

## CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI

Nº Registro CNMV: 5473

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

**Grupo Gestora:** LA CAIXA    **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO  
**Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](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: 18/09/2020

### 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 75% de la cartera estará invertido en deuda subordinada (última en orden de prelación). Esta podrá ser en su totalidad

bonos convertibles, pudiendo ser en su totalidad contingentes, emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra. Estos

últimos podrían ser del tipo de conversión a acciones, hasta un máximo del 25% de la cartera, y del tipo "principal write-down", que

si se produce la contingencia, provocaría una reducción del principal del bono.

La exposición a RV será como máximo del 25% proveniente de la conversión y podrán ser activos de baja, media y/o, mayoritariamente, alta capitalización bursátil.

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	0,33	0,04	0,33	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,42	3,41	2,42	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
SIN RETRO	4.503.167,4 1	4.989.237,5 7	108	116	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	2.733.270,5 8	3.213.594,8 0	294	345	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
EXTRA	7.216.215,4 4	8.754.784,9 7	222	267	EUR	0,00	0,00	150000 EUR	NO
INTERNA	72.197,47	72.197,47	2	2	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	29.837	32.359	37.189	42.904
ESTÁNDAR	EUR	17.038	19.702	27.694	31.491
EXTRA	EUR	45.978	54.727	80.161	85.841
INTERNA	EUR	443	433		

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	6,6257	6,4857	6,0757	5,5867
ESTÁNDAR	EUR	6,2334	6,1308	5,7985	5,3825
EXTRA	EUR	6,3714	6,2511	5,8828	5,4332
INTERNA	EUR	6,1332	6,0009		

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
SIN RETRO	al fondo	0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

EXTRA	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
INTERNA	al fondo	0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	patrimonio	0,01	0,01	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,16	1,18	0,97	1,33	1,88	6,75	8,75	-8,85	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	07-04-2025	-0,39	07-04-2025	-3,25	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,26	08-04-2025	0,26	08-04-2025	2,75	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,02	1,40	0,36	0,42	0,75	1,11	6,01	6,14	
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	
ICE BofA Non-Finan Subordinated (Open) 40%, ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 10%, ESTR Compound Index 1%, ICE BofA Euro Contingent Capital IG (Open) 49%	3,96	5,17	2,21	1,82	1,93	2,23	5,95	6,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,45	5,45	5,49	5,52	5,56	5,52	5,67	5,81	

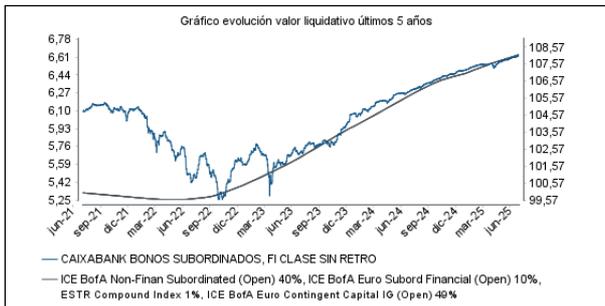
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

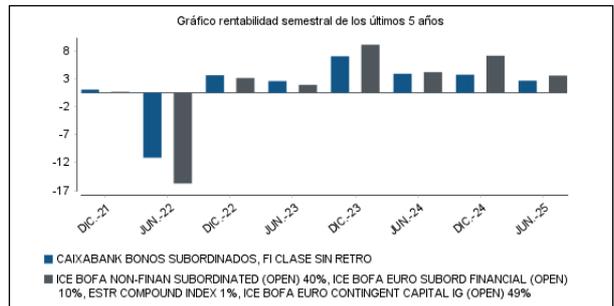
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,05	0,06	0,06	0,05	0,22	0,22	0,23	

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,67	0,94	0,73	1,09	1,63	5,73	7,73	-9,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	07-04-2025	-0,39	07-04-2025	-3,25	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,26	08-04-2025	0,26	08-04-2025	2,74	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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,02	1,40	0,36	0,42	0,75	1,11	6,01	6,14	
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	
ICE BofA Non-Finan Subordinated (Open) 40%, ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 10%, ESTR Compound Index 1%, ICE BofA Euro Contingent Capital IG (Open) 49%	3,96	5,17	2,21	1,82	1,93	2,23	5,95	6,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,48	5,48	5,52	5,55	5,59	5,55	5,70	5,84	

(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.

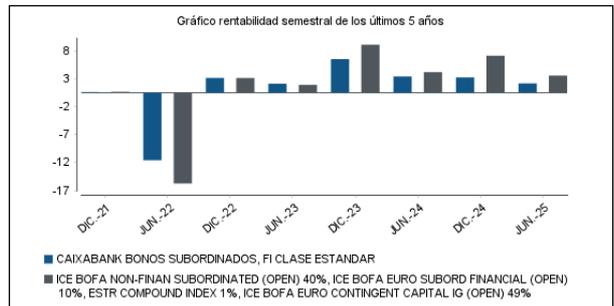
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,29	0,29	0,30	0,30	1,18	1,18	1,19	0,79

(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	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,93	1,06	0,85	1,21	1,76	6,26	8,27	-9,28	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	07-04-2025	-0,39	07-04-2025	-3,25	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,26	08-04-2025	0,26	08-04-2025	2,75	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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,02	1,40	0,36	0,42	0,75	1,11	6,01	6,14	
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	
ICE BofA Non-Finan Subordinated (Open) 40%, ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 10%, ESTR Compound Index 1%, ICE BofA Euro Contingent Capital IG (Open) 49%	3,96	5,17	2,21	1,82	1,93	2,23	5,95	6,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,44	5,44	5,48	5,51	5,55	5,51	5,66	5,80	

(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.

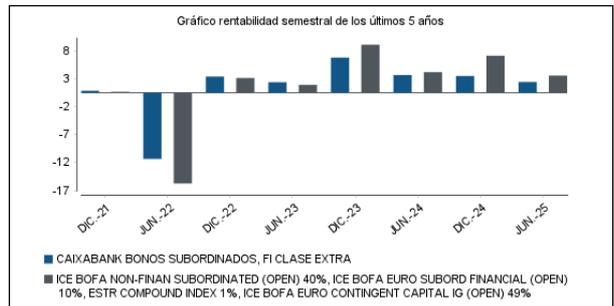
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,68	0,69	0,79

(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	2,21	1,18	1,01	0,01					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	07-04-2025	-0,39	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	08-04-2025	0,26	08-04-2025		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,02	1,40	0,38	0,16					
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94					
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04					
ICE BofA Non-Finan Subordinated (Open) 40%, ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 10%, ESTR Compound Index 1%, ICE BofA Euro Contingent Capital IG (Open) 49%	3,96	5,17	2,21	1,82					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

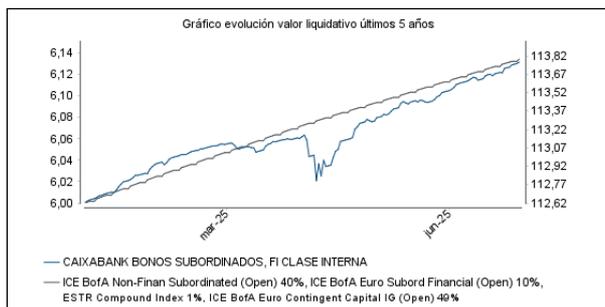
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

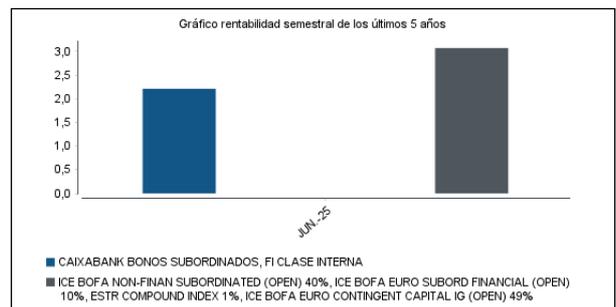
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,05	0,06	0,17	0,00	0,23			

(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



## 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>

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
--------------------	---	-------------------	--------------------------------

\*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	80.035	85,79	104.147	97,13
* Cartera interior	14.846	15,91	5.570	5,19
* Cartera exterior	65.485	70,19	101.361	94,53
* Intereses de la cartera de inversión	-295	-0,32	-2.785	-2,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.315	14,27	3.187	2,97
(+/-) RESTO	-55	-0,06	-113	-0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>93.295</b>	<b>100,00 %</b>	<b>107.221</b>	<b>100,00 %</b>

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)	107.221	118.212	107.221	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,02	-12,63	-16,02	9,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,93	3,01	1,93	-44,50
(+) Rendimientos de gestión	2,25	3,32	2,25	-41,62
+ Intereses	1,86	1,36	1,86	17,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	1,96	0,43	-81,16
± 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	0,00	-0,04	-4.700,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-0,32	-15,71
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-0,28	-15,09
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-14,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-44,50
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-65,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,01	0,00	-73,59
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	338,99
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>93.295</b>	<b>107.221</b>	<b>93.295</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

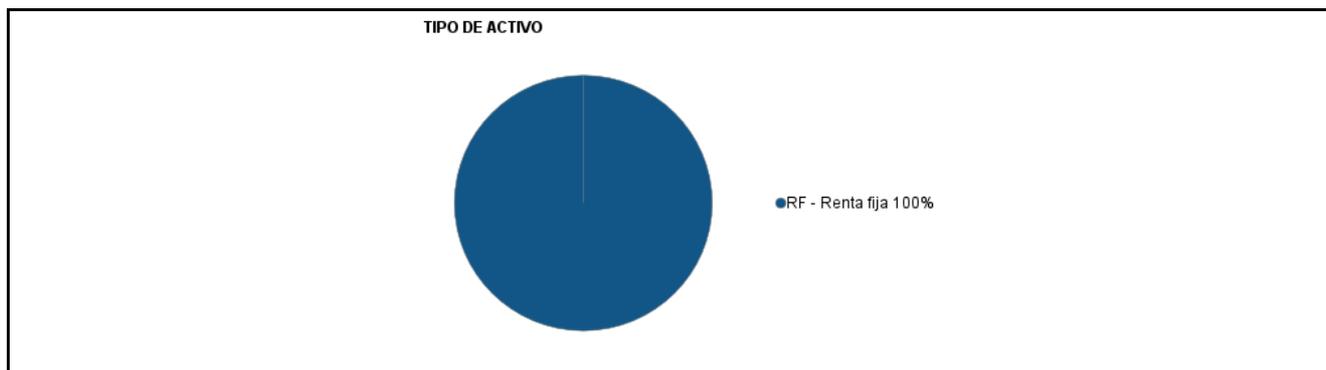
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.846	15,91	5.570	5,20
TOTAL RENTA FIJA	14.846	15,91	5.570	5,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.846	15,91	5.570	5,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	65.485	70,19	101.361	94,54
TOTAL RENTA FIJA	65.485	70,19	101.361	94,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	65.485	70,19	101.361	94,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	80.330	86,10	106.932	99,74

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

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

e) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.904.225,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 6.999.361,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

## 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. El posicionamiento del fondo ha recogido con bastante solidez el devenir del mercado de renta fija durante el primer semestre del año, en un entorno de tires a la baja generalizado. La buena evolución del crédito en términos generales y de la deuda Subordinada, tanto financiera como no financiera ha impactado muy favorablemente en el rendimiento global del producto. La composición de la cartera ha capeado con éxito todos los eventos de volatilidad que se han dado, en un semestre marcado por la incertidumbre sobre todo geopolítica.

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

El fondo se constituyó con una filosofía "Buy & Watch" e invierte en deuda subordinada, tanto de emisores financieros como no financieros. El movimiento de estrechamiento de los diferenciales que se ha producido durante el periodo de cómputo ha contribuido al buen rendimiento de los activos dentro de la cartera. La deuda subordinada de emisores financieros ha experimentado un magnífico tono en este primer semestre del año y se ha materializado en un impacto positivo en el rendimiento de la cartera. La cartera presenta ahora una composición un poco menos balanceada hacia emisores financieros que la original (51.73%). La operativa se ha basado en reinvertir los vencimientos de las referencias en cartera y tratar en la medida de lo posible, mantener la estructura original de concepción.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% ICE BofA Euro Investment Grade Contingent Capital Index (COCE) + 40% ICE BofA Euro Non-Financial Subordinated Index (ENSU) + 10% ICE BofA Euro Subordinated Financial Index (EBSU). 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 patrimonio del fondo ha disminuido en -2.52 millones de euros en la clase sin retro, ha disminuido en -2.66 millones de euros en la clase estándar, -8.7 millones de euros en la clase Extra y ha aumentado en 10 millones de euros en la clase interna. El número de partícipes ha disminuido en -8 en la clase sin retro, ha disminuido en -51 en la clase estándar, ha disminuido en -47 partícipes en la clase extra y se mantenido en 2 partícipes en la clase interna

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,10% (clase sin retro cartera), del 0,58% (clase estándar) del 0,33% (clase extra) y del 0.10% para la clase interna. Los gastos indirectos para todas las clases fueron del 0%.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del 2,16% (clase sin retro), del 1,67% (clase estándar) del 1.93% (clase extra) y del 2.21% en la clase interna. Todas ellas inferiores a la de su índice de referencia que fue de 3.07% en el periodo.

#### 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 su categoría que ha sido del 0,97%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

En el periodo se ha mantenido la estructura de la cartera mientras se iban atendiendo las ventas de liquidez el día 12 de cada mes. La estructura de las ventas se ha enfocado tanto en mantener los pesos específicos de la construcción original de la cartera, como en evitar los porcentajes de concentración por emisor superiores al 40%. La combinatoria de estos dos factores, es lo que ha primado a la hora de deshacer cartera dentro de este fondo con filosofía "Buy and Watch". La cartera sigue invertida en renta fija subordinada tanto de emisores financieros como no financieros. Las posiciones que mayor contribución han tenido al rendimiento de la cartera, han sido las de BBVA, KBC y Erste. Por otro lado, las que peor comportamiento han tenido durante el semestre, han sido las de Total Energies y Nordea. Hemos reinvertido los vencimientos de Repsol y Edp en nuevas referencias de los mismos emisores.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no 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 ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.55 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,30%. 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.

En cuanto a la remuneración de la liquidez mantenida por el fondo ha sido del 2,42%.

Este fondo puede invertir un porcentaje de más del 50% 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 del 1,02% en todas sus clases, por debajo de la de su índice de referencia que ha sido de 3,96% y por encima de la letra del tesoro a un año que se ha situado en el 0,07%.

### 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. 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 análisis detallado, de las premisas indicadas en esta parte final del informe no inducen a ninguna actuación específica en la gestión del fondo. En particular, seguiremos manteniendo la cartera con la estructura actual y atendiendo los reembolsos que se puedan producir dentro de las ventanas de liquidez estipuladas. Será determinante la gestión de la liquidez en el próximo semestre al concentrarse parte de los vencimientos de los activos en cartera.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211028 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2199-12-31	EUR	5.617	6,02	5.570	5,20
ES0840609012 - BONOS CAIXABANK SA 5,250 2199-12-31	EUR	4.856	5,20	0	0,00
ES0880907003 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,875 2199-12-31	EUR	4.373	4,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.846	15,91	5.570	5,20
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		14.846	15,91	5.570	5,20
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		14.846	15,91	5.570	5,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		14.846	15,91	5.570	5,20
BE0002592708 - BONOS KBC GROUP NV 4,250 2199-12-31	EUR	8.717	9,34	8.577	8,00
FR00140007K5 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2199-12-31	EUR	4.628	4,96	4.881	4,55
PTEDPLOM0017 - BONOS EDP SA 1,700 2080-07-20	EUR	4.568	4,90	5.007	4,67
XS1195202822 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,625 2199-12-31	EUR	0	0,00	5.213	4,86
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	0	0,00	5.416	5,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1293505639 - BONOS ASR NEDERLAND NV 5,125 2045-09-29	EUR	0	0,00	6.055	5,65
XS1713463559 - BONOS ENEL SPA 3,375 2199-12-31	EUR	4.624	4,96	0	0,00
XS1725580465 - BONOS NORDEA BANK ABP 3,500 2199-12-31	EUR	0	0,00	10.552	9,84
XS1739839998 - BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2199-12-31	EUR	0	0,00	5.036	4,70
XS1795406658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2199-12-31	EUR	4.552	4,88	5.044	4,70
XS1877860533 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,625 2199-12-31	EUR	4.650	4,98	5.029	4,69
XS1890845875 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2199-12-31	EUR	0	0,00	5.097	4,75
XS1961057780 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 5,125 2199-12-31	EUR	6.919	7,42	7.449	6,95
XS1963834251 - BONOS UNICREDIT SPA 7,500 2199-12-31	EUR	4.580	4,91	0	0,00
XS2000719992 - BONOS ENEL SPA 3,500 2199-12-31	EUR	0	0,00	5.392	5,03
XS2010031057 - BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2199-12-31	EUR	0	0,00	3.807	3,55
XS2119468572 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,874 2080-08-18	EUR	0	0,00	4.921	4,59
XS2131567138 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2199-12-31	EUR	4.833	5,18	5.286	4,93
XS2178043530 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 7,500 2199-12-31	EUR	0	0,00	1.914	1,79
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	0	0,00	5.498	5,13
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2199-12-31	EUR	3.938	4,22	1.188	1,11
XS2199369070 - BONOS BANKINTER SAI 6,250 2199-12-31	EUR	4.922	5,28	0	0,00
XS2225157424 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2080-08-27	EUR	4.389	4,70	0	0,00
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2199-12-31	EUR	4.166	4,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		65.485	70,19	101.361	94,54
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		65.485	70,19	101.361	94,54
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		65.485	70,19	101.361	94,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		65.485	70,19	101.361	94,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		80.330	86,10	106.932	99,74

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)