

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5378

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL
Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositorio:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositorio: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invertirá en activos de renta fija, tanto pública como privada, sin distribución predeterminada, de emisores tanto del área euro como del resto de países de la OCDE, pero sin exposición a emergentes. Los activos en los que invierta el fondo tendrán, en el momento de la compra, una calificación crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, la que tenga en cada momento el Reino de España. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. La exposición a riesgo divisa no podrá superar el 10%

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,07	1,55	1,07	2,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,33	4,48	3,33	4,69

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	863.381.697,51	689.634.680,81
Nº de Partícipes	358.757	349.204
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	5.412.288	6,2687
2024	4.257.797	6,1740
2023	1.367.448	5,9519
2022	3.324.049	5,7855

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	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	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
Rentabilidad IIC	1,53	0,77	0,76	0,77	1,21	3,73	2,88	-0,60	-0,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	12-05-2025	-0,05	12-05-2025	-0,28	15-10-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,06	03-04-2025	0,07	21-01-2025	0,31	16-10-2023

(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	0,30	0,29	0,32	0,28	0,28	0,26	0,53	0,33	0,56
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 Treasury Bill (Open) 50%, ICE BofA EUR 3M Depo Offered Rate Const Mat 49%, ESTR Compound Index 1%	0,08	0,07	0,09	0,09	0,10	0,10	0,13	0,11	0,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,16	0,16	0,16	0,72	0,72	0,72	0,82	0,96	1,24

(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.

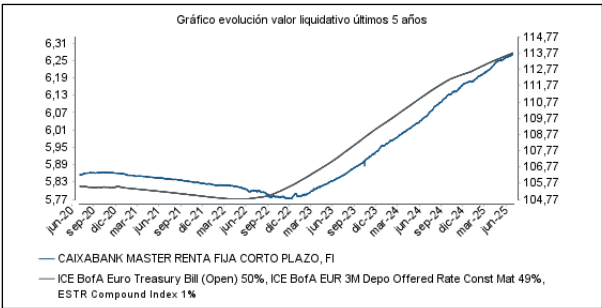
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,04	0,04	0,04	0,04	0,15	0,15	0,14	0,14

(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

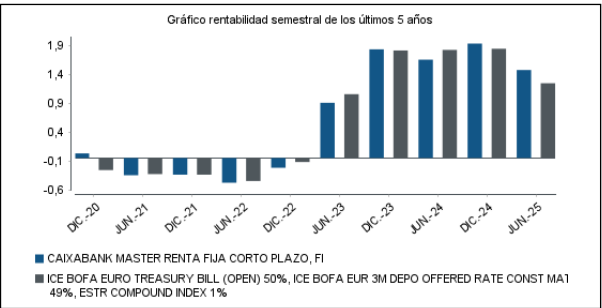
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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
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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.315.292	98,21	4.112.994	96,60
* Cartera interior	749.752	13,85	553.740	13,01
* Cartera exterior	4.527.199	83,65	3.525.581	82,80
* Intereses de la cartera de inversión	38.341	0,71	33.673	0,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	91.977	1,70	149.066	3,50
(+/-) RESTO	5.019	0,09	-4.264	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	5.412.288	100,00 %	4.257.797	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)	4.257.797	2.160.461	4.257.797	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,60	56,75	22,60	-46,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,52	1,91	1,52	6,45
(+) Rendimientos de gestión	1,61	1,99	1,61	7,90
+ Intereses	1,32	1,72	1,32	2,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,19	-0,04	-130,24
± 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)	0,50	-0,08	0,50	-919,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,17	0,16	-0,17	-240,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,08	-0,09	39,23
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	32,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	32,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	20,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,02
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	89,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-32,24
+ 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	-32,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.412.288	4.257.797	5.412.288	

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

3. Inversiones financieras

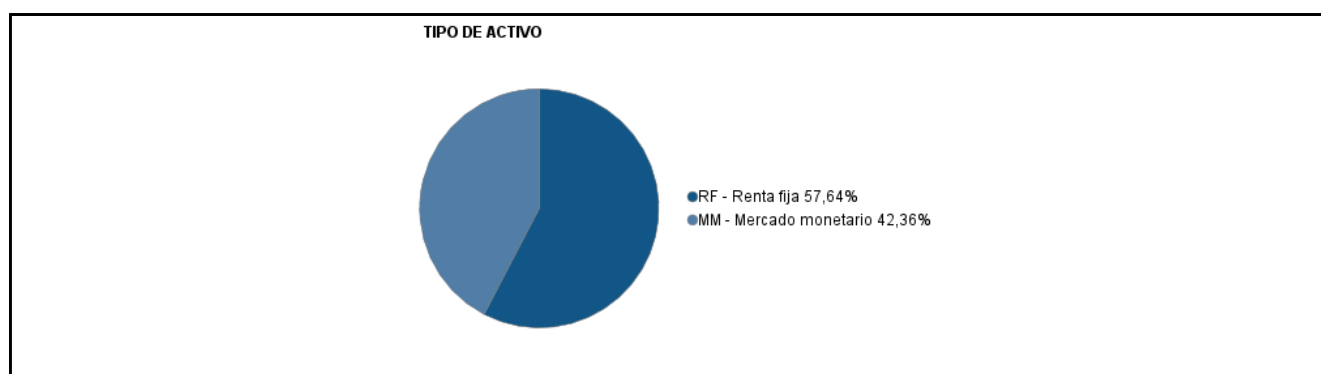
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	429.752	7,95	193.744	4,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	320.000	5,91	359.996	8,45
TOTAL RENTA FIJA	749.752	13,86	553.740	12,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	749.752	13,86	553.740	12,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.526.033	83,64	3.526.348	82,85
TOTAL RENTA FIJA	4.526.033	83,64	3.526.348	82,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.526.033	83,64	3.526.348	82,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.275.786	97,50	4.080.088	95,84

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.BUONI POLIENNALI DEL TES 2.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 2. 100000 FÍSIC	107.235	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7 100000 FÍSIC	323.380	Inversión
Total subyacente renta fija		430615	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	182.339	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		182339	
TOTAL OBLIGACIONES		612954	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 (0,105%; Máximo (0,08%; Euribor6M + 0,08%))

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 6M durante los últimos 10 días hábiles de diciembre 2024 ha sido 2,615%, la comisión de gestión en el fondo en el periodo del 1 de enero al 30 de junio del 2025 es 0,105%:

Mínimo (0,105%; Máximo (0,08%; 2,695%)) = 0,105%.

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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 46.865.088.384,35 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 5,44 %.

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- 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.

Por último, hay que destacar la gran corrección del dólar motivada por la incertidumbre fiscal en EEUU y que los inversores comiencen a buscar nuevas áreas geográficas para invertir, lo que ha motivado que la "excepcionalidad" norteamericana se haya puesto en duda. Esto ha llevado al billete verde a depreciarse en el semestre frente al euro un 13,84% y frente a las principales divisas globales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos seguido manteniendo duraciones superiores a la del índice, aunque de manera mucho mas moderada, debido a entradas de patrimonio y a vencimientos que no se han reinvertido, ya que las rentabilidades de los activos disponibles no resultan suficientemente atractivas

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos. ICE BofA Euro Treasury Bill (Open) 50%, ICE BofA EUR 3M Depo Offered Rate Const Mat 49%, ESTR Compound Index 1%

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en un 27,11%

El número de partícipes ha aumentado en un 2,74%

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido +1,53%. y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de +1,3%.

Los gastos directos soportados en el periodo por el fondo suponen el 0,0764% del patrimonio. Los gastos indirectos fueron de 0% durante el periodo

El fondo se ha comportado mejor que el índice de referencia debida a que durante todo el periodo hemos estado invertidos en activos con una rentabilidad mayor a la del índice, destacando las inversiones en letras italianas y francesas

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 1,42%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos vendido LT.BUONI ORDINARI DEL TES 0% 31.03.25 y comprado LT.FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 16.04.25

Entre las inversiones que destacamos por su contribución positiva a la rentabilidad del fondo tenemos BN.CCTS EU FRN 15.04.26, BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.6% 29.09.25; LT.BUONI ORDINARI DEL TES 0% 31.07.25 y entre aquellas que menos han contribuido. BN.ITALY GOV'T INT BOND 1.25% 17.02.26, FUT.EURO-SCHATZ SEP24; FUT.SHORT EURO-BTP JUN25.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha sido básicamente como cobertura de la duración del fondo

Tenemos cobertura en productos de tipo de interés, con coberturas del bono alemán e italiano a 2 y de divisa, con cobertura de Dólar.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 4,62

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,64 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,03%. 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

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,33%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 0,3%, del fondo, ha sido superior a la de su índice de referencia 0,08% 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.

En este primer semestre se observa que los niveles de la renta variable están por encima de lo que se podía prever, incluso superando los niveles posteriores al denominado "día de la liberación". En este contexto, nos enfrentamos a una disyuntiva estratégica: determinar si el entorno actual representa una verdadera salida, es decir, un punto de partida renovado con nuevas reglas de juego, o si, por el contrario, es una ilusión de estabilidad en un entorno que sigue siendo profundamente incierto. Si se tratara del primer caso, la estrategia debería 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. Esto se traduce en una posición neutral o infraponderada, por una posición más baja en Estados Unidos, pero manteniendo la inversión en Europa y mercados emergentes. En renta fija, mantenemos una postura neutral en duración con una ligera preferencia por el crédito. Respecto al comportamiento del dólar estadounidense, aunque su debilidad ha sido una fuente de rentabilidad, existe la posibilidad de que se produzca un movimiento de recuperación impulsado por el bajo posicionamiento del mercado. Esto sugiere la conveniencia de reducir su tamaño para proteger beneficios.

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.

En los próximos meses seguiremos con duraciones superiores al índice, comprando aquellos activos que resulten interesante a nivel de rentabilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M77 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,500 2027-05-31	EUR	0	0,00	85.344	2,00
ES0000101263 - BONOS OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 4,300 2026-09-1	EUR	13.418	0,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.418	0,25	85.344	2,00
ES00000122E5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 4,650 2025-07-30	EUR	100.954	1,87	0	0,00
ES0000012700 - BONOS OBLIGA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-07-30	EUR	138.602	2,56	0	0,00
ES00000127S4 - BONOS OBLIGA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-07-30	EUR	74.670	1,38	73.518	1,73
ES0000101651 - BONOS OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 1,826 2025-04-3	EUR	0	0,00	3.608	0,08
ES0L02506068 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2025-06-06	EUR	0	0,00	24.263	0,57
ES0L02509054 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2025-09-05	EUR	94.764	1,75	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		408.989	7,56	101.390	2,38
ES0200002006 - BONOS ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2025-01-28	EUR	0	0,00	7.011	0,16
ES0200002030 - BONOS ADIF ALTA VELOCIDAD 1,250 2026-05-04	EUR	7.345	0,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.345	0,14	7.011	0,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		429.752	7,95	193.744	4,54
ES0000011868 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,80 2025-01-02	EUR	0	0,00	224.162	5,26
ES0000012F43 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,00 2025-07-01	EUR	320.000	5,91	0	0,00
ES0000012I08 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,80 2025-01-02	EUR	0	0,00	135.834	3,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		320.000	5,91	359.996	8,45
TOTAL RENTA FIJA		749.752	13,86	553.740	12,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		749.752	13,86	553.740	12,99
EU000A3K4EW6 - BONOS OBLIGA EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	33.677	0,62	0	0,00
EU000A4D5QM6 - BONOS OBLIGA EUROPEAN UNION 2,625 2028-07-04	EUR	53.231	0,98	0	0,00
FR0010810168 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2027-04-25	EUR	16.576	0,31	0	0,00
IT0005556011 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2026-09-15	EUR	22.832	0,42	22.766	0,53
IT0005580045 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,950 2027-02-15	EUR	35.582	0,66	35.390	0,83
IT0005599904 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,450 2027-07-15	EUR	82.405	1,52	0	0,00
IT0005607269 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,100 2026-08-28	EUR	152.345	2,81	50.575	1,19
IT0005633794 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,550 2027-02-25	EUR	201.669	3,73	0	0,00
IT0005657330 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,100 2027-08-26	EUR	99.971	1,85	0	0,00
SK4000017380 - DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 0,125 2027-06-17	EUR	10.523	0,19	0	0,00
SK4000024683 - DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 3,000 2028-02-07	EUR	25.525	0,47	0	0,00
XS1428088626 - DEUDA CROATIA GOVERNMENT 1,3,000 2027-03-20	EUR	0	0,00	25.322	0,59
XS1713462668 - DEUDA CROATIA GOVERNMENT 12,700 2028-06-15	EUR	5.067	0,09	0	0,00
XS2911156326 - DEUDA DENMARK GOVERNMENT 12,250 2026-10-02	EUR	50.191	0,93	50.003	1,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		789.593	14,58	184.056	4,31
AT0000A3BPY0 - LETRAS AUSTRIA TREASURY BIL 2025-01-30	EUR	0	0,00	148.049	3,48
BE0312799712 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM TJ 2025-03-13	EUR	0	0,00	99.332	2,33
BE0312801732 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM TJ 2025-07-10	EUR	198.452	3,67	0	0,00
BE0312807796 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM TJ 2025-12-11	EUR	99.003	1,83	0	0,00
EU000A3JZSU4 - LETRAS EUROPEAN STABILITY M 2025-01-23	EUR	0	0,00	88.444	2,08
FI4000567110 - LETRAS FINLAND T-BILL 2025-02-13	EUR	0	0,00	117.837	2,77
FI4000571773 - LETRAS FINLAND T-BILL 2025-05-13	EUR	0	0,00	67.975	1,60
FI4000582762 - LETRAS FINLAND T-BILL 2025-11-13	EUR	99.029	1,83	0	0,00
FR0013183167 - BONOS OBLIGA REGION OF ILE DE FRA 0,500 2025-06-1	EUR	0	0,00	5.980	0,14
FR0128537190 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-02-12	EUR	0	0,00	49.288	1,16
FR0128537208 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-03-12	EUR	0	0,00	54.511	1,28
FR0128690650 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-03-05	EUR	0	0,00	49.642	1,17
FR0128690668 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-03-19	EUR	0	0,00	148.948	3,50
FR0128983956 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-10-22	EUR	198.287	3,66	0	0,00
FR0128983964 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-11-19	EUR	198.091	3,66	0	0,00
IE0084TV0D44 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 5,400 2025-03-13	EUR	0	0,00	13.232	0,31
IT0004513641 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 5,000 2025-03-01	EUR	0	0,00	150.812	3,54
IT0005311508 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,014 2025-04-15	EUR	0	0,00	227.605	5,35
IT0005331878 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 3,815 2025-09-15	EUR	201.331	3,72	201.622	4,74
IT0005359846 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 5,526 2025-01-15	EUR	0	0,00	201.898	4,74
IT0005387128 - BONOS OBLIGA ITALY BUONI POLIENNA 2025-10-01	EUR	5.849	0,11	5.850	0,14
IT0005415416 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 0,650 2026-05-15	EUR	60.017	1,11	0	0,00
IT0005428617 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 3,564 2026-04-15	EUR	302.272	5,58	272.111	6,39
IT0005514473 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2026-01-15	EUR	202.215	3,74	0	0,00
IT0005534281 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,400 2025-03-28	EUR	0	0,00	122.077	2,87
IT0005538597 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,800 2026-04-15	EUR	101.611	1,88	0	0,00
IT000557084 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,600 2025-09-29	EUR	327.583	6,05	50.472	1,19
IT0005584302 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,200 2026-01-28	EUR	201.691	3,73	75.582	1,78
IT0005599474 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-06-13	EUR	0	0,00	48.534	1,14
IT0005603342 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-07-14	EUR	0	0,00	97.176	2,28
IT0005607459 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-01-31	EUR	0	0,00	148.300	3,48
IT0005611659 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-09-12	EUR	48.689	0,90	48.756	1,15
IT0005614182 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-03-31	EUR	0	0,00	306.069	7,19
IT0005624447 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-05-30	EUR	0	0,00	148.224	3,48
IT0005627853 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-12-12	EUR	53.832	0,99	102.548	2,41
IT0005631533 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2026-01-14	EUR	117.832	2,18	0	0,00
IT0005633786 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-07-31	EUR	261.985	4,84	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005640666 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2026-03-13	EUR	59.289	1,10	0	0,00
IT0005643009 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-09-30	EUR	202.982	3,75	0	0,00
IT0005650574 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2026-05-14	EUR	98.071	1,81	0	0,00
IT0005655037 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2026-06-12	EUR	120.623	2,23	0	0,00
PTOTVMOE0000 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 4,633 2025-07-23	EUR	33.977	0,63	28.232	0,66
PTPBTGDE0061 - LETRAS PORTUGAL TREASURY BI 2026-01-16	EUR	68.549	1,27	0	0,00
PTPBTVGE0036 - LETRAS PORTUGAL TREASURY BI 2025-05-16	EUR	0	0,00	20.769	0,49
US465410CA47 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY GO 1,250 2026-02-17	USD	59.353	1,10	11.031	0,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.320.612	61,37	3.110.905	73,10
EU000A2SCAF5 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 2,750 2026-08-17	EUR	7.070	0,13	0	0,00
FR0126221896 - BONOS UNEDIC ASSEO 0,100 2026-11-25	EUR	48.659	0,90	0	0,00
IT0005408098 - BONOS CASSA DEPOSITI E PRE 2,000 2027-04-20	EUR	36.817	0,68	36.701	0,86
IT0005508954 - BONOS CASSA DEPOSITI E PRE 3,500 2027-09-19	EUR	19.337	0,36	19.139	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		111.884	2,07	55.841	1,31
FR0013534443 - BONOS CAISSE DES DEPOTS ET 0,010 2025-09-15	EUR	41.211	0,76	41.158	0,97
IT0005105488 - BONOS CASSA DEPOSITI E PRE 1,500 2025-04-09	EUR	0	0,00	29.964	0,70
IT0005323438 - BONOS CASSA DEPOSITI E PRE 1,875 2026-02-07	EUR	45.493	0,84	0	0,00
IT0005366460 - BONOS CASSA DEPOSITI E PRE 2,125 2026-03-21	EUR	83.660	1,55	14.001	0,33
IT0005374043 - BONOS CASSA DEPOSITI E PRE 4,720 2026-06-28	EUR	133.581	2,47	82.522	1,94
XS2155825230 - BONOS CAISSE CENTRALE DU C 0,050 2025-03-25	EUR	0	0,00	7.902	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		303.945	5,62	175.546	4,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.526.033	83,64	3.526.348	82,85
TOTAL RENTA FIJA		4.526.033	83,64	3.526.348	82,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.526.033	83,64	3.526.348	82,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.275.786	97,50	4.080.088	95,84

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)

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 320.000.055,10 € que representa un 6,07% 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.