CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 2298

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.

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: 17/01/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión:

El fondo invierte en bonos de emisores públicos y privados denominados en euros.La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura y visión de mercado del equipo de gestión y podrá oscilar entre -3 y 12 años.Se gestiona de forma activa la distribución de vencimientos de las emisiones en cartera.También se gestiona dinámicamente la distribución geográfica, sectorial y por grado de subordinación, así como la selección de emisores.Puede invertir hasta un 30% en High Yield, es decir, bonos con un rating inferior a “grado de inversión".La exposición a riesgo de divisas podrá llegar hasta el 10%.El horizonte temporal recomendado es de 4 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	0,52	0,38	0,52	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,30	4,34	3,30	4,46

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	1.284.725,99	1.131.004,72	442	414	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	11.069.411,22	11.174.403,50	6.153	6.278	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
PATRIMONIO	920.121,50	920.121,50	4	4	EUR	0,00	0,00	3000000 EUR	NO
PLUS	13.305.396,75	12.283.712,72	3.165	3.105	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
PLATINUM	1.087.538,62	1.095.029,45	7	7	EUR	0,00	0,00	1000000 EUR	NO
PREMIUM	2.069.297,38	1.616.348,05	38	31	EUR	0,00	0,00	300000 EUR	NO
INTERNA	1.485.046,70	1.714.310,39	3	3	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	8.265	7.180	56.497	190.105
ESTÁNDAR	EUR	75.457	75.635	78.817	76.289
PATRIMONIO	EUR	6.783	6.698	14.516	6.340
PLUS	EUR	124.364	113.807	117.847	135.004
PLATINUM	EUR	7.032	6.999	5.866	5.828
PREMIUM	EUR	13.015	10.062	11.176	15.268
INTERNA	EUR	9.062	10.325		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	6,4329	6,3488	6,1354	5,8277
ESTÁNDAR	EUR	6,8168	6,7686	6,6221	6,3680
PATRIMONIO	EUR	7,3720	7,2797	7,0431	6,6981
PLUS	EUR	9,3469	9,2649	9,0326	8,6558
PLATINUM	EUR	6,4661	6,3920	6,1976	5,9066
PREMIUM	EUR	6,2895	6,2251	6,0508	5,7811
INTERNA	EUR	6,1024	6,0227		

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
SIN RETRO	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
PATRIMONIO	al fondo	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,56	0,00	0,56	0,56	0,00	0,56	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
PLATINUM	al fondo	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
PREMIUM	al fondo	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
INTERNA	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	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	1,33	1,11	0,21	0,40	3,31	3,48	5,28	-6,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	07-04-2025	-0,72	05-03-2025	-0,46	02-02-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-04-2025	0,34	15-01-2025	0,62	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,05	1,69	2,37	1,96	2,14	2,49	2,38	2,73	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,69	1,69	1,70	1,71	1,72	1,71	1,76	1,81	

(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.

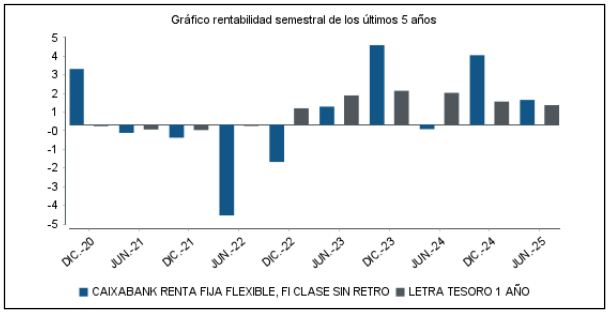
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,39	0,40	0,38

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



***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	0,71	0,80	-0,09	0,09	3,00	2,21	3,99	-7,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	07-04-2025	-0,73	05-03-2025	-0,46	02-02-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-04-2025	0,33	15-01-2025	0,61	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,05	1,69	2,37	1,96	2,14	2,49	2,38	2,73	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,79	1,79	1,80	1,81	1,82	1,81	1,86	1,91	

(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.

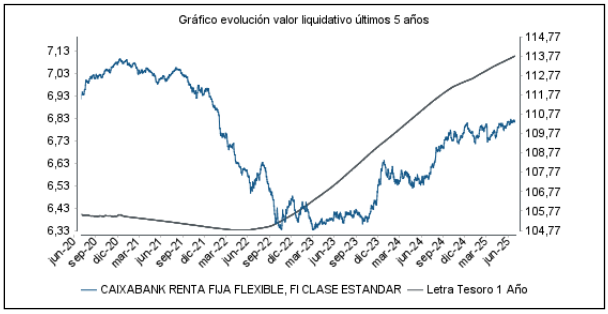
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,81	0,40	0,40	0,41	0,41	1,62	1,62	1,63	1,61

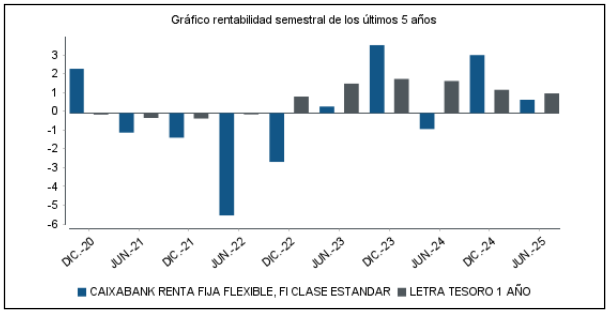
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual *PATRIMONIO* ***.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	1,27	1,08	0,18	0,37	3,28	3,36	5,15	-6,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	07-04-2025	-0,72	05-03-2025	-0,46	02-02-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-04-2025	0,34	15-01-2025	0,62	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,05	1,69	2,37	1,96	2,14	2,49	2,38	2,73	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,69	1,69	1,70	1,71	1,72	1,71	1,76	1,81	

(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.

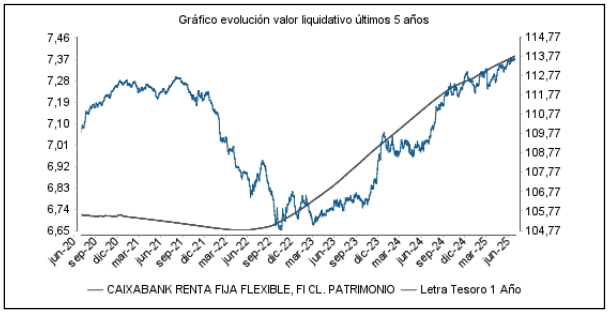
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,50	0,43	0,41

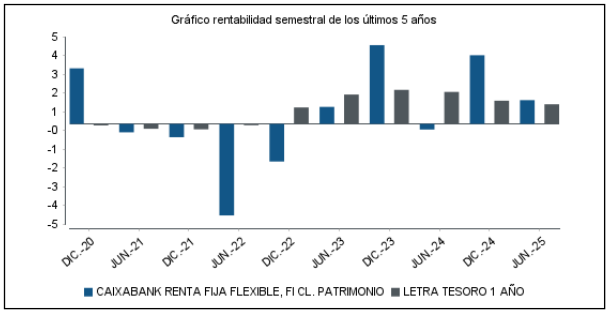
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



***A) Individual** PLUS **.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	0,89	0,89	0,00	0,18	3,09	2,57	4,35	-7,59	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	07-04-2025	-0,73	05-03-2025	-0,46	02-02-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-04-2025	0,34	15-01-2025	0,61	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,05	1,69	2,37	1,96	2,14	2,49	2,38	2,73	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,77	1,77	1,77	1,78	1,79	1,78	1,83	1,88	

(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.

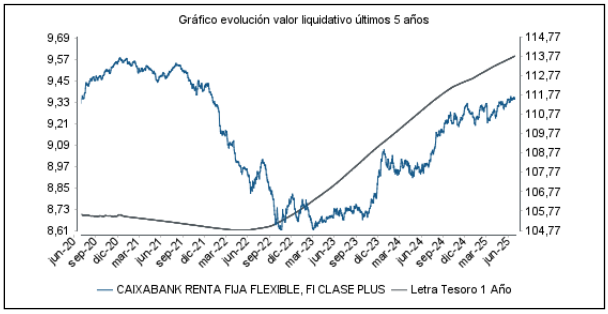
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,63	0,32	0,31	0,32	0,32	1,27	1,27	1,28	1,26

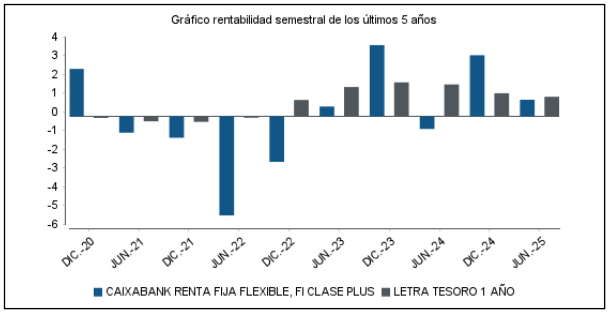
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



***A) Individual** PLATINUM **.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	1,16	1,03	0,13	0,31	3,23	3,14	4,93	-7,08	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	07-04-2025	-0,72	05-03-2025	-0,46	02-02-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-04-2025	0,34	15-01-2025	0,61	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,05	1,69	2,37	1,96	2,14	2,49	2,38	2,73	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,72	1,72	1,72	1,74	1,75	1,74	1,78	1,83	

(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.

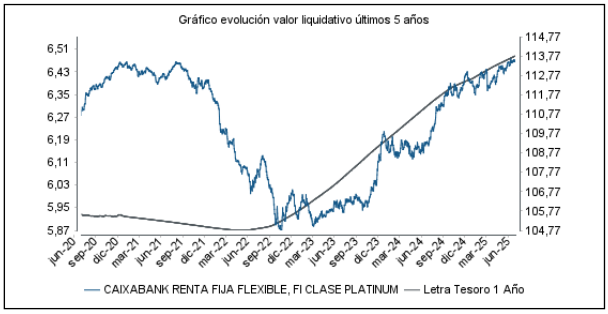
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	0,72	0,73	0,71

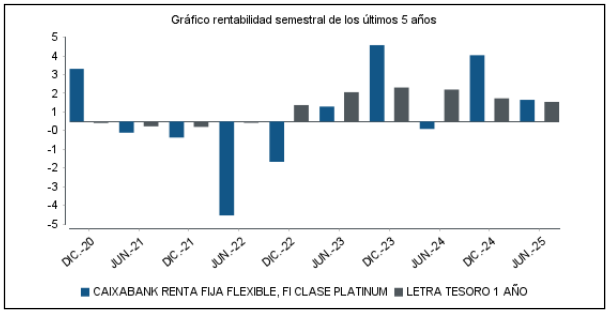
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



***A) Individual** PREMIUM **.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	1,04	0,97	0,07	0,25	3,16	2,88	4,67	-7,31	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	07-04-2025	-0,72	05-03-2025	-0,46	02-02-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-04-2025	0,34	15-01-2025	0,61	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,05	1,69	2,37	1,96	2,14	2,49	2,38	2,73	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,74	1,74	1,74	1,76	1,77	1,76	1,81	1,85	

(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.

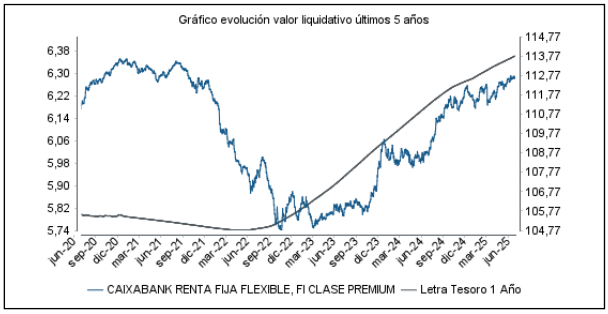
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,24	0,24	0,24	0,24	0,97	0,97	0,98	0,96

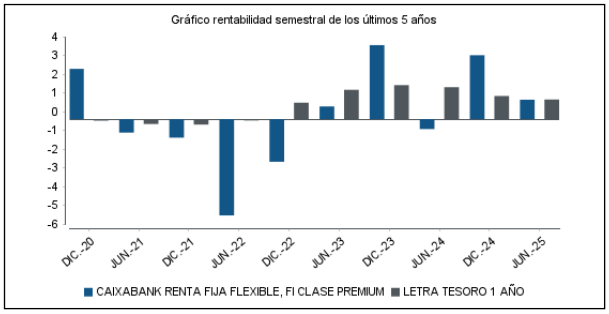
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



***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	1,32	1,11	0,21	0,38					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	07-04-2025	-0,72	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-04-2025	0,34	15-01-2025		

(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	2,05	1,69	2,37	0,96					
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94					
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04					
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.

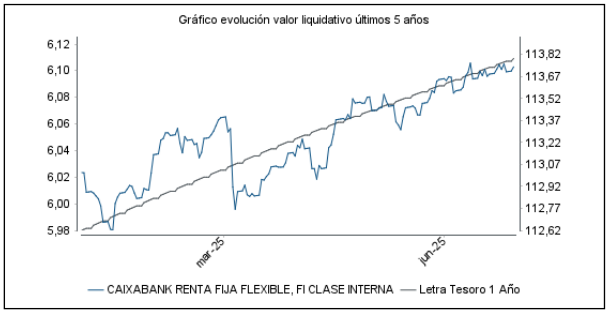
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,00	0,14			

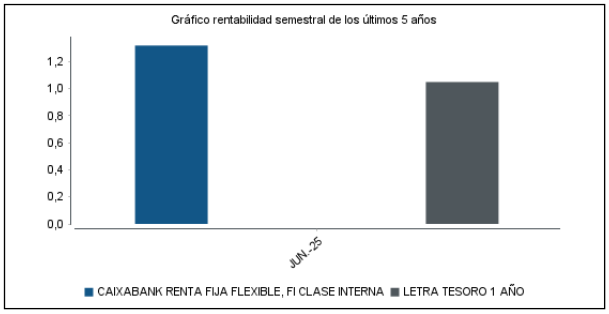
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	29.392.142	1.704.993	1,39
Renta Fija Internacional	3.307.314	622.267	-6,12
Renta Fija Mixta Euro	1.161.833	47.949	0,97
Renta Fija Mixta Internacional	3.293.192	113.266	0,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.750.794	61.640	-0,52
Renta Variable Euro	869.790	252.575	23,73
Renta Variable Internacional	17.680.209	1.929.145	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	81.342	2.689	1,30
Garantizado de Rendimiento Variable	109.848	4.981	1,03
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.733.808	373.071	2,95
Global	6.706.984	225.972	-1,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	20.428.692	328.964	1,08
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.989.974	520.309	1,42
IIC que Replica un Índice	1.367.541	24.405	8,04
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.626	316	1,36

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Total fondos	96.881.089	6.212.542	0,37

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	236.669	97,00	223.767	96,99
* Cartera interior	31.165	12,77	37.165	16,11
* Cartera exterior	201.406	82,55	182.753	79,21
* Intereses de la cartera de inversión	4.098	1,68	3.849	1,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.147	2,93	6.194	2,68
(+/-) RESTO	163	0,07	746	0,32
TOTAL PATRIMONIO	243.979	100,00 %	230.707	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)	230.707	224.389	230.707	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,77	-0,42	4,77	-1.259,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,92	3,18	0,92	-70,98
(+) Rendimientos de gestión	1,54	3,81	1,54	-58,92
+ Intereses	1,29	1,41	1,29	-6,40
+ Dividendos	0,05	0,04	0,05	21,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	1,64	0,28	-82,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,57	0,03	-94,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,12	0,02	-87,02
± Otros resultados	-0,13	0,03	-0,13	-554,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,63	-0,62	1,54
- Comisión de gestión	-0,56	-0,56	-0,56	2,00
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	2,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	49,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-62,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	148,66
+ 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	148,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	243.979	230.707	243.979	

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

3. Inversiones financieras

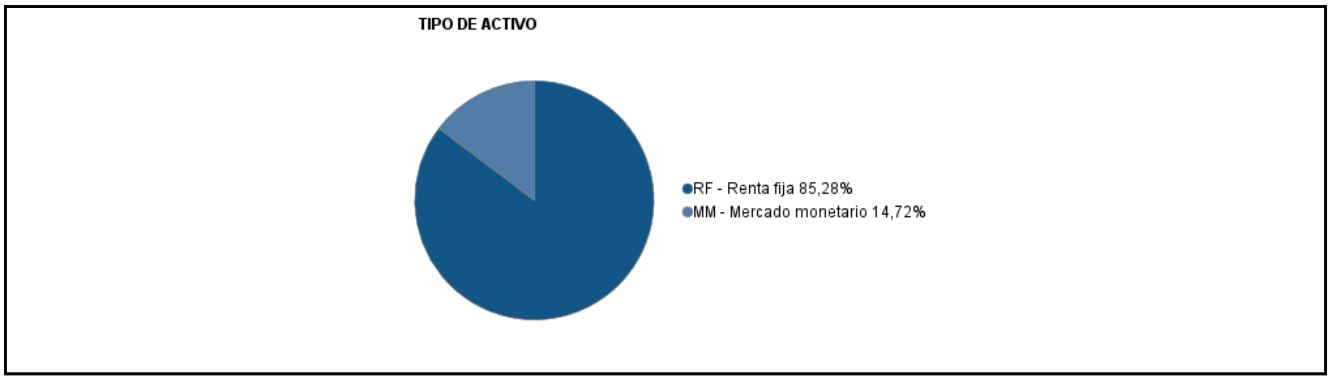
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.161	12,77	25.165	10,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	12.000	5,20
TOTAL RENTA FIJA	31.161	12,77	37.165	16,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	31.161	12,77	37.165	16,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	188.879	77,41	171.105	74,18
TOTAL RENTA FIJA	188.879	77,41	171.105	74,18
TOTAL IIC	12.512	5,13	11.655	5,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	201.391	82,54	182.760	79,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	232.552	95,31	219.925	95,33

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	
COMMERZBANK AG	CONTADO|COMMERZBANK AG|4,00|2032-07-16|FÍSICA	1.599	Inversión
SPAIN GOVERNMENT BON	CONTADO|SPAIN GOVERNMENT BON|0,50|2030-04-3|FÍSICA	7.303	Inversión
EDP FINANCE BV	CONTADO|EDP FINANCE BV|1,88|2025-10-13|FÍSICA	6.074	Inversión
LOGICOR FINANCING SA	CONTADO|LOGICOR FINANCING SA|0,88|2031-01-1|FÍSICA	1.733	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MORGAN STANLEY	CONTADO|MORGAN STANLEY|2,95|2032-05-07|FÍSICA	1.978	Inversión
CITIGROUP INC	CONTADO|CITIGROUP INC|3,75|2032-05-14|FÍSICA	2.062	Inversión
LLOYDS BANKING GROUP	CONTADO|LLOYDS BANKING GROUP|3,88|2032-05-1|FÍSICA	2.068	Inversión
NATWEST GROUP PLC	CONTADO|NATWEST GROUP PLC|3,58|2032-09-12|FÍSICA	1.564	Inversión
BANK OF IRELAND GROU	CONTADO|BANK OF IRELAND GROU|3,63|2032-05-1|FÍSICA	1.722	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7	FUTURO|BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7|100000|FÍSIC	46.019	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO|BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.|100000|FÍSIC	523	Inversión
Total subyacente renta fija		72647	
EUR/USD	FUTURO|EUR/USD|125000|FÍSICA	2.632	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2632	
TOTAL OBLIGACIONES		75278	

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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 441.000.670,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,05 %.
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.
Durante el semestre, el mercado de renta fija ha estado influido por la política monetaria y la evolución de la guerra comercial y los conflictos en Oriente Próximo. La falta de claridad en la evolución de estos tres factores se ha traducido en un período de alta volatilidad en el mercado financiero. Ante tanta incertidumbre, la prudencia al tomar decisiones ha sido la principal guía en la gestión del fondo.

En este entorno, el nivel de riesgo relativo asumido ha sido bajo. Estratégicamente, la duración del fondo se ha mantenido en niveles cercanos a la neutralidad, mientras que, de manera táctica, se ha llevado a cabo una gestión muy ágil de la duración del fondo y de la posición en curva, siguiendo las evoluciones de los factores señalados. Con la duración girando alrededor de su nivel neutral, según cuál de esos factores tomaba más peso en un momento determinado, hemos modulado el nivel de duración para adoptar mayor o menor riesgo sobre la evolución de las tipos de interés. Igualmente, se ha gestionado ágilmente la posición en la curva intercambiando períodos en los que se mantuvo una estrategia de aumento de la pendiente con otros en los que se prefería mantener una posición neutral en la misma. En cuanto a la exposición a la renta fija de los gobiernos de países periféricos y la renta fija privada, se ha mantenido una visión positiva, aunque hemos reducido algo nuestra posición en estos 2 segmentos a medida que avanzábamos en el semestre.

c) Índice de referencia.
N/A

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo ha aumentado en el periodo un 9,28% en la clase plus, un 29,35% en la clase premium, un 0,47% en la clase platinum, un 1,27% en la clase patrimonio y un 15,10% en la clase sin retro mientras que ha disminuido un 0,24% en la clase estándar y un 12,23% en la clase interna.

El número de partícipes ha aumentado un 1,93% en la clase plus, un 22,58% en la clase premium y un 6,76% en la clase sin retro , se ha mantenido sin variaciones en las clases platinum, patrimonio e interna y ha disminuido un 1,99% en la clase estándar.

Los gastos directos soportados por el fondo en el periodo han sido del 0,8% en la clase estándar, del 0,63% en la clase plus, del 0,48% en la clase premium, del 0,35% en la clase platinum, del 0,25% en la clase patrimonio y del 0,19% tanto en la clase sin retro como en la clase interna.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del 0,71% en la clase estándar, del 0,89% en la clase plus, del 1,04% en la clase premium, del 1,16% en la clase platinum, 1,27% en la clase patrimonio y del 1,33% tanto en la clase sin retro como en la clase interna.

La rentabilidad ha sido superior en todas las clases a la rentabilidad obtenida por la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido del 1,24%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad del fondo en todas sus clases ha sido inferior a la rentabilidad media de su categoría, renta fija euro, que ha

sido del 1,39%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales decisiones adoptadas en el periodo han sido la gestión de la duración y la posición en curva. La gestión de la duración y de la posición en curva se ha llevado a cabo, principalmente, con el uso de futuros de gobierno de Alemania, de Italia y de EE.UU.

En el periodo, la duración ha girado en torno a su nivel neutral, 3,1 años. Alternando periodos en los que ha bajado hasta los 2,6 años con otros en los que se ha situado en 3,6 años. La gestión de la duración se ha realizado con futuros de gobierno de Alemania y EE.UU. y, en menor medida, de gobierno de Italia. Se han realizado compras y ventas de futuro de gobierno alemán en todos los tramos, mientras que en EE.UU. la gestión de la duración se ha concentrado más en los futuros a 2 años. Por el contrario, para el caso de los futuros de gobierno de Italia, las decisiones se han llevado a cabo con el futuro a 10 años. Respecto de la posición en curva, también la gestión ha sido muy ágil y táctica alternado periodos con estrategia de aumento de pendiente, usando futuros de gobierno alemán, principalmente, con otros donde se ha preferido mantenerse neutrales. El resto de la cartera se ha mantenido bastante estable, sin ventas importantes y pocas incorporaciones. Entre los nuevos bonos incorporados a la cartera destacan algunos nombres de renta fija privada como el bono de Logicor de vencimiento en octubre de 2030, el de Abertis con vencimiento en diciembre de 2030, el de American Tower con vencimiento en mayo de 2031 o el de Veolia con vencimiento en julio de 2031.

Dentro de los activos de la cartera que han tenido una mayor contribución a la rentabilidad del fondo destacan los futuros a 10 años de Italia que han aportado un 0,07%, el bono de gobierno de Italia con vencimiento en febrero de 2028 que ha aportado un 0,10% de rentabilidad, el bono de gobierno de España que vence en abril de 2030 que ha aportado un 0,07%. los bonos de Novo Banco PTNOBLOM0001 y de Toyota XS269674926 que aportaban un 0,06% respectivamente y el EFT iShares Covered Bond también con un 0,06% de aportación a la rentabilidad de la cartera. Entre los principales detractores encontramos los futuros a 2 años de gobierno de EE.UU. que han detraído un -0,29% de rentabilidad y los bonos de gobierno de Italia con vencimiento en octubre de 2054 y el bono de la Unión Europea de vencimiento diciembre de 2035 que han lastrado la rentabilidad del fondo en un -001% cada uno.

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 ha sido del 14,6%.

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 9,78 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,6%. 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 rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 3,3%. No se exigirá un rating mínimo a las emisiones en las que invierta, por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a la media (inferior a BBB-). Por lo tanto, 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 en todas sus clases ha sido del 2,05%, superior a la de la letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,11%,

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

El fondo goza de gran flexibilidad en su mandato de gestión lo que le permite adaptarse a cualquier entorno de mercado dentro de la renta fija y concentrar la cartera en el tramo de la curva que consideramos más atractivo en términos relativos, así como en los activos que consideramos obtendrán una mayor rentabilidad. Más en concreto de cara al resto de 2025, en un entorno de marcada incertidumbre que irá acompañado de alguna bajada adicional de los tipos de intervención del Banco Central Europeo, esperamos un comportamiento positivo de, al menos, una parte de la renta fija y, por tanto, del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|1,300|2026-10-31	EUR	5.905	2,42	5.889	2,55
ES0000012E69 - DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|1,850|2035-07-30	EUR	2.623	1,07	2.641	1,14
ES0000012F76 - DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|0,500|2030-04-30	EUR	17.276	7,08	5.208	2,26
ES00001010B7 - BONOS/OBLIGA.|AUTONOMOUS COMMUNITY|0,420|2031-04-3	EUR	2.196	0,90	2.150	0,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28.000	11,47	15.888	6,88
ES0000012K38 - DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|2025-05-31	EUR	0	0,00	4.146	1,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.146	1,80
ES0244251015 - BONOS|IBERCAJA BANCO SA|2,750|2030-07-23	EUR	0	0,00	1.970	0,85
ES0380907040 - BONOS|UNICAJA BANCO SA|1,000|2026-12-01	EUR	1.922	0,79	1.919	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.922	0,79	3.889	1,68
ES0224244071 - BONOS|MAPFRE SA|1,625|2026-05-19	EUR	1.239	0,51	1.242	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.239	0,51	1.242	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.161	12,77	25.165	10,90
ES0000011868 - REPO|SPAIN GOVERNMENT BO|2,80|2025-01-02	EUR	0	0,00	12.000	5,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	12.000	5,20
TOTAL RENTA FIJA		31.161	12,77	37.165	16,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		31.161	12,77	37.165	16,10
DE0001102408 - DEUDA|BUNDESREPUBLIK DEUTS|2026-08-15	EUR	0	0,00	10.589	4,59
EU000A2R4FY3 - BONOS/OBLIGA.|EUROPEAN UNION|0,500|2035-12-04	EUR	2.109	0,86	2.141	0,93
EU000A3K4EN5 - BONOS/OBLIGA.|EUROPEAN UNION|3,125|2028-12-05	EUR	7.000	2,87	0	0,00
EU000A3KSXE1 - BONOS/OBLIGA.|EUROPEAN UNION|2031-07-04	EUR	3.592	1,47	3.556	1,54
FR0011883966 - DEUDA|FRENCH REPUBLIC GOVE|2,500|2030-05-25	EUR	0	0,00	8.315	3,60
FR0013313582 - DEUDA|FRENCH REPUBLIC GOVE|1,250|2034-05-25	EUR	4.057	1,66	4.056	1,76
FR0013407236 - DEUDA|FRENCH REPUBLIC GOVE|0,500|2029-05-25	EUR	0	0,00	3.180	1,38
FR001400FYQ4 - DEUDA|FRENCH REPUBLIC GOVE|2,500|2026-09-24	EUR	0	0,00	6.527	2,83
IT0005323032 - DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|2,000|2028-02-01	EUR	8.892	3,64	12.010	5,21
IT0005519787 - DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|3,850|2029-12-15	EUR	10.575	4,33	1.051	0,46
IT0005607970 - DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|3,850|2035-02-01	EUR	9.415	3,86	0	0,00
PTOTELOE0028 - DEUDA|PORTUGAL OBRIGACOES|0,475|2030-10-18	EUR	2.458	1,01	2.438	1,06
XS1183208328 - BONOS/OBLIGA.|EUROPEAN INVESTMENT|1,000|2031-03-14	EUR	3.407	1,40	3.385	1,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		51.506	21,10	57.249	24,83
FR0128983964 - LETRAS|FRANCE TREASURY BILL|2025-11-19	EUR	34.711	14,23	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004513641 - DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|5,000|2025-03-01	EUR	0	0,00	6.767	2,93
IT0005493298 - DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|1,200|2025-08-15	EUR	7.682	3,15	12.557	5,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		42.393	17,38	19.323	8,37
AT0000A2L583 - BONOS|ERSTE GROUP BANK AG|4,250|2199-12-31	EUR	1.968	0,81	0	0,00
BE0002961424 - BONOS|KBC GROUP NV|8,000|2199-12-31	EUR	2.238	0,92	0	0,00
DE000A28VQD2 - BONOS|VONOVIA SE|2,250|2030-04-07	EUR	720	0,30	705	0,31
EU000A2SCAS8 - EMISIONES|EUROPEAN FINANCIAL S|2,875|2035-01-29	EUR	2.987	1,22	0	0,00
FR0013381704 - BONOS|BNP PARIBAS SA|2,375|2030-11-20	EUR	3.994	1,64	3.960	1,72
FR0013516184 - BONOS|CREDIT AGRICOLE SA|1,625|2030-06-05	EUR	0	0,00	1.966	0,85
FR001400DY43 - BONOS|ORANGE SA|3,625|2031-11-16	EUR	3.649	1,50	3.651	1,58
IT0005585051 - BONOS|UNICREDIT SPA|4,000|2034-03-05	EUR	2.059	0,84	0	0,00
IT0005623837 - BONOS|BANCO BPM SPA|4,500|2036-11-26	EUR	1.227	0,50	1.213	0,53
PTBCPEOM0069 - BONOS|BANCO COMERCIAL PORT|1,750|2028-04-07	EUR	2.926	1,20	2.902	1,26
PTEDPROM0029 - BONOS|EDP SA|1,875|2081-08-02	EUR	1.980	0,81	1.957	0,85
PTNOBIOM0006 - BONOS|NOVO BANCO SA|4,250|2028-03-08	EUR	1.560	0,64	1.546	0,67
PTNOBLOM0001 - BONOS|NOVO BANCO SA|9,875|2033-12-01	EUR	4.900	2,01	4.855	2,10
XS1109765005 - BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|3,928|2026-09-15	EUR	2.796	1,15	2.780	1,21
XS1196380031 - BONOS|AT&T INC|2,450|2035-03-15	EUR	3.025	1,24	3.046	1,32
XS1796079488 - BONOS|ING GROEP NV|2,000|2030-03-22	EUR	0	0,00	996	0,43
XS1808351214 - BONOS|CAIXABANK SA|2,250|2030-04-17	EUR	0	0,00	1.791	0,78
XS2010031057 - BONOS|AIB GROUP PLC|6,250|2199-12-31	EUR	0	0,00	1.409	0,61
XS2078761785 - BONOS|DANSKE BANK A/S|1,375|2030-02-12	EUR	0	0,00	1.978	0,86
XS2083210729 - BONOS|ERSTE GROUP BANK AG|1,000|2030-06-10	EUR	0	0,00	977	0,42
XS2104051433 - BONOS|BANCO BILBAO VIZCAYA|1,000|2030-01-16	EUR	0	0,00	2.969	1,29
XS2178043530 - BONOS|BANK OF IRELAND GROU|7,500|2199-12-31	EUR	0	0,00	1.926	0,83
XS2183818637 - BONOS|STANDARD CHARTERED P|2,500|2030-09-09	EUR	0	0,00	1.972	0,85
XS2189970317 - BONOS|ZURICH FINANCE IRELA|1,875|2050-09-17	EUR	1.900	0,78	1.891	0,82
XS2191509038 - BONOS|CARLSBERG BREWERIES|0,375|2027-06-30	EUR	3.484	1,43	3.449	1,49
XS2462605671 - BONOS|TELEFONICA EUROPE BV|7,125|2199-12-31	EUR	2.817	1,15	2.802	1,21
XS2528341501 - BONOS|NATIONAL GRID ELECTR|3,530|2028-09-20	EUR	5.087	2,08	5.070	2,20
XS2536941656 - BONOS|ABN AMRO BANK NV|4,250|2030-02-21	EUR	634	0,26	630	0,27
XS2558916693 - BONOS|IBERDROLA FINANZAS S|3,125|2028-11-22	EUR	5.312	2,18	5.284	2,29
XS2580221658 - BONOS|IBERDROLA FINANZAS S|4,875|2199-12-31	EUR	2.305	0,94	0	0,00
XS2589361240 - BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|6,184|2034-02-20	EUR	3.280	1,34	0	0,00
XS2696749626 - BONOS|TOYOTA MOTOR FINANCE|4,000|2027-04-02	EUR	6.196	2,54	6.169	2,67
XS2743029840 - BONOS|BANCO SANTANDER SA|3,750|2034-01-09	EUR	1.439	0,59	0	0,00
XS2831195644 - BONOS|BARCLAYS PLC|4,973|2036-05-31	EUR	2.102	0,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		70.584	28,93	67.895	29,42
XS1589881785 - BONOS|BMW FINANCE NV|0,875|2025-04-03	EUR	0	0,00	2.388	1,04
XS1893621026 - BONOS|EDP FINANCE BV|1,875|2025-10-13	EUR	7.757	3,18	7.774	3,37
XS2289133915 - BONOS|UNICREDIT SPA|0,325|2026-01-19	EUR	3.200	1,31	3.209	1,39
XS2304664167 - BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|0,625|2026-02-24	EUR	3.653	1,50	3.661	1,59
XS2432293673 - BONOS|ENEL FINANCE INTERNA|0,500|2025-11-17	EUR	3.961	1,62	3.778	1,64
XS2482936247 - BONOS|RWE AG|2,125|2026-05-24	EUR	5.825	2,39	5.828	2,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		24.396	10,00	26.638	11,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		188.879	77,41	171.105	74,18
TOTAL RENTA FIJA		188.879	77,41	171.105	74,18
IE00B3B8Q275 - ETN|ISHARES EUR COVERED	EUR	12.512	5,13	11.655	5,05
TOTAL IIC		12.512	5,13	11.655	5,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		201.391	82,54	182.760	79,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		232.552	95,31	219.925	95,33

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)