

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA USA, FI

Nº Registro CNMV: 5967

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
DELOITTE, SL

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

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: 04/07/2025

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: El fondo invierte más del 70% de la exposición total en renta fija pública de EE. U., denominada en dólares y negociada en mercados de EE.UU. o de otros países de la OCDE.

La calidad crediticia de la renta fija pública de EE.UU. será la que tenga el Tesoro de EE.UU. en cada momento, cuyo rating a fecha de registro del fondo es de AA+, si bien puede variar en el futuro. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. El resto de la exposición hasta un máximo del 30% podrá invertirse en renta fija, pública o privada, de otros mercados OCDE e incluyendo depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y al menos con calidad crediticia media (mínimo BBB-). La gestión toma como referencia la rentabilidad de índice ICE BofA US Treasury Index (G0Q0) en un 95% y del índice ECB ESTR Compounded Index (ESTCINDX) en un 5%.

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	0,16	0,74	0,16	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,93	3,34	2,93	1,66

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	28.090.075,60	34.452.478,15
Nº de Partícipes	34.906	40.221
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	175.889	6,2616
2025	209.942	6,0937
2024		
2023		

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,76	1,30	1,44	0,82					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	07-04-2026	-1,43	27-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	24-06-2026	0,91	30-01-2026		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,57	4,02	6,82	4,23					
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53					
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07					
ICE BofA US Treasury (Open) 95%, ESTR Compound Index 5%	5,72	4,07	7,02	4,32					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

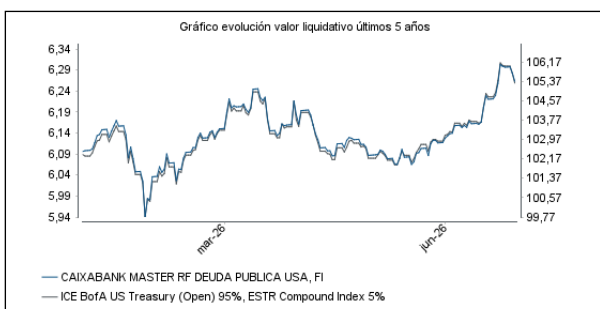
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

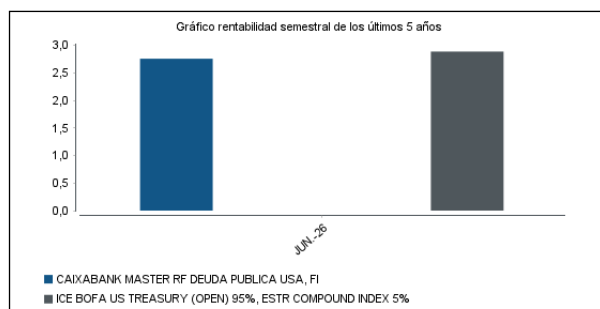
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,11	0,11	0,11	0,11	0,22			

(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



El 04/07/2025 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	167.548	95,26	191.845	91,38
* Cartera interior	0	0,00	4.000	1,91
* Cartera exterior	164.910	93,76	185.617	88,41
* Intereses de la cartera de inversión	2.638	1,50	2.227	1,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.216	4,10	17.850	8,50
(+/-) RESTO	1.126	0,64	247	0,12
TOTAL PATRIMONIO	175.889	100,00 %	209.942	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)	209.942	0	209.942	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,08	112,69	-20,08	-118,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,52	1,89	2,52	42,03
(+) Rendimientos de gestión	2,77	2,13	2,77	38,34
+ Intereses	1,99	1,93	1,99	9,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,96	0,07	0,96	1.434,48
± 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)	-0,27	0,11	-0,27	-364,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	0,02	0,09	409,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,24	-0,25	9,84
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	5,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	36,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,63
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	53,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-2,28
+ 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	-2,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	175.889	209.942	175.889	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	4.000	1,91
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	4.000	1,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	4.000	1,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	164.978	93,80	185.620	88,39
TOTAL RENTA FIJA	164.978	93,80	185.620	88,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	164.978	93,80	185.620	88,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	164.978	93,80	189.620	90,30

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 3.5% 30.11.	FUTURO BN.US TREASURY N/B 3.5% 30.11. 100000 FÍSIC	6.169	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4% 30.06.28	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4% 30.06.28 200000 FÍSIC	20.405	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.75% 15.11	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.75% 15.11 100000 FÍSIC	3.750	Inversión
Total subyacente renta fija		30324	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	46.629	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		46629	
TOTAL OBLIGACIONES		76953	

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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.421.454,08 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 5.442.470,41 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 179.105.093,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,51 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,88 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la primera mitad de 2026, la economía mundial ha mostrado una evolución mejor de lo previsto, pese al aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, que han impulsado los precios de la energía y la volatilidad financiera. Al mismo tiempo, la inversión ligada a la inteligencia artificial ha seguido apoyando el crecimiento, especialmente en Estados Unidos. En conjunto, la economía global mantiene un crecimiento moderado, con inflación relativamente contenida y mercados laborales sólidos.

La economía de la Eurozona continúa creciendo de forma moderada, 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%. La inflación, que se había acercado al objetivo del BCE, vuelve a verse presionada por el encarecimiento de la energía.

La economía británica continúa recuperándose gracias a la moderación de la inflación y a la mejora del consumo de los hogares. Por su parte, las economías nórdicas muestran una evolución favorable, aunque siguen condicionadas por la situación económica internacional.

Estados Unidos sigue siendo el principal motor de crecimiento entre las economías desarrolladas. Para 2026 se espera una expansión cercana al 2%, apoyada por un mercado laboral sólido, el consumo privado y la inversión en tecnología. No obstante, los aranceles y los costes energéticos siguen presionando la inflación.

Japón avanza hacia una inflación más estable y una política monetaria menos expansiva. El crecimiento se sitúa en torno al 1% y la retirada gradual de estímulos está impulsando las rentabilidades de la deuda pública, en un contexto de elevada deuda.

Las economías emergentes continúan creciendo por encima de las desarrolladas. India destaca con tasas cercanas al 6%-7%, consolidándose como uno de los principales motores del crecimiento mundial.

Los bancos centrales han ampliado su foco desde la inflación hacia los riesgos geopolíticos y energéticos. Aunque la inflación ha descendido desde los máximos de 2022 y 2023, la incertidumbre sobre los tipos de interés persiste.

El Banco Central Europeo (BCE) se sitúa cerca de una posición neutral, pero sigue vigilando los salarios, la inflación de servicios y los precios de la energía. Su preocupación es que un encarecimiento prolongado de la energía dificulte mantener la inflación en el 2%.

El Banco de Inglaterra mantiene una política más restrictiva por la fortaleza de los salarios y una inflación más elevada. En Suecia, Noruega y Suiza, los bancos centrales han adoptado una postura más flexible gracias a la mejora de la inflación.

La Reserva Federal de Estados Unidos sigue actuando con prudencia. La fortaleza de la economía, una inflación aún por encima del objetivo y la incertidumbre relacionada con los aranceles y los precios de la energía justifican que los tipos de interés se mantengan en el 3,75%. La institución mantiene su compromiso de reducir la inflación hasta el 2%. A pesar de los avances logrados, la política monetaria sigue siendo restrictiva en comparación con los niveles históricos.

El Banco de Japón sigue retirando gradualmente las medidas de estímulo aplicadas durante años. Su objetivo es normalizar la política monetaria sin generar tensiones en el mercado de deuda pública. Actualmente, el tipo oficial se sitúa en el 1%.

Los bancos centrales de Canadá y Australia mantienen los tipos en el 2,25% y el 4,35%, respectivamente, y siguen actuando con cautela ante la persistencia de las presiones inflacionistas.

Los principales bancos centrales emergentes avanzan en la flexibilización monetaria, aunque con distinta intensidad según la situación de cada país.

Los mercados financieros han mostrado una notable capacidad de resistencia durante el primer semestre de 2026, a pesar de la incertidumbre geopolítica y el aumento de los precios de la energía provocado por el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán. La bolsa mundial ha seguido avanzando gracias al fuerte crecimiento de los beneficios de las empresas relacionadas con la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos. Al mismo tiempo, 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. En este entorno, los diferenciales de crédito se mantuvieron en niveles bajos, el dólar siguió fuerte frente a la mayoría de las monedas y activos considerados refugio, como el oro,

registraron un comportamiento positivo. En total, el crecimiento de la economía mundial, cercano al 3%, y unas condiciones financieras todavía favorables permitieron que los activos de riesgo mantengan una evolución positiva.

La deuda pública de la Eurozona ha estado influida por las expectativas sobre el BCE y el impacto del shock energético. 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 crédito corporativo europeo sigue mostrando fortaleza, respaldado por bajos niveles de impago y un entorno de crecimiento moderado y estabilidad financiera.

La deuda pública del Reino Unido y los países nórdicos mostró una evolución estable.

La deuda pública de Estados Unidos ha seguido mostrando una elevada variabilidad. La rentabilidad del bono del Tesoro a diez años se ha movido habitualmente entre el 4% y el 5%. Esta evolución refleja la fortaleza de la economía estadounidense, la preocupación por el aumento del déficit público y los cambios en las expectativas sobre las futuras decisiones de la Reserva Federal.

El mercado de crédito corporativo de Estados Unidos continúa apoyado por el buen comportamiento de la economía y por unos resultados empresariales sólidos. Los diferenciales de crédito, tanto en los bonos con grado de inversión como en los de mayor riesgo, se mantienen por debajo de sus niveles históricos medios. Esto indica que los inversores siguen confiando en la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones financieras.

La deuda pública japonesa registró un comportamiento débil por la normalización monetaria y el aumento de las rentabilidades de los bonos.

La renta fija de Canadá y Australia se mantuvo condicionada por la inflación y las expectativas sobre los tipos de interés.

La renta fija emergente obtuvo resultados positivos, aunque limitados por la fortaleza del dólar y la incertidumbre geopolítica.

La renta variable de la Eurozona registró un comportamiento positivo en el primer semestre de 2026, impulsada por los sectores financiero, defensa, infraestructuras y utilities. España e Italia destacaron frente al resto de mercados europeos gracias a un crecimiento más sólido. Además, la renta variable europea mantiene una valoración atractiva frente a Estados Unidos y se esperan aumentos de beneficios empresariales durante el año. Desde el punto de vista de la valoración, la renta variable europea sigue cotizando con descuento frente al mercado estadounidense y se espera que los beneficios empresariales crezcan entre un 5% y un 8% durante 2026.

Las bolsas del Reino Unido y Suiza mostraron estabilidad durante la primera mitad de 2026, apoyadas por sectores defensivos como salud, energía y consumo básico. Los mercados nórdicos también cerraron el semestre con resultados positivos, en línea con la evolución de la industria europea.

La bolsa estadounidense lideró los principales mercados mundiales en el primer semestre de 2026, respaldada por la fortaleza económica, el crecimiento de beneficios y las inversiones vinculadas a la inteligencia artificial. Las empresas tecnológicas fueron las principales impulsoras del avance, especialmente en semiconductores, software y servicios en la nube. Aunque hubo períodos de incertidumbre por las decisiones de la Reserva Federal, las tensiones comerciales y los conflictos internacionales, el mercado seguía apoyado por unas perspectivas de crecimiento empresarial más favorables que las de Europa y por el liderazgo de Estados Unidos en el desarrollo de la inteligencia artificial.

La bolsa japonesa registró avances en el primer semestre de 2026, apoyada por la mejora de los beneficios empresariales y el buen comportamiento de los sectores tecnológico e industrial.

Las bolsas de Canadá y Australia también cerraron el semestre en positivo, favorecidas por la fortaleza de las materias primas y de los sectores financiero, minero y energético.

Los mercados emergentes mostraron una evolución favorable, liderados por India, mientras que China mantuvo un crecimiento más moderado. En conjunto, siguieron beneficiándose de un mayor crecimiento económico que las economías desarrolladas.

El dólar se mantuvo fuerte durante gran parte del semestre, apoyado por el mayor crecimiento económico y unos tipos de interés más elevados que en Europa y Japón. Por su parte, el yen continuó relativamente débil, mientras que las divisas de Canadá y Australia se vieron favorecidas por el aumento de los precios de las materias primas.

Las materias primas estuvieron condicionadas por la incertidumbre geopolítica. El petróleo y el gas registraron episodios de volatilidad por los riesgos sobre el suministro energético, mientras que el oro se mantuvo cerca de máximos como activo refugio. Los metales industriales continuaron apoyados por las inversiones vinculadas a la electrificación, la transición energética y la inteligencia artificial.

En este contexto, CaixaBank Master Renta Fija Deuda Pública USA, FI obtuvo una rentabilidad positiva durante el primer semestre de 2026, en línea con la evolución de su índice de referencia, compuesto en un 95% por el ICE BofA Treasury Index (G0Q0) y en un 5% por el ECB €STR Compounded Index (ESTCINDX).

El fondo invierte principalmente en bonos del Tesoro de Estados Unidos denominados en dólares y mantiene una duración media de entre cinco y seis años.

Durante la primera parte del año, las rentabilidades de la deuda pública estadounidense aumentaron. Este movimiento estuvo impulsado por el repunte de las expectativas de inflación, derivado principalmente del encarecimiento del petróleo tras el conflicto entre Estados Unidos e Irán y las tensiones en el Estrecho de Ormuz.

A pesar de este entorno menos favorable para la renta fija, el dólar registró una apreciación significativa frente al euro durante gran parte del semestre. Esta fortaleza de la divisa compensó ampliamente el comportamiento más moderado de los bonos del Tesoro estadounidense.

Además, el elevado nivel de rentabilidad corriente de la cartera contribuyó de forma positiva al resultado del fondo. La combinación de estos factores permitió cerrar el semestre con una rentabilidad positiva.

En cuanto al posicionamiento, durante la mayor parte del periodo el fondo mantuvo una preferencia por los tramos cortos de la curva de tipos estadounidense frente a los vencimientos más largos. Esta estrategia respondía a la expectativa de que la pendiente de la curva aumentara gradualmente.

Sin embargo, la evolución del mercado fue diferente a la prevista. Durante el semestre predominó un proceso de aplanamiento de la curva, con una reducción del diferencial entre las rentabilidades de los bonos a corto y largo plazo. A pesar de ello, la cartera mantuvo una gestión activa orientada a aprovechar oportunidades en los distintos tramos de la curva y preservar una adecuada relación entre rentabilidad y riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2026, el fondo mantuvo una inversión muy elevada en bonos del Tesoro estadounidense, cercana al 95% del patrimonio. A medida que aumentaron las rentabilidades de la deuda pública, se decidió incrementar ligeramente la exposición mediante futuros, situando temporalmente la inversión por encima del 100%.

La posición de mayor peso en los tramos cortos de la curva se implementó principalmente a través de futuros sobre bonos del Tesoro estadounidense a dos años. No obstante, también se utilizaron futuros en otros vencimientos para ajustar el posicionamiento de la cartera y adaptarlo a las condiciones de mercado.

A lo largo del semestre aumentamos gradualmente la duración de la cartera. Este movimiento se realizó reforzando la exposición en los tramos medios de la curva y reduciendo parcialmente el peso relativo de los vencimientos más cortos. Como resultado, la duración modificada pasó de 5,36 años al inicio del ejercicio a 5,74 años al cierre de junio.

En cuanto a la exposición al dólar, se mantuvo en niveles elevados durante gran parte del semestre, alrededor del 95% de la cartera. Sin embargo, a finales de junio aprovechamos la fortaleza de la divisa estadounidense para aumentar las coberturas y reducir la exposición hasta aproximadamente el 70%.

Esta estrategia permitió asegurar parte de las ganancias obtenidas por la apreciación del dólar y reducir el riesgo de una posible recuperación del euro en los meses siguientes.

Proporcione sus comentarios sobre BizChat

Resume esta versión para un informe ejecutivo Hazlo aún más sencillo para clientes no expertos Extrae los puntos clave para presentación

TodoContactosArchivosArchivosReunionesReunionesCorreos electrónicosCorreos electrónicosChatsChatsCanalesCanalesSitiosSitiosOtrosOtros+1

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA US Treasury Index (GOQ0) en un 95% y del índice ECB ESTR Compounded Index (ESTCINDX) en un 5%. Dichos índices son únicamente a efectos informativos y/o comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dichos índices (el fondo es activo).

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en un -16,22%.

El número de partícipes del fondo ha disminuido en un -13,21%.

La rentabilidad del fondo ha sido de 2,76%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 2,76%, inferior al índice de referencia, del 2,89%.

Los gastos directos soportados por el fondo CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA USA, FI suponen el 0,23% del patrimonio.

Los gastos indirectos soportados por el fondo CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA USA, FI suponen el 0,00% del patrimonio.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 1,61%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Iniciamos el año con un posicionamiento defensivo en renta fija, concentrando las inversiones en los tramos más cortos de la curva. Para ello, aumentamos la exposición mediante futuros sobre deuda pública estadounidense a 2 y 5 años.

A lo largo del semestre fuimos ajustando progresivamente el posicionamiento. Partíamos de una duración de 5,36 años y, conforme avanzó el periodo, trasladamos parte de la exposición desde el tramo 0-3 años hacia el tramo 3-5 años. Como resultado, la duración aumentó hasta 5,58 años al cierre de marzo y finalizó el semestre en 5,73 años.

Durante el periodo también realizamos ventas de bonos próximos a vencimiento para atender los reembolsos del fondo. Entre estas operaciones destacó la venta de bonos del Tesoro estadounidense con vencimiento en junio de 2027 y marzo de 2028.

En cuanto a la exposición al dólar, durante los primeros meses del año se mantuvo en niveles elevados y estables, alrededor del 95% de la cartera. La exposición osciló entre el 93% y el 98%, en función de las condiciones de mercado y de los ajustes tácticos realizados.

La gestión de la divisa se llevó a cabo principalmente mediante futuros de cobertura sobre el dólar y, en determinados momentos, mediante operaciones directas de compra o venta de la propia moneda. Esto permitió adaptar la exposición a la evolución del mercado y gestionar de forma eficiente el riesgo cambiario.

Operaciones que mas aportan en el periodo: Diferentes vencimientos de bonos americanos, US TREASURY N/B 1.75% 15.11.29, BN.US TREASURY N/B 3.25% 30.06.27, BN.US TREASURY N/B 0.625% 31.03.27, BN.US TREASURY N/B 4% 31.07.29 y REASURY N/B 4.25% 15.028

Operaciones que detraen rentabilidad en el periodo: Operaciones que detraen durante el semestre mas importantes: posiciones en derivados de 2YR NOTE, de UT.US 5YR NOTE y de UT.US 10YR ULTRA JUN26 vto JUN26 coberturas en divisa FUT.US 10YR ULTRA JUN26

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 contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 12,54%.

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 4,96 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,23%. 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 2,93%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 5,57%, inferior a la de su índice de referencia, del 5,72%. y superior a la de la letra del tesoro, del 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.

El Reino Unido podría crecer en torno al 1,5%, apoyado por una mejora del poder adquisitivo de los hogares y una inflación más contenida. Las economías nórdicas también se beneficiarían de una recuperación progresiva de la demanda interna y de unas condiciones financieras menos restrictivas.

Estados Unidos continuará siendo una de las economías más dinámicas entre los países desarrollados, aunque el crecimiento podría moderarse hacia el 2%. El mercado laboral seguirá mostrando fortaleza, con una tasa de desempleo próxima al 4%-4,5%, mientras que la inflación podría estabilizarse entre el 2,5% y el 3%. La inversión vinculada a la inteligencia artificial seguirá siendo uno de los principales motores de crecimiento.

Japón podría crecer cerca del 1%, favorecido por el aumento de los salarios y una inflación más estable. Sin embargo, la retirada gradual de los estímulos monetarios y el aumento de las rentabilidades de la deuda podrían reducir parte del impulso económico.

Canadá y Australia mantendrían tasas de crecimiento entre el 1,5% y el 2%. La demanda de materias primas y la solidez de sus mercados laborales seguirán apoyando la actividad, aunque la desaceleración de la economía mundial podría moderar el ritmo de expansión.

Los mercados emergentes continuarán liderando el crecimiento global. India podría expandirse entre el 6,5% y el 7%, mientras que China mantendría tasas cercanas al 4%-4,5% gracias a nuevas medidas de apoyo económico. En América Latina, el crecimiento sería más moderado, aunque podría verse favorecido por la bajada de los tipos de interés.

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.

Si no se producen efectos inflacionistas persistentes derivados del encarecimiento de la energía, no se esperan nuevas subidas de tipos en las principales economías desarrolladas antes de finalizar el año.

El Banco de Inglaterra podría disponer de margen para seguir reduciendo los tipos de interés de forma gradual, aunque mantendrá una actitud prudente debido a la resistencia de los salarios y de algunos componentes de la inflación.

La política monetaria seguirá centrada principalmente en el control de la inflación. Además, podría ganar importancia un enfoque más dependiente de los datos económicos y menos basado en orientaciones previas sobre la evolución futura de los tipos de interés.

El Banco de Japón continuará avanzando lentamente en la normalización de su política monetaria. El objetivo será favorecer una mayor estabilidad del yen y permitir una subida gradual de las rentabilidades de los bonos sin generar tensiones excesivas en los mercados financieros.

Los bancos centrales de Canadá y Australia podrían aplicar una flexibilización monetaria moderada si la inflación continúa reduciéndose y el crecimiento económico pierde fuerza.

En los mercados emergentes, la orientación monetaria seguirá siendo relativamente favorable al crecimiento. Brasil, Chile y otros países latinoamericanos podrían continuar reduciendo tipos de interés si la inflación permanece controlada. China mantendrá previsiblemente medidas de estímulo para impulsar la actividad, mientras que India seguirá actuando con mayor prudencia debido a su sólido crecimiento económico.

Se espera un entorno de mercados volátil durante la segunda mitad del año, condicionado por la evolución de Oriente Medio y por las decisiones de los bancos centrales. No obstante, la combinación de crecimiento positivo, inflación moderándose y reducción gradual de tipos debería seguir apoyando a los activos de riesgo. La inteligencia artificial continuará siendo uno de los principales motores temáticos de los mercados globales.

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.

El crédito corporativo europeo continúa apoyado por la buena situación financiera de muchas empresas y por unos niveles de impago todavía reducidos. Aunque los diferenciales son ajustados, siguen ofreciendo una rentabilidad superior a la de la deuda pública.

La deuda pública británica podría verse favorecida si el Banco de Inglaterra continúa bajando los tipos de interés durante los próximos meses. Este escenario apoyaría el comportamiento de los bonos del Estado.

En Estados Unidos, las rentabilidades de los bonos seguirán siendo relativamente elevadas. El Treasury a diez años podría moverse entre el 4% y el 4,5%, lo que limita el potencial de subida de los precios de los bonos. Sin embargo, el crédito corporativo mantiene unas perspectivas favorables gracias a la fortaleza de los beneficios empresariales.

El crédito estadounidense debería continuar mostrando un comportamiento sólido gracias a la fortaleza de los beneficios

empresariales y a unas tasas de impago todavía reducidas.

La deuda japonesa seguirá condicionada por los cambios de política monetaria del Banco de Japón. Las rentabilidades podrían permanecer en niveles elevados mientras continúe el proceso de normalización.

En Canadá y Australia se esperan resultados moderadamente positivos. La evolución de la inflación y de los precios de las materias primas seguirá siendo clave para estos mercados.

La deuda emergente puede seguir ofreciendo oportunidades interesantes gracias a los recortes de tipos de interés y a sus mayores rentabilidades. No obstante, seguirá siendo sensible a los movimientos del dólar y a los cambios en el apetito por el riesgo de los inversores.

Las divisas seguirán moviéndose principalmente por las diferencias de crecimiento económico y por las decisiones de los bancos centrales. Si la economía de Estados Unidos continúa creciendo más que la europea, el dólar podría mantenerse relativamente fuerte frente a otras monedas.El euro podría moverse en una banda aproximada entre 1,10 y 1,16 dólares durante la segunda mitad del año. La dirección final dependerá de la evolución de la inflación, los tipos de interés y el crecimiento económico a ambos lados del Atlántico.El yen japonés podría mostrar una mayor estabilidad si el Banco de Japón continúa retirando de forma gradual las medidas de estímulo monetario. Una moneda japonesa más estable ayudaría a reducir parte de la incertidumbre observada en los últimos años.En general, no se esperan movimientos extremos en las principales divisas, aunque la evolución del conflicto en Oriente Medio y cualquier cambio inesperado en la política monetaria podrían generar episodios de volatilidad.

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 continúan siendo favorables. La economía mundial podría crecer cerca del 3% y no se observan señales claras de recesión en las principales economías desarrolladas. España debería seguir creciendo por encima de la media de la Eurozona y la inflación podría continuar moderándose poco a poco, aunque los precios de la energía seguirán siendo un factor clave. En este entorno, la renta variable mantiene un potencial de rentabilidad superior al de la renta fija gracias al crecimiento de los beneficios empresariales y al impulso de la inteligencia artificial. La renta fija también puede ofrecer resultados positivos, especialmente en los segmentos de mayor calidad. El principal riesgo para los mercados seguirá siendo una posible escalada de las tensiones en Oriente Medio, un fuerte aumento del precio del petróleo o un repunte inesperado de la inflación. Aun así, el escenario central sigue siendo compatible con un comportamiento razonablemente favorable de los activos financieros durante la segunda mitad del año.

De cara a los próximos meses, hemos decidido adoptar dos líneas de actuación claramente definidas. Por un lado, el diferencial entre las rentabilidades de la deuda a 10 años y a 2 años se ha reducido de forma significativa. Ante la posibilidad de que la pendiente de la curva vuelva a aumentar, hemos optado por reducir la exposición a los vencimientos más largos. Para ello, hemos eliminado las posiciones largas en futuros sobre el tramo largo de la curva y hemos vendido bonos con vencimientos muy largos. Por otro lado, tras la fuerte apreciación del dólar durante el mes de junio, hemos decidido reducir la exposición a esta divisa. Consideramos que existe margen para una recuperación del euro en los próximos meses. Esta estrategia se implementará mediante la compra de futuros de cobertura de divisa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H41 - REPO[SPAIN GOVERNMENT BO]2,00[2026-01-02	EUR	0	0,00	4.000	1,91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.000	1,91
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	4.000	1,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	4.000	1,91
US912810FT08 - DEUDA[UNITED STATES TREASU]4,500[2036-02-15	USD	4.699	2,67	4.668	2,22
US912810QA97 - DEUDA[UNITED STATES TREASU]3,500[2039-02-15	USD	6.966	3,96	6.908	3,29
US912810RN00 - DEUDA[UNITED STATES TREASU]2,875[2045-08-15	USD	2.596	1,48	0	0,00
US912810RQ31 - DEUDA[UNITED STATES TREASU]2,500[2046-02-15	USD	5.382	3,06	5.339	2,54
US912810SJ88 - DEUDA[UNITED STATES TREASU]2,250[2049-08-15	USD	5.960	3,39	5.909	2,81
US912810SS87 - DEUDA[UNITED STATES TREASU]1,625[2050-11-15	USD	4.594	2,61	4.552	2,17
US912810SW99 - DEUDA[UNITED STATES TREASU]1,875[2041-02-15	USD	5.101	2,90	13.461	6,41
US912810UK24 - DEUDA[UNITED STATES TREASU]4,750[2055-05-15	USD	4.968	2,82	6.350	3,02
US9128284N73 - DEUDA[UNITED STATES TREASU]2,875[2028-05-15	USD	6.787	3,86	6.686	3,18
US912828YS30 - DEUDA[UNITED STATES TREASU]1,750[2029-11-15	USD	13.999	7,96	15.797	7,52
US91282CAV37 - DEUDA[UNITED STATES TREASU]0,875[2030-11-15	USD	6.018	3,42	8.941	4,26
US91282CEM91 - DEUDA[UNITED STATES TREASU]2,875[2029-04-30	USD	1.688	0,96	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CFF32 - DEUDA UNITED STATES TREASU 2,750 2032-08-15	USD	6.269	3,56	6.238	2,97
US91282CGT27 - DEUDA UNITED STATES TREASU 3,625 2028-03-31	USD	2.216	1,26	7.730	3,68
US91282CJJ18 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,500 2033-11-15	USD	6.957	3,96	6.925	3,30
US91282CJW29 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,000 2029-01-31	USD	6.777	3,85	6.705	3,19
US91282CJX02 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,000 2031-01-31	USD	4.346	2,47	0	0,00
US91282CLC37 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,000 2029-07-31	USD	9.267	5,27	9.163	4,36
US91282CMN82 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,250 2028-02-15	USD	7.797	4,43	7.675	3,66
US91282CNA52 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,000 2032-04-30	USD	5.805	3,30	5.775	2,75
US91282CNC19 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,250 2035-05-15	USD	4.501	2,56	5.770	2,75
US91282CNR87 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,000 2032-07-31	USD	4.412	2,51	4.384	2,09
US91282CPB18 - DEUDA UNITED STATES TREASU 3,500 2027-09-30	USD	3.963	2,25	3.887	1,85
US91282CPD73 - DEUDA UNITED STATES TREASU 3,625 2030-10-31	USD	6.426	3,65	6.378	3,04
US91282CPE56 - DEUDA UNITED STATES TREASU 3,500 2027-10-31	USD	1.735	0,99	0	0,00
US91282CPL99 - DEUDA UNITED STATES TREASU 3,375 2027-11-30	USD	4.327	2,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		143.554	81,61	149.240	71,06
US912797TF47 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-07-02	USD	1.898	1,08	0	0,00
US912828YQ73 - DEUDA UNITED STATES TREASU 1,625 2026-10-31	USD	0	0,00	4.180	1,99
US912828ZE35 - DEUDA UNITED STATES TREASU 0,625 2027-03-31	USD	8.759	4,98	18.280	8,71
US91282CEC10 - DEUDA UNITED STATES TREASU 1,875 2027-02-28	USD	4.072	2,32	3.975	1,89
US91282CEW73 - DEUDA UNITED STATES TREASU 3,250 2027-06-30	USD	6.694	3,81	9.945	4,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		21.423	12,19	36.379	17,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		164.978	93,80	185.620	88,39
TOTAL RENTA FIJA		164.978	93,80	185.620	88,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		164.978	93,80	185.620	88,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		164.978	93,80	189.620	90,30

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)