

CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI

Nº Registro CNMV: 1904

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: 17/09/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invierte en activos de renta fija emitidos por emisores de naturaleza pública y privada, negociados en mercados de Estados del ámbito Euro así como en otros grandes mercados internacionales. Los títulos en los que invierta el fondo serán emisiones con alta calidad crediticia (mínimo AA-) en el momento de la compra. En caso de bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, las posiciones afectadas podrán mantenerse en cartera para gestionar su salida del fondo con el objetivo de preservar y estabilizar el valor liquidativo aunque siempre se mantendrán posiciones con alta calidad crediticia (mínimo A-). La duración objetivo de la cartera será positiva y con un máximo de 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	0,02	0,20	0,02	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,07	3,54	3,07	3,79

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	245,21	245,21	2	2	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	2.431.348,7 2	2.735.615,8 3	1.384	1.482	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
INTERNA	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	1	1	137	130
ESTÁNDAR	EUR	19.800	22.332	24.973	27.846
INTERNA	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	5,5659	5,5563	5,4998	5,2244
ESTÁNDAR	EUR	8,1434	8,1634	8,1670	7,8226
INTERNA	EUR	0,0000	0,0000		

(*)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	0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
INTERNA	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,17	1,21	-1,03	-0,52	3,22	1,03	5,27	-15,37	2,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	12-05-2025	-1,42	05-03-2025	-0,95	19-08-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,40	03-04-2025	0,55	15-01-2025	1,58	15-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,82	2,96	4,53	3,58	3,55	4,07	5,77	6,60	3,41
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 Broad Mkt AAA (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	3,75	2,90	4,45	3,33	3,34	3,81	5,80	6,53	3,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,77	3,77	3,77	3,77	3,77	3,77	3,77	3,77	1,32

(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.

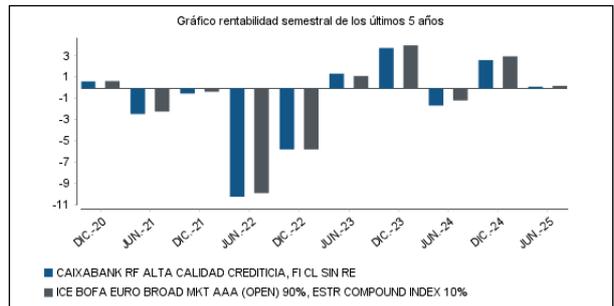
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,08	0,09	0,10	0,09	0,33	0,31	0,35	0,37

(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	2020
Rentabilidad IIC	-0,24	1,00	-1,23	-0,72	2,99	-0,04	4,40	-16,07	1,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	12-05-2025	-1,43	05-03-2025	-0,95	19-08-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,40	03-04-2025	0,55	15-01-2025	1,58	15-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,82	2,96	4,53	3,58	3,56	4,06	5,77	6,60	3,41
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 Broad Mkt AAA (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	3,75	2,90	4,45	3,33	3,34	3,81	5,80	6,53	3,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,84	3,84	3,84	3,84	3,84	3,84	3,84	3,84	1,48

(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.

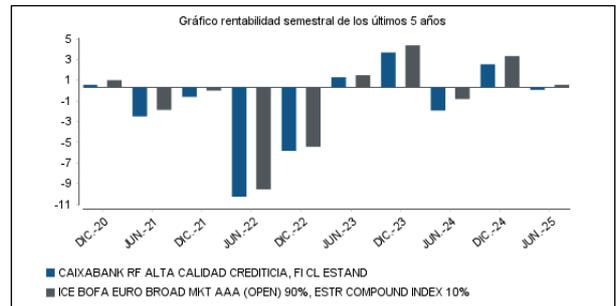
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,29	0,30	0,29	1,16	1,14	1,18	1,20

(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	0,00	0,00	0,00	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	01-04-2025	0,00	01-01-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-04-2025	0,00	01-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00					
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94					
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04					
ICE BofA Euro Broad Mkt AAA (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	3,75	2,90	4,45	3,33					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

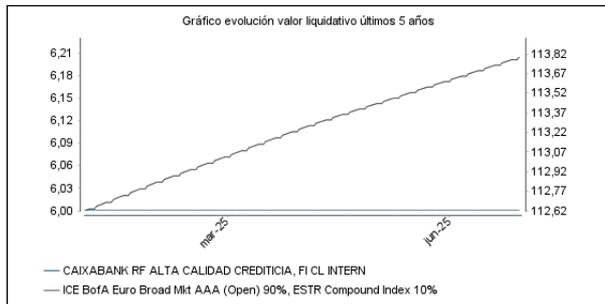
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

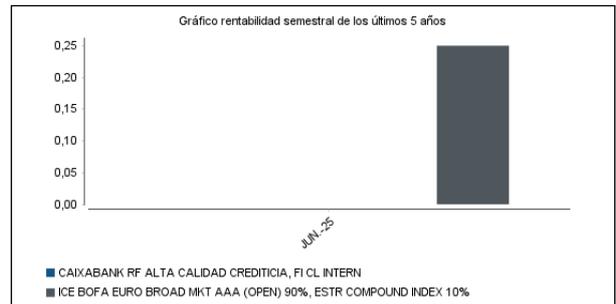
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(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
Total fondos	96.881.089	6.212.542	0,37

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	19.346	97,70	21.829	97,74
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	19.320	97,57	21.826	97,73
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,13	3	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	464	2,34	504	2,26
(+/-) RESTO	-9	-0,05	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	19.801	100,00 %	22.333	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)	22.333	22.093	22.333	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,61	-1,04	-11,61	934,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,33	2,11	-0,33	-114,31
(+) Rendimientos de gestión	0,26	2,69	0,26	0,00
+ Intereses	0,71	0,69	0,71	-4,06
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,38	2,32	-0,38	-115,36
± 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)	-0,02	-0,34	-0,02	-94,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,02	-0,05	-301,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,58	-0,59	-7,93
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-8,15
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	-0,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-19,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.801	22.333	19.801	

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

3. Inversiones financieras

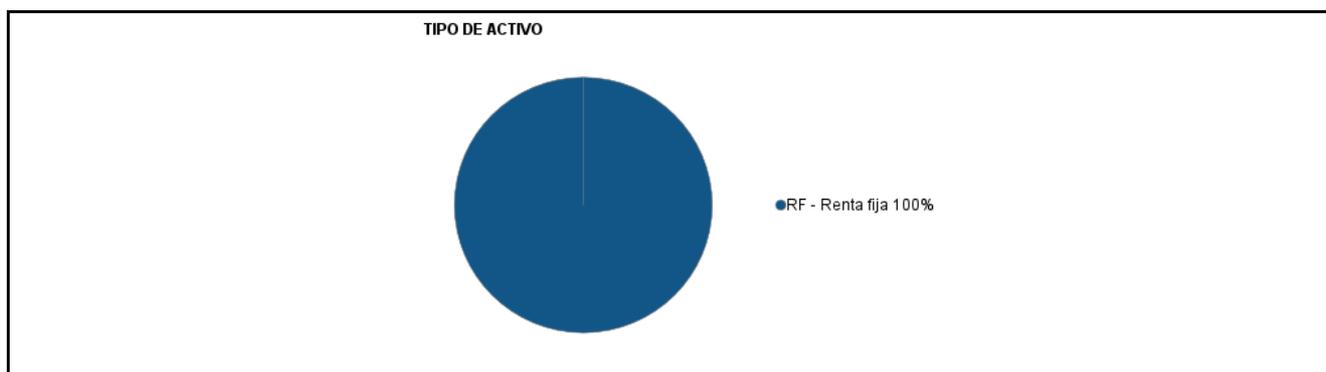
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.319	97,58	21.825	97,68
TOTAL RENTA FIJA	19.319	97,58	21.825	97,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.319	97,58	21.825	97,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.319	97,58	21.825	97,68

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	
KREDITANSTALT FUER W	CONTADO KREDITANSTALT FUER W 2,75 2035-01-1 FÍSICA	201	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7 100000 FÍSICA	1.074	Inversión
BN.BUNDES OBLIGATION 2.4% 18.04	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.4% 18.04 100000 FÍSICA	236	Inversión
BUNDESREPUBLIK DEUTS	CONTADO BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,50 2044-07-0 FÍSICA	192	Inversión
BUNDESREPUBLIK DEUTS	CONTADO BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,20 2034-02-1 FÍSICA	227	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		1930	
TOTAL OBLIGACIONES		1930	

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

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 391,88 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las principales decisiones de inversión del fondo se han centrado durante el periodo en 3 apartados; duración, estrategia de curva y perfil emisor (soberano o supra o agencia) de los bonos. En cuanto a duración, el fondo ha mantenido una estrategia de duración cercana al índice de referencia (en el entorno de 5,75 años) con periodos en los que se situaba ligeramente por encima. Por el lado de curva hemos mantenido una moderada preferencia por los bonos de corto plazo frente a los mas largos.

La principal estrategia del fondo durante el periodo ha sido la preferencia a bonos emitidos por organismos supranacionales y agencias frente a soberanos en la idea de un mejor comportamiento relativo de los primeros.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Broad Mkt AAA (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio en la clase estándar disminuyó en el semestre un 11,34% mientras que el de la clase sin retrocesión aumentó un 0,17%.

El número de partícipes se redujo en un 6,61% en la clase estándar mientras que no varió en la clase sin retrocesión.

La rentabilidad de la clase estándar durante el periodo ha sido del -0,24% y la de la clase sin retrocesión ha sido 0,17% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido del 0,25% por lo que todas las clases obtenían rentabilidades inferiores a la del índice.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase estándar suponen el 0,58% del patrimonio y para la clase sin retrocesión el 0,17%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 1,39%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las operaciones en la cartera durante el periodo destacamos la compra de Union Europea 2.50% 10/52 ,de KFW 11/35, de Nether 2.5% 7/33 y ventas de DBR 2.5% 7/44, DBR 3.25% 7/42 y operativa con futuros sobre soberano alemán en plazo de 10 años y 2 años.

Entre las inversiones con mayor contribución a la rentabilidad del fondo destacamos EU 0.50% 1/27 (+0.11%), KFW 0% 9/28 (+0.05%) y a los futuros sobre soberanos alemanes RXH5 (+0.06%) y estadounidense TUH5 (+0.07%). .. por el lado de menor contribución destacamos DBR3.25% 7/42 (-0.14%), DBR 2.5% 7/44 (-0.10%) y EU2.5% 4/52 (-0.08%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento medio del periodo ha sido del 3.38%.

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 6,37 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,48%. 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 3,07%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 3,82% para las clases estándar, y sin retrocesion, ha sido superior a la de su índice de referencia 3,75% 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.

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. Esto sugiere la conveniencia de reducir su tamaño para proteger beneficios.

Por el lado de la gestión del fondo esperamos que la alta incertidumbre que estamos viendo debido a la inestabilidad arancelaria y a los intentos de Trump de reemplazar al presidente de la Fed J. Powell se mantenga por algún tiempo. Las dudas están en si mayores aranceles causarían mayor inflación. Lo que provocaría más reticencias a bajar los tipos en contra de un Trump que presiona para una fuerte bajada inmediata. El mandato de Powell termina en mayo de 2026 y su reemplazo tendrá posiblemente un perfil más propenso a bajar los tipos. Por el lado de Europa las mayores necesidades de financiación del gasto en defensa hace prever mayores emisiones de deuda que podría pesar más en el largo plazo y llevarnos hacia curvas de tipos más positivas y preferencia por bonos supras y agencias.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000011868 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 6,000 2029-01-31	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
DE0001030708 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2030-08-15	EUR	593	2,99	594	2,66
DE0001102465 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2029-02-15	EUR	492	2,48	485	2,17
DE0001102473 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2029-08-15	EUR	0	0,00	364	1,63
DE0001135325 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 4,250 2039-07-04	EUR	775	3,91	735	3,29
DE0001135432 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 3,250 2042-07-04	EUR	627	3,17	1.128	5,05
DE0001135481 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,500 2044-07-04	EUR	520	2,63	545	2,44
DE000A14JZY4 - BONOS/OBLIGA. LAND BADEN-WUERTEMBERG 3,620 2029-07-1	EUR	199	1,01	200	0,89
DE000A2YNRZ8 - BONOS/OBLIGA. STATE OF SAXONY-ANHA 0,125 2029-06-2	EUR	274	1,38	270	1,21
DE000BU25026 - DEUDA BUNDESREPUBLIC DEUTS 2,100 2029-04-12	EUR	499	2,52	499	2,23
DE000BU22015 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,600 2033-08-15	EUR	0	0,00	512	2,29
DE000BU22023 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,200 2034-02-15	EUR	419	2,12	495	2,21
DE000BU35025 - DEUDA BUNDESREPUBLIC DEUTS 2,100 2029-04-12	EUR	300	1,51	499	2,23
DE000NRWOPN7 - BONOS/OBLIGA. STATE OF NORTH RHINE 2,700 2034-09-0	EUR	196	0,99	0	0,00
DE000RPL1130 - BONOS/OBLIGA. STATE OF RHINELAND-P 0,250 2029-05-3	EUR	368	1,86	364	1,63
EU000A1Z99H6 - BONOS/OBLIGA. EUROPEAN STABILITY M 0,500 2029-03-0	EUR	0	0,00	0	0,00
EU000A1Z99L8 - BONOS/OBLIGA. EUROPEAN STABILITY M 0,010 2030-03-0	EUR	615	3,11	607	2,72
EU000A284469 - BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 0,300 2050-11-04	EUR	45	0,23	50	0,22
EU000A287074 - BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 2028-06-02	EUR	267	1,35	264	1,18
EU000A3K4DT4 - BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 2,500 2052-10-04	EUR	341	1,72	254	1,14
EU000A3K4DVO - BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 3,375 2042-11-04	EUR	0	0,00	203	0,91
EU000A3K4EN5 - BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 3,125 2028-12-05	EUR	309	1,56	308	1,38
EU000A3L20X9 - BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 3,375 2039-10-04	EUR	297	1,50	306	1,37
NL0013332430 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2029-07-15	EUR	419	2,12	645	2,89
NL0013552060 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2040-01-15	EUR	606	3,06	519	2,32
NL00150012X2 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,000 2054-01-15	EUR	0	0,00	81	0,36
NL0015001AM2 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-07-15	EUR	693	3,50	199	0,89
NL0015031501 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2027-01-15	EUR	0	0,00	709	3,17
NL0015614579 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2052-01-15	EUR	0	0,00	123	0,55
XS0752034206 - BONOS/OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 3,625 2042-03-14	EUR	314	1,58	327	1,46
XS1555331617 - BONOS/OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 0,500 2027-01-15	EUR	1.565	7,91	1.546	6,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2045886434 - BONOS/OBLIGA KOMMUNEKREDIT 2030-08-27	EUR	267	1,35	263	1,18
XS2194790262 - BONOS/OBLIGA EUROPEAN INVESTMENT 0,010 2035-11-15	EUR	463	2,34	608	2,72
XS2283340060 - BONOS/OBLIGA EUROPEAN INVESTMENT 2031-01-14	EUR	423	2,14	420	1,88
XS2468525451 - BONOS/OBLIGA COUNCIL OF EUROPE DE 1,000 2029-04-1	EUR	189	0,96	187	0,84
XS2587298204 - BONOS/OBLIGA EUROPEAN INVESTMENT 2,750 2028-07-28	EUR	305	1,54	304	1,36
XS2647979181 - BONOS/OBLIGA EUROPEAN INVESTMENT 3,000 2033-07-15	EUR	0	0,00	306	1,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.380	62,54	14.920	66,76
EU000A3K4DJ5 - BONOS/OBLIGA EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	477	2,41	954	4,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		477	2,41	954	4,27
DE000A168Y48 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 1,250 2036-07-04	EUR	508	2,57	510	2,29
DE000A383TE2 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,750 2035-01-17	EUR	297	1,50	0	0,00
DE000HV2ATM6 - CÉDULAS UNICREDIT BANK GMBH 0,010 2028-09-15	EUR	282	1,42	276	1,24
DE000MHB30J1 - CÉDULAS MUENCHENER HYPOTHEKE 1,250 2030-02-14	EUR	282	1,43	280	1,25
FR0013417334 - CÉDULAS CREDIT AGRICOLE HOME 0,875 2034-05-06	EUR	326	1,64	327	1,46
FR0013432069 - CÉDULAS AXA HOME LOAN SFH SA 0,050 2027-07-05	EUR	191	0,97	188	0,84
FR0014001QL5 - CÉDULAS SOCIETE GENERALE SFH 0,010 2031-02-05	EUR	340	1,71	335	1,50
FR0014002ED2 - BONOS VMH MOET HENNESSY L 2,625 2029-03-07	EUR	200	1,01	0	0,00
XS1673097710 - BONOS NEDERLANDSE WATERSCH 1,625 2048-01-29	EUR	137	0,69	149	0,67
XS2013525410 - CÉDULAS NORDEA KIINNITYSLUOTI 0,125 2027-06-18	EUR	582	2,94	572	2,56
XS2076139166 - CÉDULAS SPAREBANK 1 BOLIGKRE 0,125 2029-11-05	EUR	357	1,80	354	1,59
XS2209794408 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2028-09-15	EUR	564	2,85	281	1,26
XS2264087110 - CÉDULAS COOPERATIEVE RABOBAN 0,010 2040-11-27	EUR	59	0,30	61	0,27
XS2459053943 - CÉDULAS ANZ NEW ZEALAND INT 0,895 2027-03-23	EUR	293	1,48	290	1,30
XS2461741212 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 0,864 2027-03-24	EUR	292	1,48	288	1,29
XS2475954900 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 1,375 2032-06-07	EUR	92	0,46	92	0,41
XS2500341990 - EMISIONES LANDWIRTSCHAFTLICHE 1,900 2032-07-12	EUR	286	1,44	286	1,28
XS2782119916 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 3,247 2034-02-16	EUR	304	1,53	307	1,37
XS2984226626 - CÉDULAS SANTANDER UK PLC 2,625 2028-04-12	EUR	201	1,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.593	28,24	4.595	20,58
FR0010913749 - CÉDULAS CIE DE FINANCEMENT F 4,000 2025-10-24	EUR	377	1,91	373	1,67
XS1807469199 - BONOS BNG BANK NV 0,500 2025-04-16	EUR	0	0,00	497	2,22
XS2460043743 - CÉDULAS ROYAL BANK OF CANADA 0,625 2026-03-23	EUR	492	2,48	486	2,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		869	4,39	1.356	6,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.319	97,58	21.825	97,68
TOTAL RENTA FIJA		19.319	97,58	21.825	97,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.319	97,58	21.825	97,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.319	97,58	21.825	97,68

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)