

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 1-3 ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5387

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositorio:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en valores de renta fija de emisores públicos del ámbito euro, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, sin exposición a países emergentes. Podrá mantener un máximo del 40% en activos con calidad crediticia baja (inferior a BBB-), siendo el resto de calidad media (mínimo BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 1 año y 3 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,54	0,35	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,86	1,87	1,86	2,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.145.877.480,49	870.724.200,58
Nº de Partícipes	377.696	372.386
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.937.649	6,0544
2025	5.253.445	6,0334
2024	3.246.498	5,9188
2023	2.335.240	5,7667

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,35	0,89	-0,54	0,35	0,17	1,94	2,64	3,12	-0,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	07-04-2026	-0,29	11-03-2026	-0,45	14-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,61	08-04-2026	0,61	08-04-2026	0,92	15-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,88	2,13	1,57	0,60	0,87	1,09	1,51	2,32	0,35
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	16,23
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	0,02
ICE BofA 1-3y Euro Govt (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	1,43	1,58	1,27	0,47	0,72	0,87	1,08	1,80	0,43
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,21	1,21	1,21	1,08	1,08	1,08	1,08	1,10	0,49

(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.

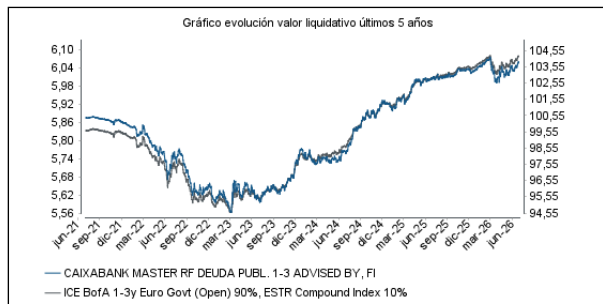
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,28	0,28	0,27

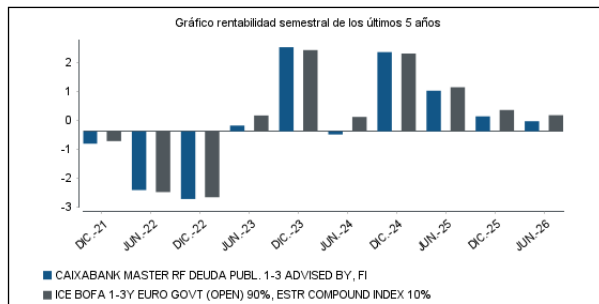
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	30.202.183	1.624.331	0,76
Renta Fija Internacional	2.776.837	690.966	1,61
Renta Fija Mixta Euro	1.632.815	50.984	2,14
Renta Fija Mixta Internacional	4.635.441	134.157	2,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.933.729	61.125	5,67
Renta Variable Euro	1.029.646	267.216	12,47
Renta Variable Internacional	20.121.931	1.986.572	15,30
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	67.860	2.250	0,85
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.095.547	386.938	0,17
Global	8.035.758	246.629	10,22
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	19.983.370	272.010	0,83
Renta Fija Euro Corto Plazo	13.184.905	654.348	0,66
IIC que Replica un Índice	1.324.029	27.497	12,98
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	108.024.051	6.405.023	4,63

*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	6.585.942	94,93	5.043.065	96,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.715.598	24,73	1.525.667	29,04
* Cartera exterior	4.798.463	69,17	3.462.488	65,91
* Intereses de la cartera de inversión	71.881	1,04	54.910	1,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	348.387	5,02	206.734	3,94
(+/-) RESTO	3.320	0,05	3.646	0,07
TOTAL PATRIMONIO	6.937.649	100,00 %	5.253.445	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.253.445	4.160.533	5.253.445	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,98	22,19	27,98	55,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,45	0,52	0,45	3,08
(+) Rendimientos de gestión	0,58	0,66	0,58	6,97
+ Intereses	1,12	1,12	1,12	22,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	-0,32	-0,40	54,75
± 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)	-0,14	-0,14	-0,14	21,31
± 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	-0,13	-0,14	-0,13	20,92
- Comisión de gestión	-0,11	-0,12	-0,11	21,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	21,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	12,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	32,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	3,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	128,54
+ 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	128,54
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	6.937.649	5.253.445	6.937.649	

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

3. Inversiones financieras

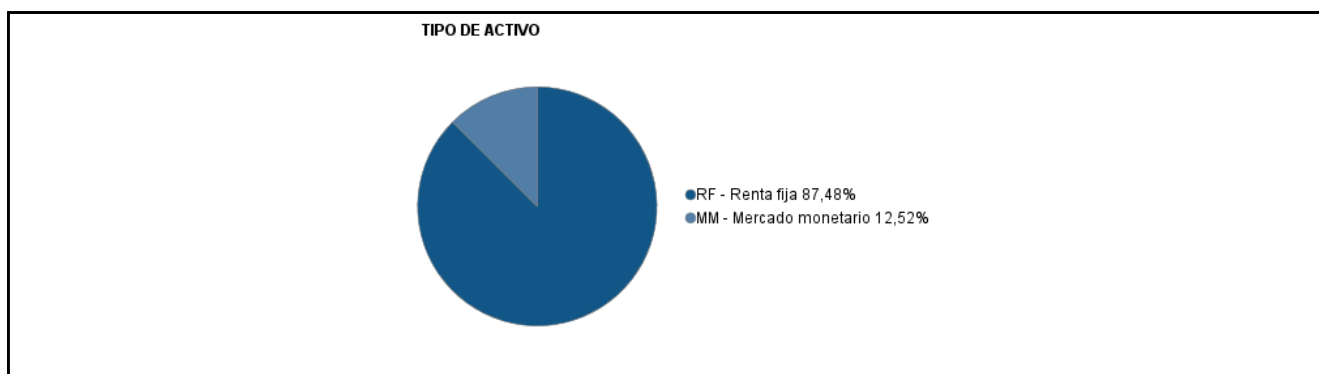
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.166.124	16,80	899.666	17,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	549.500	7,92	626.000	11,92
TOTAL RENTA FIJA	1.715.625	24,72	1.525.667	29,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.715.625	24,72	1.525.667	29,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.798.507	69,16	3.462.488	65,91
TOTAL RENTA FIJA	4.798.507	69,16	3.462.488	65,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.798.507	69,16	3.462.488	65,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.514.132	93,88	4.988.154	94,95

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	
REPUBLIC OF AUSTRIA	CONTADO REPUBLIC OF AUSTRIA 2,90 2029-05-23 FÍSICA	17.795	Inversión
KINGDOM OF BELGIUM G	CONTADO KINGDOM OF BELGIUM G 0,90 2029-06-2 FÍSICA	32.051	Inversión
FINLAND GOVERNMENT B	CONTADO FINLAND GOVERNMENT B 0,50 2027-09-1 FÍSICA	31.561	Inversión
FRENCH REPUBLIC GOVE	CONTADO FRENCH REPUBLIC GOVE 2,50 2027-09-2 FÍSICA	50.872	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FRENCH REPUBLIC GOVE	CONTADO FRENCH REPUBLIC GOVE 2,50 2027-09-2 FÍSICA	77.982	Inversión
NETHERLANDS GOVERNME	CONTADO NETHERLANDS GOVERNME 0,75 2027-07-1 FÍSICA	26.307	Inversión
SPAIN GOVERNMENT BON	CONTADO SPAIN GOVERNMENT BON 3,50 2029-05-3 FÍSICA	115.370	Inversión
FINLAND GOVERNMENT B	CONTADO FINLAND GOVERNMENT B 2,88 2029-04-1 FÍSICA	29.623	Inversión
FRENCH REPUBLIC GOVE	CONTADO FRENCH REPUBLIC GOVE 0,50 2029-05-2 FÍSICA	13.143	Inversión
FRENCH REPUBLIC GOVE	CONTADO FRENCH REPUBLIC GOVE 0,50 2029-05-2 FÍSICA	19.403	Inversión
ITALY BUONI POLIENNA	CONTADO ITALY BUONI POLIENNA 2,80 2029-06-1 FÍSICA	53.882	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5 100000 FÍSICA	1.351.133	Inversión
SPAIN GOVERNMENT BON	CONTADO SPAIN GOVERNMENT BON 0,80 2027-07-3 FÍSICA	31.376	Inversión
SPAIN GOVERNMENT BON	CONTADO SPAIN GOVERNMENT BON 2,50 2027-05-3 FÍSICA	53.648	Inversión
Total subyacente renta fija		1904146	
TOTAL OBLIGACIONES		1904146	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica la comisión de gestión del Fondo, con entrada en vigor el 1 de enero de 2026, en aplicación del criterio siguiente:

Mínimo (0,23% ; Máximo (0,21% ; Euribor12M + 0,21%))

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 12M durante los últimos 10 días hábiles de diciembre 2025 ha sido 2,270%, la comisión de gestión en el fondo en el periodo del 1 de enero al 30 de junio del 2026 es 0,23%:

Mínimo (0,23% ; Máximo (0,21% ; 2,480%)) = 0,23%.

Considerando esta información como un Hecho Relevante para la Institución y en cumplimiento de las obligaciones complementarias de información, lo notificamos para su difusión.

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 72.195.266.957,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 6,77 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 324,02 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la primera mitad de 2026, la economía mundial ha resistido mejor de lo esperado a principios de año, aunque el entorno sigue marcado por importantes riesgos geopolíticos. La principal preocupación ha sido el aumento de las tensiones entre Israel, Estados Unidos e Irán, especialmente por el papel estratégico del Estrecho de Ormuz. Esto ha impulsado los precios de la energía, aumentado la volatilidad de los mercados financieros y aumentado los riesgos de inflación. La inteligencia artificial ha seguido impulsando la inversión empresarial, especialmente en Estados Unidos, mejorando las perspectivas de crecimiento de la productividad a medio plazo.

La economía de la Eurozona sigue creciendo moderadamente, cerca del 1% en 2026. España sigue destacando por su mejor comportamiento, con un crecimiento previsto de entre el 2,3% y el 2,6%, apoyado por: el turismo, la creación de empleo, la inmigración y la ejecución de los fondos europeos Next Generation EU. Alemania sigue siendo el principal punto débil de la región debido a la menor fortaleza de su industria y a la pérdida de competitividad en algunos sectores. Francia e Italia presentan avances más limitados. El desempleo se mantiene cerca de mínimos históricos y la inflación vuelve a verse presionada por el aumento de los precios de la energía.

Los bancos centrales han pasado de centrarse exclusivamente en la lucha contra la inflación a manejar también los riesgos de la geopolítica y la energía. Aunque la inflación ha disminuido significativamente desde los máximos registrados en 2022 y 2023, las tensiones energéticas han aumentado la incertidumbre sobre la trayectoria futura de los tipos de interés. En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) está cerca de una posición neutral en su política monetaria después de los cambios realizados durante el último año.

Los mercados de renta fija han sido favorecidos por unas perspectivas de tipos de interés menos restrictivos que las existentes en 2024 y 2025. Sin embargo, la volatilidad aumentó en algunos momentos por la preocupación sobre la inflación derivada del precio del petróleo, que llegó a superar los 90 dólares por barril.

La deuda pública de la Eurozona ha estado influida por las expectativas sobre el BCE y el impacto de los precios de la energía. Los diferenciales periféricos se han mantenido relativamente contenidos. La prima de riesgo española a 10 años ha continuado en niveles compatibles con una percepción favorable de la solvencia soberana y el sólido crecimiento económico relativo de España.

El fondo ha tenido una evolución positiva en el periodo. Se ha visto favorecido por una posición sobreponderada en duración. La duración se ha gestionado de forma activa: se redujo antes del repunte de las rentabilidades de los bonos en marzo, se incrementó de forma gradual hasta mayo, y se volvió a reducir después de la bajada de las rentabilidades de los bonos. La posición sobreponderada en duración en bonos del Tesoro Español benefició al fondo. Los diferenciales de España contra Alemania ampliaron menos que los de otros países. La posición sobreponderada en duración en Italia en el momento del repunte de rentabilidades de marzo drenó rentabilidad al fondo. Los bonos de gobierno de Italia fueron más penalizados que los de otros países.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de Renta Fija Euro de emisores públicos del ámbito Euro, que cuenta con el asesoramiento de Robeco, gestora líder en la inversión en renta fija e integración de sostenibilidad, combina la visión por país y por emisión.

Se mantuvo una posición sobreponderada en duración durante la mayor parte del semestre. La duración se ajustó en función de los movimientos de mercado y de la evolución de las expectativas sobre los tipos de interés del BCE.

Se ha mantenido una posición sobreponderada en duración en España. España tiene mejores fundamentales económicos que otros países. Austria y Finlandia también permanecieron sobreponderados durante todo el semestre. La sobreponderación relativa de duración en Finlandia obedece a su buena puntuación de sostenibilidad y buenos fundamentales como país. Se redujo la sobreponderación en duración en Italia, hasta una ligera sobreponderación. En

Italia se observaron algunas incertidumbres en el ámbito político, en un contexto de elevada dependencia energética del país. La infraponderación en Francia y Bélgica se ha mantenido en el semestre. En Francia se espera que los déficits públicos sigan siendo elevados, y que continúe la incertidumbre política. En Bélgica persisten las dudas sobre la trayectoria fiscal del país.

c) Índice de referencia.

ICE BofA 1-3 year Euro Government Index (EG01) en un 90% y ESTR Compounded Index (ESTCINDX) en un 10%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha aumentado en un 32,06% y el número de partícipes del fondo ha aumentado en un 1,42%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,35%, inferior a la rentabilidad del índice de referencia, del 0,56%.

Los gastos directos soportados por el fondo suponen el 0,14% del patrimonio y los gastos indirectos soportados por el fondo suponen el 0,00% del patrimonio.

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

La rentabilidad del fondo de 0,35% ha sido inferior a la rentabilidad media de los fondos con la misma vocación inversora a la que pertenece el fondo, que ha sido de 0,76%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera asesorada supone aproximadamente un 84% del patrimonio del fondo a cierre del semestre. Respecto a su índice de referencia, la cartera asesorada cierra junio con mayor duración relativa en: Finlandia, España y Austria, y menor duración relativa en: Francia, Alemania y Bélgica.

En el semestre principalmente se han vendido bonos de gobierno con vencimiento 2027 de: Alemania, Austria, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Irlanda, Italia y Países Bajos. También se han vendido bonos de gobierno de Bélgica con vencimiento 2028. Se han comprado bonos de gobierno con vencimiento 2027 de Francia y con vencimiento 2028 de: Austria y Bélgica. Y se han comprado bonos de gobierno con vencimiento 2029 de: Alemania, Austria, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Irlanda, Italia y Países Bajos. Además, se ha invertido en Letras del Tesoro de Países Bajos por el buen perfil en materia ESG del país.

A cierre del semestre, la cartera de contado del fondo está invertida principalmente en bonos de gobierno de: España, Italia, Francia, Finlandia y Alemania. Todos los bonos en cartera tienen calificación crediticia de grado de inversión.

A inicio del periodo la duración del fondo era de 2,14 años aproximadamente, y al cierre de alrededor de 2,04 años.

En un semestre con rentabilidad positiva, en el periodo, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido: los repos y las cuentas corrientes en euros, el bono del Tesoro de Francia 0,75% con vencimiento 25/02/28, los futuros sobre el bono Alemán a 5 años (Bobl), y el bono del Tesoro de España 2,5% con vencimiento 31/05/27.

Por el lado negativo, los activos que han drenado rentabilidad al fondo han sido: los futuros sobre el bono Alemán a 2 años (Schatz), los futuros sobre el bono Italiano de corto plazo (BTS), el bono del Tesoro de Alemania 0,25% con vencimiento 15/02/29, el bono del Tesoro de Italia 4,1% con vencimiento 01/02/29 y el bono del Tesoro de España 3,5% con vencimiento 31/05/29.

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 en el período ha sido del 18,93%.

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 1,54 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,54%. 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 1,86%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 40% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que 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 ha sido de 1,88%, superior a la de su índice de referencia de 1,43%, y superior a la de la letra del tesoro de 0,08%.

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.

Durante el segundo semestre de 2026 se espera que la economía mundial siga creciendo, aunque a un ritmo algo más moderado que en los primeros meses del año. No se prevé una recesión en las principales economías desarrolladas y el crecimiento global podría situarse cerca del 3%. El consumo de las familias, la fortaleza del empleo y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial seguirán siendo factores de apoyo. Sin embargo, la incertidumbre geopolítica, las tensiones comerciales y la desaceleración gradual de Estados Unidos y China continuarán limitando el potencial de crecimiento. El principal foco de riesgo seguirá siendo Oriente Medio y su posible impacto sobre los precios de la energía.

La Eurozona afronta la segunda mitad del año con un crecimiento moderado cercano al 1%. España volverá a destacar con un avance estimado entre el 2,3% y el 2,5%, impulsada por el consumo, el turismo y los fondos europeos. Alemania mantendrá un crecimiento reducido, inferior al 1%, mientras que Francia e Italia podrían situarse alrededor del 1%. La inflación podría permanecer temporalmente por encima del objetivo del 2% debido a la energía, aunque la inflación subyacente debería seguir reduciéndose de forma gradual.

Los bancos centrales afrontan la segunda mitad de 2026 con el reto de equilibrar la moderación del crecimiento económico y los riesgos asociados a la inflación energética. Salvo un repunte importante de los precios de la energía, el escenario más probable es el mantenimiento de los tipos de interés en los niveles actuales durante buena parte del semestre.

Con este escenario, se espera un entorno de mercados volátil durante la segunda mitad del año.

La renta fija afronta el segundo semestre en un entorno más estable. Los principales bancos centrales parecen cerca del final de los ajustes monetarios y eso suele favorecer a los bonos. Aun así, la inflación y los precios de la energía seguirán siendo factores importantes y podrían provocar momentos de nerviosismo en los mercados.

La deuda pública de la Eurozona presenta perspectivas razonablemente positivas. El bono alemán a diez años podría cerrar el año entre el 2,3% y el 2,8%, mientras que la deuda de países como España e Italia debería seguir beneficiándose de la estabilidad económica y del respaldo del BCE. La prima de riesgo española podría mantenerse entre 60 y 80 puntos básicos.

Es de esperar que el fondo continúe invertido principalmente en bonos de gobierno de: España, Italia, Francia, Finlandia y Alemania. No obstante, la duración y distribución por países del fondo atenderá a criterios: fundamentales, técnicos, de sostenibilidad y/o de diversificación.

Por países, en el corto plazo, es de esperar que la preferencia siga siendo España y Finlandia. En cambio, para el caso de Francia, al no ver una solución rápida en el frente presupuestario, por el momento esperamos mantener una posición cauta. En relación con la duración del fondo, si las rentabilidades de los tipos de Alemania a dos años repuntaran, se podría incrementar la duración de forma gradual. Además, en función de las expectativas de las decisiones sobre los tipos de interés del Banco Central Europeo y de niveles técnicos de rentabilidades, se podría volver a implementar el posicionamiento a favor del repunte de la curva de bonos de gobierno de Alemania.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 6,000 2029-01-31	EUR	183.149	2,64	0	0,00
ES00000124C5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,150 2028-10-31	EUR	167.427	2,41	63.175	1,20
ES00000128P8 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	0	0,00	33.304	0,63
ES0000012A89 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	76.936	1,11	59.869	1,14
ES0000012B39 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	135.535	1,95	136.349	2,60
ES0000012B88 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-07-30	EUR	130.076	1,87	130.884	2,49
ES0000012E51 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2029-04-30	EUR	51.992	0,75	0	0,00
ES0000012G26 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2027-07-30	EUR	30.461	0,44	30.655	0,58
ES0000012I08 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2028-01-31	EUR	180.369	2,60	129.358	2,46
ES0000012J15 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-31	EUR	0	0,00	29.759	0,57
ES0000012O59 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,400 2028-05-31	EUR	122.145	1,76	122.873	2,34
ES0000012P90 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,350 2029-03-31	EUR	34.576	0,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.112.666	16,03	736.226	14,01
ES0000012M77 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,500 2027-05-31	EUR	53.459	0,77	163.440	3,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		53.459	0,77	163.440	3,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.166.124	16,80	899.666	17,12
ES00000128H5 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,25 2026-07-01	EUR	549.500	7,92	0	0,00
ES0000012I08 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,00 2026-01-02	EUR	0	0,00	626.000	11,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		549.500	7,92	626.000	11,92
TOTAL RENTA FIJA		1.715.625	24,72	1.525.667	29,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.715.625	24,72	1.525.667	29,04
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	0	0,00	193.648	3,69
AT0000A1ZGE4 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	182.661	2,63	183.857	3,50
AT0000A269M8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	230.053	3,32	0	0,00
AT0000A2VB47 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2028-10-20	EUR	47.613	0,69	0	0,00
BE0000291972 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 5,500 2028-03-28	EUR	0	0,00	30.455	0,58
BE0000345547 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2028-06-22	EUR	29.705	0,43	0	0,00
DE0001102424 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2027-08-15	EUR	100.852	1,45	101.380	1,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001102440 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2028-02-15	EUR	42.610	0,61	42.888	0,82
DE0001102457 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	51.121	0,74	51.451	0,98
DE0001102465 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2029-02-15	EUR	40.846	0,59	0	0,00
DE0001102523 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2027-11-15	EUR	171.165	2,47	22.047	0,42
DE0001102556 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2028-11-15	EUR	76.238	1,10	76.762	1,46
DE0001141851 - DEUDA BUNDES Obligation 2027-04-16	EUR	0	0,00	95.550	1,82
DE000BU22080 - DEUDA BUNDESSCHATZANWEISUN 2,200 2027-03-11	EUR	0	0,00	32.063	0,61
DE000BU25000 - DEUDA BUNDES Obligation 2,200 2028-04-13	EUR	61.579	0,89	61.920	1,18
DE000BU25018 - DEUDA BUNDES Obligation 2,400 2028-10-19	EUR	90.994	1,31	91.561	1,74
DE000BU25026 - DEUDA BUNDES Obligation 2,100 2029-04-12	EUR	110.649	1,59	0	0,00
FI4000037635 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2,750 2028-07-04	EUR	163.674	2,36	59.251	1,13
FI4000278551 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	172.168	2,48	172.959	3,29
FI4000348727 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2028-09-15	EUR	239.893	3,46	125.228	2,38
FI4000527551 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 1,375 2027-04-15	EUR	0	0,00	138.681	2,64
FI4000557525 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2,875 2029-04-15	EUR	78.768	1,14	0	0,00
FR0000571218 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 5,500 2029-04-25	EUR	157.561	2,27	0	0,00
FR0011317783 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2027-10-25	EUR	102.382	1,48	0	0,00
FR0013250560 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2027-05-25	EUR	0	0,00	66.136	1,26
FR0013286192 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-05-25	EUR	123.563	1,78	124.231	2,36
FR0013341682 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-11-25	EUR	131.355	1,89	117.628	2,24
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2027-02-25	EUR	0	0,00	22.703	0,43
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-02-25	EUR	394.970	5,69	163.942	3,12
FR001400NBC6 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2027-09-24	EUR	141.752	2,04	142.505	2,71
FR001400XLW2 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,400 2028-09-24	EUR	150.810	2,17	151.700	2,89
IE00BDHDP44 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	26.498	0,38	26.640	0,51
IE00BH3SQ895 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,100 2029-05-15	EUR	22.920	0,33	0	0,00
IE00BKFCV568 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,200 2027-05-15	EUR	0	0,00	21.255	0,40
IT0004889033 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,750 2028-09-01	EUR	110.155	1,59	110.821	2,11
IT0005240830 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,200 2027-06-01	EUR	0	0,00	21.138	0,40
IT0005274805 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	0	0,00	30.023	0,57
IT0005323032 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,000 2028-02-01	EUR	145.910	2,10	45.824	0,87
IT0005340929 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2028-12-01	EUR	36.953	0,53	37.204	0,71
IT0005433690 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,250 2028-03-15	EUR	133.939	1,93	134.796	2,57
IT0005445306 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,500 2028-07-15	EUR	115.945	1,67	116.668	2,22
IT0005484552 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,100 2027-04-01	EUR	0	0,00	25.097	0,48
IT0005500068 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	116.229	1,68	50.263	0,96
IT0005566408 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,100 2029-02-01	EUR	122.058	1,76	0	0,00
IT0005599904 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,450 2027-07-15	EUR	0	0,00	56.888	1,08
IT0005622128 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,700 2027-10-15	EUR	83.046	1,20	165.014	3,14
IT0005641029 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2028-06-15	EUR	135.164	1,95	135.937	2,59
IT0005660052 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,350 2029-01-15	EUR	86.411	1,25	0	0,00
IT0005689960 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,400 2029-03-15	EUR	55.397	0,80	0	0,00
NL0000102317 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	100.217	1,44	47.719	0,91
NL0012171458 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	25.799	0,37	49.998	0,95
NL0012818504 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2028-07-15	EUR	50.066	0,72	36.734	0,70
NL0015000LS8 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2029-01-15	EUR	63.041	0,91	0	0,00
NL0015031501 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2027-01-15	EUR	0	0,00	81.919	1,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.522.731	65,19	3.462.488	65,91
NL0015073UH9 - LETRAS DUTCH TREASURY CERTI 2026-07-30	EUR	55.307	0,80	0	0,00
NL0015073VU0 - LETRAS DUTCH TREASURY CERTI 2026-08-28	EUR	55.197	0,80	0	0,00
NL00150740W0 - LETRAS DUTCH TREASURY CERTI 2026-09-29	EUR	55.125	0,79	0	0,00
NL00150742K1 - LETRAS DUTCH TREASURY CERTI 2026-10-29	EUR	55.073	0,79	0	0,00
NL00150744Z5 - LETRAS DUTCH TREASURY CERTI 2026-11-27	EUR	55.074	0,79	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		275.776	3,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.798.507	69,16	3.462.488	65,91
TOTAL RENTA FIJA		4.798.507	69,16	3.462.488	65,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.798.507	69,16	3.462.488	65,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.514.132	93,88	4.988.154	94,95

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 549.500.101,34 € que representa un 8,44% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.