

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI

Nº Registro CNMV: 21

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: 30/07/1986

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en renta fija pública y privada, principalmente en USA y en otros mercados OCDE. La duración objetivo de la cartera es inferior a 2 años, el fondo tiene una exposición a divisa no euro.

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

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	0,00	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,06	4,85	4,06	4,98

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	153.334,11	288.268,41	17	24	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	51.855.969,02	54.501.436,51	2.041	2.149	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
INTERNA	121.424,85	356.481,56	6	17	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	1.061	2.216	7.591	47.881
ESTÁNDAR	EUR	23.994	28.173	26.194	37.416
INTERNA	EUR	667	2.176		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	6,9205	7,6885	6,8436	6,6322
ESTÁNDAR	EUR	0,4627	0,5169	0,4653	0,4560
INTERNA	EUR	5,4952	6,1034		

(*)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	0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,58	0,00	0,58	0,58	0,00	0,58	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
INTERNA	al fondo	0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	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	2020
Rentabilidad IIC	-9,99	-7,00	-3,21	8,64	-2,31	12,35	3,19	7,66	-6,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,27	10-04-2025	-2,27	10-04-2025	-2,01	04-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,49	12-05-2025	1,49	12-05-2025	1,75	06-11-2024

(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	9,41	10,14	8,65	7,00	5,38	5,70	7,50	9,77	7,16
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 US Treasury Bill (Open) 50%, ICE BofA USD LIBID 3M Bid Rate Const Mat 49%, ESTR Compound Index 1%	9,08	9,68	8,48	8,44	5,23	6,19	7,51	9,80	7,36
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,49	4,49	4,49	4,49	4,49	4,49	4,49	4,49	4,01

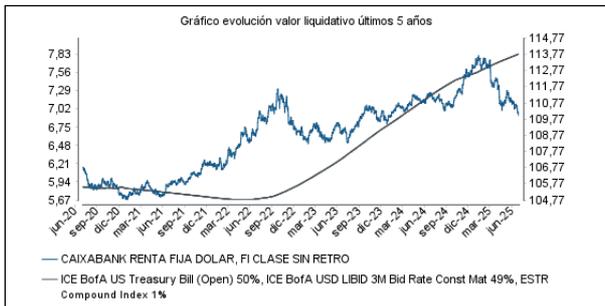
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

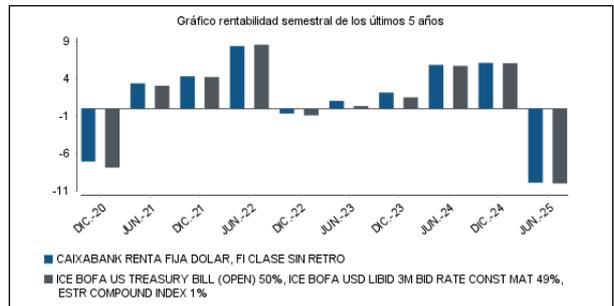
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,05	0,06	0,06	0,05	0,22	0,20	0,22	0,21

(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	-10,49	-7,26	-3,48	8,33	-2,58	11,10	2,04	6,46	-7,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,27	10-04-2025	-2,27	10-04-2025	-2,01	04-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,49	12-05-2025	1,49	12-05-2025	1,74	06-11-2024

(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	9,41	10,14	8,65	7,00	5,38	5,70	7,50	9,77	7,16
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 US Treasury Bill (Open) 50%, ICE BofA USD LIBID 3M Bid Rate Const Mat 49%, ESTR Compound Index 1%	9,08	9,68	8,48	8,44	5,23	6,19	7,51	9,80	7,36
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,58	4,58	4,58	4,58	4,58	4,58	4,58	4,58	4,48

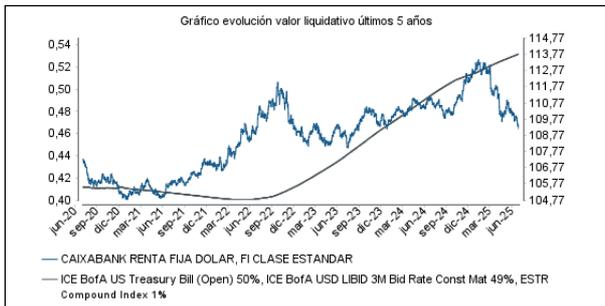
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

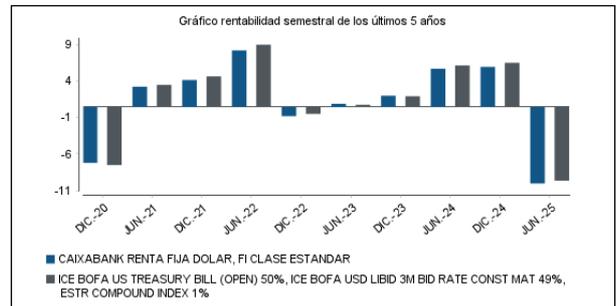
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,34	0,33	1,34	1,32	1,34	1,33

(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	-9,96	-7,00	-3,19	1,72					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,27	10-04-2025	-2,27	10-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	12-05-2025	1,49	12-05-2025		

(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	9,41	10,14	8,65	4,55					
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94					
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04					
ICE BofA US Treasury Bill (Open) 50%, ICE BofA USD LIBID 3M Bid Rate Const Mat 49%, ESTR Compound Index 1%	9,08	9,68	8,48	8,44					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

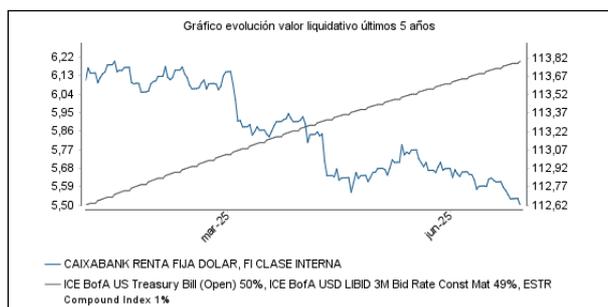
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

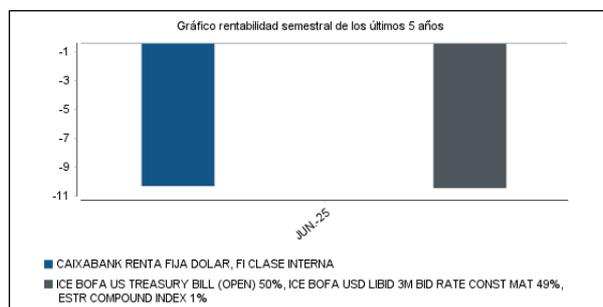
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,05	0,05	0,09	0,00	0,13			

(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	22.773	88,53	29.027	89,14
* Cartera interior	1.545	6,01	1.765	5,42
* Cartera exterior	20.802	80,87	26.786	82,25
* Intereses de la cartera de inversión	427	1,66	476	1,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.933	11,40	3.524	10,82
(+/-) RESTO	16	0,06	14	0,04
TOTAL PATRIMONIO	25.723	100,00 %	32.565	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)	32.565	34.163	32.565	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,17	-10,01	-11,17	6,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,91	5,11	-10,91	-303,71
(+) Rendimientos de gestión	-10,30	5,71	-10,30	-272,06
+ Intereses	2,14	2,53	2,14	-19,13
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-10,80	3,04	-10,80	-439,17
± 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)	-0,73	-0,23	-0,73	204,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,91	0,37	-0,91	-331,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,60	-0,61	-4,60
- Comisión de gestión	-0,53	-0,51	-0,53	-1,89
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,06	-2,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-20,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-99,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.668,80
+ 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	1.668,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.723	32.565	25.723	

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

3. Inversiones financieras

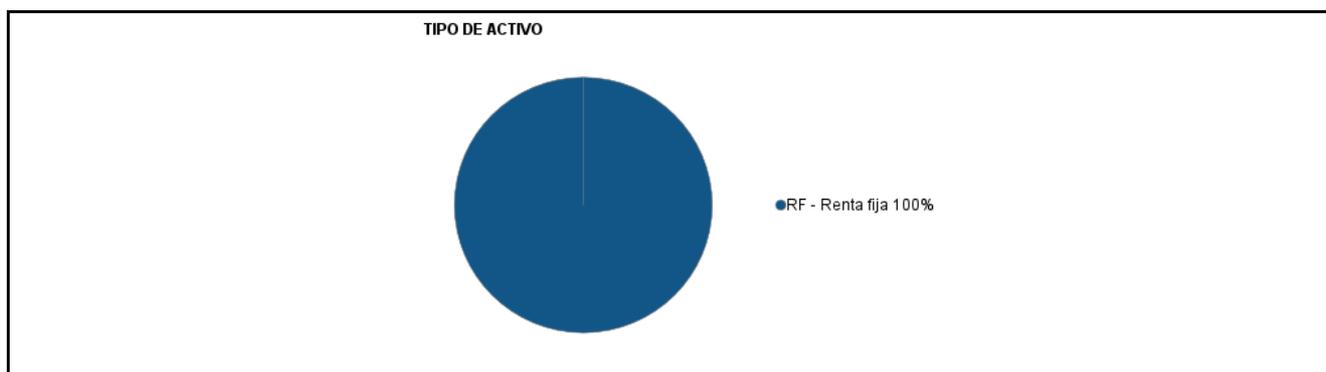
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.545	6,01	1.765	5,42
TOTAL RENTA FIJA	1.545	6,01	1.765	5,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.545	6,01	1.765	5,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.804	80,88	26.778	82,21
TOTAL RENTA FIJA	20.804	80,88	26.778	82,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.804	80,88	26.778	82,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.349	86,89	28.544	87,63

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
BN.US TREASURY N/B 4.625% 15.0	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.625% 15.0 200000 FÍSIC	2.937	Inversión
Total subyacente renta fija		2937	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	251	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		251	
TOTAL OBLIGACIONES		3188	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.805.880,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.

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 367,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales navegaron un entorno caracterizado por una combinación de alta volatilidad, tensiones geopolíticas y señales mixtas en lo que a los datos macroeconómicos se refiere. A pesar de estos desafíos, los activos de riesgo mostraron una notable resistencia, impulsados por las expectativas de

recortes en los tipos de interés y una recuperación parcial del sentimiento inversor tras las correcciones del mes de abril. El crecimiento económico global se mantuvo moderado, con señales de desaceleración en algunas economías desarrolladas, mientras que, en los mercados emergentes, especialmente China e India, se dieron muestras de signos de recuperación. La inflación continuó su tendencia descendente, lo que reforzó las expectativas de que los principales bancos centrales - excepto el Banco de Japón- adoptaran una postura más acomodaticia. En EE. UU., el debate fiscal cobró protagonismo con el avance del paquete legislativo "One Big Beautiful Bill Act" (OBBBA), que contempla un aumento significativo del gasto público y recortes fiscales. Este proyecto, con un impacto estimado de 3 billones de dólares sobre la deuda pública en la próxima década, generó inquietudes sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo y contribuyó a la volatilidad en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo continuó teniendo salidas durante el semestre lo que provocó que el saldo neto de la cartera de bonos fuera negativo con mayores amortizaciones que compras. Las amortizaciones fueron más acusadas en crédito financiero sobre todo en el mes de junio y centradas en bancos europeos y americanos, en crédito no financiero el saldo final fue positivo con compras en secundario y algún primario en plazos en torno a dos años sobre todo de activos americanos.

La duración se mantuvo sobre ponderada en los tres primeros meses cercano a 0,40 años, en abril nos pusimos cortos y a partir de mayo volvíamos a estar largos cerrando el semestre en 0,427 años.

Comenzamos el año neutrales en dólares, después nos pusimos largos de dólares alrededor del 2,5% en febrero y marzo y ya en abril y hasta el cierre volvíamos a estar cortos de dólares entre el 2% y el 4%, cerrando al final casi en el 3% cortos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos ICE BofA US Treasury Bill (Open) 50%, ICE BofA USD LIBID 3M Bid Rate Const Mat 49%, ESTR Compound Index 1%

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

El patrimonio de la clase sin retro ha disminuido en un 52,12%, la clase estándar ha disminuido en un 14,83% y la clase interna ha disminuido en un 69,33%

El número de partícipes de la clase sin retro ha disminuido en un 29,17%, la clase estándar ha disminuido en un 5,03% y la clase interna ha disminuido en un 64,71%

La rentabilidad de la clase sin retro ha sido de en un -9,99%, la clase estándar un -10,49% y la clase interna un -9,96% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de -10,1%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase sin retro suponen el 0,108% del patrimonio, para la clase estándar han sido del 0,6629% y para la clase interna del 0,1081, Los gastos indirectos, para todas las clases fueron de 0% durante el periodo.

El fondo, descontando gastos, se ha comportado mejor que su índice de referencia en todas sus clases, sobre todo por la exposición al dólar y al nivel de inversión en cada momento.

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 -6,12%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las inversiones que destacamos por su contribución positiva a la rentabilidad del fondo tenemos FUT.US 2YR NOTE (CBT) JUN25, BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.6% 29.09.2 BN.TOYOTA MOTOR CREDIT CORP FRN 13.01.25; BN.BPCE SA 2.375% 14.01.25 y entre aquellas que menos han contribuido. BN.JOHN DEERE CAPITAL CORP 5.05% 03.03.26, BN.BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1.125% 18.09.25; FUT.EURO FX CURR MAR25.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 10,99

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,8465 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,46%. 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 4,06%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 9,41% para las clases estándar, sin retro e interna, ha sido superior a la de su índice de referencia 9,08% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este primer semestre se observa que los niveles de la renta variable están por encima de lo que se podía prever, incluso superando los niveles posteriores al denominado "día de la liberación". En este contexto, nos enfrentamos a una disyuntiva estratégica: determinar si el entorno actual representa una verdadera salida, es decir, un punto de partida renovado con nuevas reglas de juego, o si, por el contrario, es una ilusión de estabilidad en un entorno que sigue siendo profundamente incierto. Si se tratara del primer caso, la estrategia debería revalorarse desde cero, deshaciendo apuestas relativas y neutralizando riesgos mientras se analiza el nuevo entorno. Si se tratara del segundo, se requeriría una gestión táctica más activa y flexible.

La capacidad del mercado para digerir primero el caos de abril y luego adaptarse a medidas como las concesiones, las prórrogas y los acuerdos vacíos, pero medianamente efectivos ha generado una falsa sensación de normalidad. Esta percepción no significa que los problemas estructurales hayan desaparecido. La dificultad para gestionar la incertidumbre ayuda a reducir riesgos. Esto se traduce en una posición neutral o infraponderada, por una posición más baja en Estados Unidos, pero manteniendo la inversión en Europa y mercados emergentes. En renta fija, mantenemos una postura neutral en duración con una ligera preferencia por el crédito. Respecto al comportamiento del dólar estadounidense, aunque su debilidad ha sido una fuente de rentabilidad, existe la posibilidad de que se produzca un movimiento de recuperación impulsado por el bajo posicionamiento del mercado. Esto sugiere la conveniencia de reducir su tamaño para proteger beneficios.

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

Para los próximos meses seguiremos políticas similares, primando los activos de crédito sobre gobiernos y modulando la posición de duración y la exposición a dólar.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US05946KAJ07 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 2025-09-18	USD	1.545	6,01	1.765	5,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.545	6,01	1.765	5,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.545	6,01	1.765	5,42
TOTAL RENTA FIJA		1.545	6,01	1.765	5,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.545	6,01	1.765	5,42
US04686E4H28 - BONOS ATHENE GLOBAL FUNDIN 4,860 2026-08-27	USD	1.281	4,98	1.447	4,44
US06051GJD25 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,319 2026-06-19	USD	0	0,00	1.886	5,79
US14913UAN00 - BONOS CATERPILLAR FINANCIA 4,450 2026-10-16	USD	427	1,66	483	1,48
US24422EYB90 - BONOS JOHN DEERE CAPITAL C 4,713 2027-01-05	USD	849	3,30	0	0,00
US50077LBC90 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,875 2027-05-15	USD	839	3,26	0	0,00
US61761J3R84 - BONOS MORGAN STANLEY 3,125 2026-07-27	USD	838	3,26	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US64110LAN64 - BONOS NETFLIX INC 4,375 2026-11-15	USD	853	3,32	0	0,00
USG6382G7N69 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 5,416 2027-05-17	USD	867	3,37	0	0,00
USH42097DK09 - BONOS UBS GROUP AG 4,703 2027-08-05	USD	851	3,31	0	0,00
USU09513KF54 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 6,015 2027-08-13	USD	851	3,31	970	2,98
USU5876JBC81 - BONOS MERCEDES-BENZ FINAN 4,650 2027-04-01	USD	853	3,32	0	0,00
USU9273AEF85 - BONOS VOLKSWAGEN GROUP OF 4,900 2026-08-14	USD	426	1,66	481	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.936	34,75	5.268	16,17
US025816CR81 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 5,841 2025-03-04	USD	0	0,00	484	1,49
US05254JAA88 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 5,088 2025-12-08	USD	215	0,83	244	0,75
US05584KAG31 - BONOS BPCE SA 2,375 2025-01-14	USD	0	0,00	1.427	4,38
US06406RBE62 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 5,809 2025-04-25	USD	0	0,00	822	2,52
US194162AQ62 - BONOS COLGATE-PALMOLIVE CO 4,800 2026-03-02	USD	426	1,66	485	1,49
US21684AAC09 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,375 2025-08-04	USD	1.464	5,69	1.670	5,13
US24422EWT27 - BONOS JOHN DEERE CAPITAL C 5,050 2026-03-03	USD	1.703	6,62	1.942	5,96
US278642BC68 - BONOS EBAY INC 5,900 2025-11-22	USD	859	3,34	976	3,00
US37045XDT00 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 6,599 2025-04-07	USD	0	0,00	968	2,97
US404280AW98 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,300 2026-03-08	USD	847	3,29	0	0,00
US459200JG74 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19	USD	839	3,26	0	0,00
US532457CE69 - BONOS ELI LILLY & CO 5,000 2026-02-27	USD	848	3,29	965	2,96
US6325C1DB25 - BONOS NATIONAL AUSTRALIA B 6,228 2025-06-09	USD	0	0,00	968	2,97
US69371RR738 - BONOS PACCAR FINANCIAL COR 2,850 2025-04-07	USD	0	0,00	957	2,94
US78016EZ911 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 6,196 2025-04-14	USD	0	0,00	967	2,97
US83368TBN72 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,351 2025-06-13	USD	0	0,00	1.906	5,85
US855244BE89 - BONOS STARBUCKS CORP 4,750 2026-02-15	USD	846	3,29	964	2,96
US89236TJU07 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 5,580 2025-01-13	USD	0	0,00	966	2,96
US902494BJ16 - BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	845	3,28	0	0,00
USN82008AE85 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 3,250 2025-05-27	USD	0	0,00	1.424	4,37
USU07265AE85 - BONOS BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15	USD	841	3,27	957	2,94
USU09513JN08 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 5,300 2025-08-11	USD	847	3,29	968	2,97
USX558VLAB16 - BONOS NORDEA BANK ABP 3,600 2025-06-06	USD	0	0,00	957	2,94
XS2559069849 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2025-11-21	USD	431	1,68	494	1,52
XS2636425626 - BONOS SWEDBANK AB 5,472 2026-06-15	USD	858	3,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.869	46,13	21.511	66,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.804	80,88	26.778	82,21
TOTAL RENTA FIJA		20.804	80,88	26.778	82,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.804	80,88	26.778	82,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.349	86,89	28.544	87,63

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)