18.549	4,62
TOTAL IIC		129.898	43,13	165.272	41,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		293.062	97,36	391.560	97,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		293.062	97,36	391.560	97,54

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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