

CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI

Nº Registro CNMV: 5449

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: 24/04/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Persigue alcanzar en su fecha horizonte, el 22/01/26, la máxima revalorización para el partícipe invirtiendo en renta fija

pública o privada en euros cotizada en mercados de países de la OCDE, sin exposición a países emergentes y estando al menos

el 50% de la cartera de renta fija emitida por emisores privados.

Se incluyen instrumentos del mercado monetario cotizados

o no, que sean líquidos, y un máximo del 20% del patrimonio en depósitos en entidades de crédito, sin titulizaciones. Al

menos 90% de la cartera tendrá vencimiento dentro del año anterior o posterior al 22/01/26.

Las emisiones y entidades de los depósitos tendrán calidad mínima crediticia media (mínimo BBB-) en su mayoría, pudiendo

invertir hasta un 10% en calidad inferior a la media (inferior a BBB-).

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	0,07	0,00	0,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,37	3,41	2,37	3,63

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
SIN RETRO	248.285,57	253.010,14	6	6	EUR	0,00	0,00		NO
EXTRA	1.836.527,50	1.953.959,51	88	96	EUR	0,00	0,00	150000 EUR	NO
PLATINUM	75,75	75,75	1	1	EUR	0,00	0,00	1000000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	1.579	1.585	1.529	1.748
EXTRA	EUR	11.621	12.189	16.529	19.795
PLATINUM	EUR	1	1	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	6,3587	6,2634	6,0431	5,7609
EXTRA	EUR	6,3276	6,2380	6,0287	5,7499
PLATINUM	EUR	6,7633	6,6642	6,4552	6,1530

(*)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	
		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
EXTRA	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
PLATINU M	al fondo	0,04	0,00	0,04	0,04	0,00	0,04	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	1,52	0,78	0,74	0,80	1,83	3,65	4,90	-8,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	12-05-2025	-0,09	05-03-2025	-1,14	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,08	17-04-2025	0,08	17-04-2025	0,93	01-03-2022

(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	0,35	0,26	0,43	0,63	0,73	0,95	2,48	4,39	
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	
ICE BofA 5-7y Euro Corp 100%	3,42	2,57	4,10	3,25	2,94	3,64	5,55	6,86	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,50	2,50	2,51	2,54	2,56	2,54	2,63	2,72	

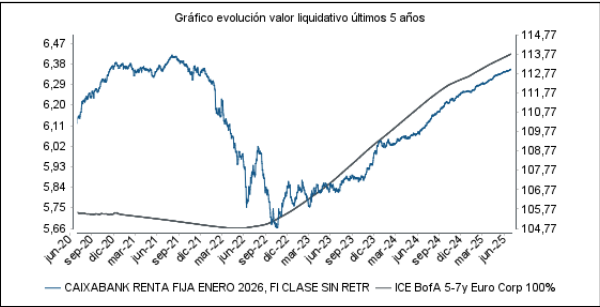
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

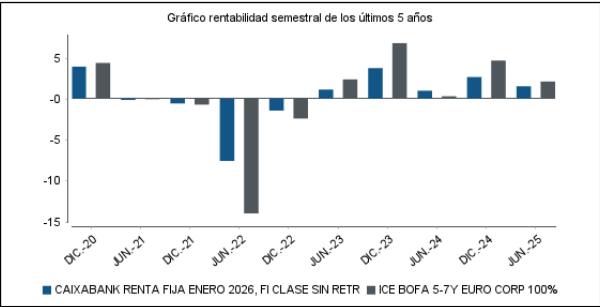
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,05	0,05	0,07	0,05	0,22	0,20	0,20	0,15

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual EXTRA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,44	0,74	0,69	0,76	1,78	3,47	4,85	-9,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	12-05-2025	-0,09	05-03-2025	-1,14	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,08	17-04-2025	0,08	17-04-2025	0,93	01-03-2022

(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	0,35	0,26	0,43	0,63	0,73	0,95	2,48	4,39	
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	
ICE BofA 5-7y Euro Corp 100%	3,42	2,57	4,10	3,25	2,94	3,64	5,55	6,86	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,52	2,52	2,53	2,55	2,57	2,55	2,65	2,74	

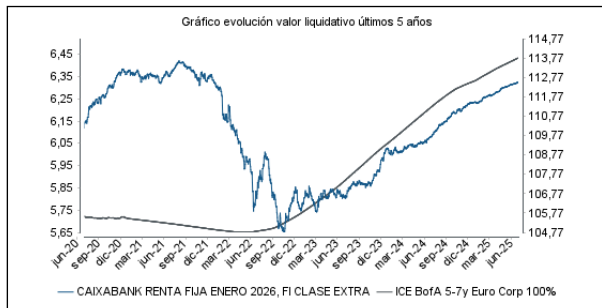
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

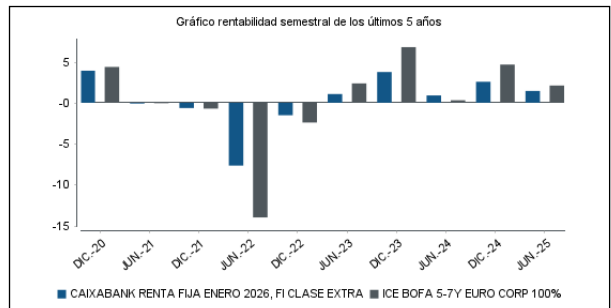
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,10	0,10	0,11	0,10	0,40	0,37	0,37	0,27

(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 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	1,49	0,78	0,70	0,73	1,72	3,24	4,91	-3,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	12-05-2025	-0,09	05-03-2025	-1,14	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,08	17-04-2025	0,08	17-04-2025	0,93	01-03-2022

(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	0,35	0,26	0,43	0,63	0,74	0,95	2,48	4,37	
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	
ICE BofA 5-7y Euro Corp 100%	3,42	2,57	4,10	3,25	2,94	3,64	5,55	6,86	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,62	2,71	

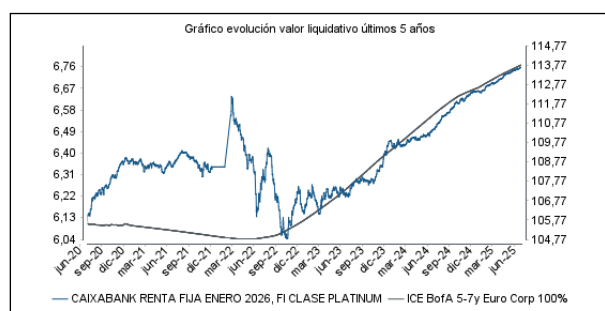
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

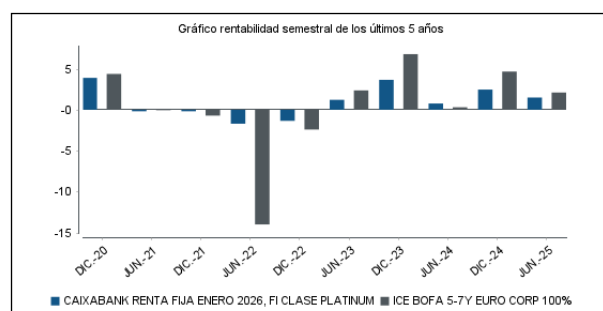
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,06	0,01	0,05	0,14	0,12	0,51	0,17	0,02	0,20

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	12.095	91,63	13.443	97,60
* Cartera interior	564	4,27	1.061	7,70
* Cartera exterior	12.050	91,29	12.942	93,96
* Intereses de la cartera de inversión	-518	-3,92	-559	-4,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.107	8,39	337	2,45
(+/-) RESTO	-2	-0,02	-6	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	13.200	100,00 %	13.774	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)	13.774	14.343	13.774	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,65	-6,63	-5,65	-16,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,45	2,55	1,45	-45,13
(+) Rendimientos de gestión	1,62	2,74	1,62	0,00
+ Intereses	0,78	0,79	0,78	-4,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,85	1,95	0,85	-57,76
± 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)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,19	-0,17	-8,99
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,14	-4,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-9,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-72,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.200	13.774	13.200	

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

3. Inversiones financieras

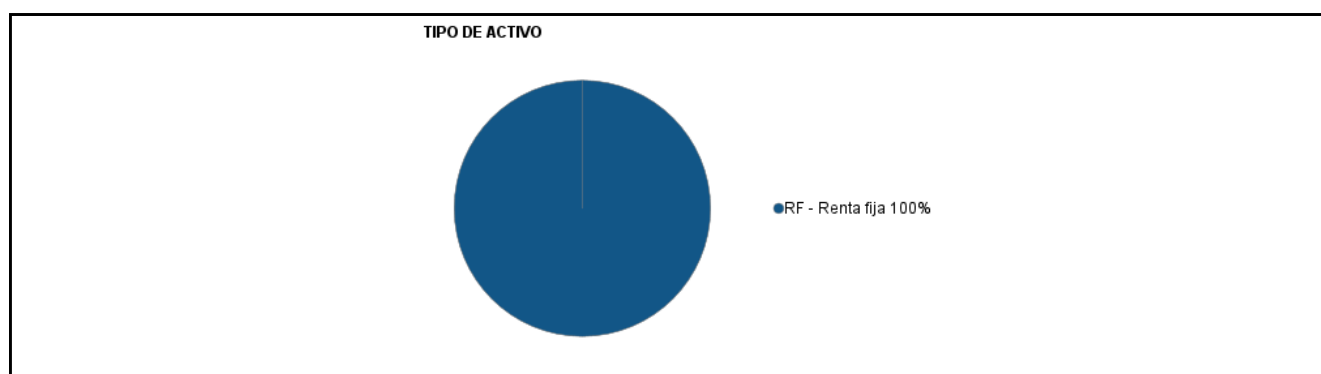
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	564	4,27	461	3,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	600	4,36
TOTAL RENTA FIJA	564	4,27	1.061	7,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	564	4,27	1.061	7,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.050	91,28	12.942	93,95
TOTAL RENTA FIJA	12.050	91,28	12.942	93,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.050	91,28	12.942	93,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.614	95,55	14.002	101,65

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 48.498.368,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,98 %.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales navegaron un entorno caracterizado por una combinación de alta volatilidad, tensiones geopolíticas y señales mixtas en lo que a los datos macroeconómicos se refiere. A pesar de estos desafíos, los activos de riesgo mostraron una notable resistencia, impulsados por las expectativas de recortes en los tipos de interés y una recuperación parcial del sentimiento inversor tras las correcciones del mes de abril. El crecimiento económico global se mantuvo moderado, con señales de desaceleración en algunas economías desarrolladas, mientras que, en los mercados emergentes, especialmente China e India, se dieron muestras de signos de recuperación. La inflación continuó su tendencia descendente, lo que reforzó las expectativas de que los principales bancos centrales, excepto el Banco de Japón, adoptaran una postura más acomodaticia. En EE. UU., el debate fiscal cobró protagonismo con el avance del paquete legislativo "One Big Beautiful Bill Act" (OBBBA), que contempla un aumento significativo del gasto público y recortes fiscales. Este proyecto, con un impacto estimado de 3 billones de dólares sobre la deuda pública en la próxima década, generó inquietudes sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo y contribuyó a la volatilidad en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

Por otra parte, el semestre estuvo marcado por un repunte de las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio. En junio, Israel llevó a cabo ataques contra las instalaciones nucleares iraníes, a las que se sumó EE.UU. con una respuesta militar limitada. Aunque estos eventos generaron un aumento temporal en los precios del petróleo y del oro, el impacto en los mercados fue contenido gracias a la rápida implementación de un alto el fuego. En el ámbito comercial, EE. UU. adoptó una postura más agresiva con el anuncio de nuevos aranceles el 2 de abril que se sumaban a los previamente fijados, lo que provocó una corrección bursátil muy fuerte en los primeros compases de ese mes. Sin embargo, la mayoría

de estas medidas fueron impugnadas legalmente y algunas anuladas por motivos procesales. En paralelo, el movimiento del mercado y otros factores llevaron a EE.UU. a abrir negociaciones con socios clave como la UE, Canadá y China, provocando un retraso de su aplicación y reduciendo el riesgo de una escalada comercial mayor.

En este entorno, los mercados de renta fija han tenido rentabilidades positivas en el semestre, beneficiándose de la caída de las Tires y la estabilidad de los diferenciales de crédito. En EE. UU., el índice Bloomberg US Treasury subió un 3,79% en el periodo, mientras que los bonos corporativos de grado de inversión americanos medidos por el índice Bloomberg US corporate subieron un 4,17%. El high yield también tuvo un buen comportamiento, con un retorno del 4,57% en el semestre. En Europa, el comportamiento ha sido más modesto. El índice Bloomberg Pan-European Aggregate se mantuvo prácticamente plano hasta junio, con una rentabilidad positiva de un 0,7% en el semestre. Los bonos corporativos europeos de grado de inversión y high yield, por su parte, avanzaron un 1,52% y 2,30% respectivamente. La expectativa de recortes de tipos, impulsada por los datos económicos más débiles y una inflación más contenida, han sido el principal motor de este comportamiento. El fondo ha recogido este buen tono del mercado durante este arranque de año. El movimiento de estrechamiento de los diferenciales ha contribuido al buen performance de los activos dentro de la cartera junto con las caídas generalizadas de las tires. Todo ello en conjunto ha contribuido al buen rendimiento del fondo en términos comparativos con otros productos en el mismo periodo de cómputo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Este fondo sigue manteniendo una vocación de preservación de una estructura de cartera estable hasta su vencimiento en enero de 2026. La mayoría de los bonos que configuran su cartera son emisiones de renta fija privada combinados con un 24% aproximado de bonos del tesoro Italiano. Se sigue manteniendo una considerable diversificación en el mercado de crédito tanto por sectores como por países. Se busca mantener en cartera, emisores cuyo binomio rentabilidad-riesgo sean competitivos. Prevalece ahora más que nunca la gestión con vistas al vencimiento próximo de fondo. Destacar este semestre, el buen comportamiento de todos los emisores financieros como nota predominante durante el periodo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA 5-7y Euro Corp únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un -0.3% en el periodo en la clase sin retrocesión, ha disminuido un -4.65% en la clase extra y la clase platinum el patrimonio es de un euro.

El número de partícipes durante el periodo se ha mantenido en 6 en la clase sin retrocesión, ha disminuido en -8 en la clase extra y se ha mantenido en 1 en la clase Platinum.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,09% (clase sin Retrocesión), del 0,17% (clase Extra) y del 0,05% (clase platinum) en el periodo. Los gastos indirectos para todas las clases fueron del 0%.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del 1.52% (clase sin Retrocesión), del 1.44% (clase extra) y del 1.49% (clase Platinum) inferiores a la de su índice de referencia que se situó en el 2.10% en el periodo

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido del 1.39%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El objetivo general de la gestión de la cartera, sigue siendo mantener su estructura actual hasta vencimiento en enero de 2026, salvo que por razones de mercado o de suscripción/reembolso de los partícipes haga falta hacer alguna modificación. Durante el periodo, y con motivo de las ventanas de liquidez de los días 10/03/25 y 10/06/2025, se produjeron reembolsos moderados y hubo que hacer frente a los mismo mediante ventas proporcionadas de la cartera. Siempre se busca mantener el formato de la cartera en cuanto a las ponderaciones. Para todo ello, rebajamos peso tanto en el tramo de gobiernos con la emisión de Deuda Italiana como vendiendo posiciones en otros emisores como Credit mutuel, Intesa o EDP. El fondo sigue diversificado por sectores y países. En cuanto al primer criterio, también sigue dividido entre emisores financieros y no financieros. En los financieros tenemos algún papel subordinado (senior non preferred y Tier 2) para buscar una mayor rentabilidad, mientras que en los no financieros la totalidad de los nombres son en formato senior. En estos últimos tenemos emisores del sector eléctrico, autos, inmobiliario, de consumo, de energía y de telecomunicaciones. La cartera se completa con un bono del tesoro italiano. Con esto se consigue una rentabilidad atractiva para el conjunto del fondo. Las posiciones que mayor contribución han tenido al rendimiento de la cartera han sido las de Bankinter y BPCE. Por otro lado, las que peor comportamiento han tenido durante el semestre, han sido la de Gobierno Italiano y EDP. Por otro lado, hemos incorporado este semestre a Schneider Electric dentro de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/25) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,89 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,16%. 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 liquidez del fondo ha estado remunerada a 2.37%.

Este fondo puede invertir un porcentaje de hasta el 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, que ha sido del 0.35% para todas las clases ha sido inferior a la de su índice, que ha sido del 3,42%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La capacidad del mercado para digerir primero el caos de abril y luego adaptarse a medidas como las concesiones, las prórrogas y los acuerdos vacíos, pero medianamente efectivos ha generado una falsa sensación de normalidad. Esta percepción no significa que los problemas estructurales hayan desaparecido. La dificultad para gestionar la incertidumbre ayuda a reducir riesgos. En renta fija, mantenemos una postura neutral en duración con una ligera preferencia por el crédito.

Finalmente, anticipamos un período de baja liquidez en los mercados durante los próximos meses de verano, lo que podría subir la volatilidad. Esta volatilidad, lejos de ser vista como una amenaza, se percibe como una fuente potencial de oportunidades que permite aprovechar los movimientos del mercado sin comprometer la estabilidad de la estrategia general. La visión general durante lo que queda de 2025, no acarrea actualmente ninguna acción específica en la gestión del fondo dada su filosofía. Buscaremos mantener la estructura actual mientras gestionamos la liquidez de los vencimientos que se vayan produciendo hasta el fin de la vida del producto. Para ello tendremos que seguir modulando el peso en emisiones como la de la deuda Italiana, combinado con las de otros emisores de tal manera que no superen los límites de concentración, tanto individuales como de carácter global. El fondo mantiene una holgada posición en liquidez que se ira modulando a media que se acerquen las ventanas que quedan de reembolsos y el cercano vencimiento del producto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	564	4,27	461	3,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		564	4,27	461	3,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		564	4,27	461	3,34
ES0000011868 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,80 2025-01-02	EUR	0	0,00	600	4,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	600	4,36
TOTAL RENTA FIJA		564	4,27	1.061	7,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		564	4,27	1.061	7,70
IT0004644735 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2026-03-01	EUR	3.699	28,03	3.901	28,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.699	28,03	3.901	28,32
FR0013302809 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,875 2026-12-13	EUR	586	4,44	0	0,00
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	625	4,73	521	3,79
XS1458408561 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,625 2026-07-27	EUR	705	5,34	696	5,06
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	604	4,57	501	3,64
XS1756296965 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,447 2027-01-22	EUR	604	4,57	499	3,62
XS1907120528 - BONOS AT&T INC 1,800 2026-09-05	EUR	616	4,67	513	3,72
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	565	4,28	662	4,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.304	32,60	3.393	24,63
DE000A19X8A4 - BONOS VONOVIA SE 1,500 2026-03-22	EUR	609	4,61	701	5,09
DE000A2AAL31 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 1,500 2026-03-09	EUR	597	4,52	394	2,86
FR0013155009 - BONOS BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	636	4,82	529	3,84
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	0	0,00	622	4,52
XS1195574881 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,625 2025-02-27	EUR	0	0,00	522	3,79
XS1254428896 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,000 2025-06-30	EUR	0	0,00	688	5,00
XS1288858548 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,000 2025-09-11	EUR	639	4,84	635	4,61
XS1846632104 - BONOS EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	716	5,42	711	5,16
XS2013574038 - BONOS CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	850	6,44	845	6,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.046	30,65	5.647	41,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.050	91,28	12.942	93,95
TOTAL RENTA FIJA		12.050	91,28	12.942	93,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.050	91,28	12.942	93,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.614	95,55	14.002	101,65

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)