

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI

Nº Registro CNMV: 5379

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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: 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 3 años y 7 años. La exposición a riesgo de divisa será inferior al 10%.

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	0,61	0,81	0,61	2,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,51	3,54	2,51	3,81

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	1.271.691.998,92	1.149.531.891,08
Nº de Partícipes	358.483	348.979
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	7.405.307	5,8232
2024	6.586.144	5,7294
2023	8.796.770	5,6071
2022	5.004.895	5,3072

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,64	1,97	-0,33	-0,24	4,25	2,18	5,65	-10,88	1,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	12-05-2025	-1,59	05-03-2025	-0,98	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,49	24-04-2025	0,74	15-01-2025	1,54	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,22	3,28	5,00	3,88	3,86	4,32	4,84	5,24	2,68
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	0,43
ICE BofA 7-10y Euro Govt (Open) 43%, ICE BofA 3-5y Euro Govt (Open) 10%, ICE BofA 5-7y Euro Govt (Open) 42%, ESTR Compound Index 5%	4,25	3,26	5,04	3,78	3,56	4,20	5,10	5,70	2,62
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,77	2,77	2,77	2,77	2,77	2,77	2,83	2,94	1,10

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

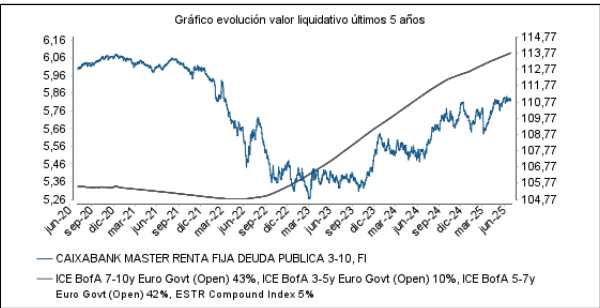
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

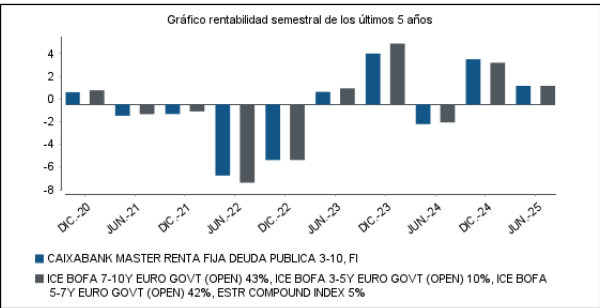
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre

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

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.313.196	98,76	6.487.260	98,50
* Cartera interior	1.630.764	22,02	1.514.920	23,00
* Cartera exterior	5.587.476	75,45	4.887.367	74,21
* Intereses de la cartera de inversión	94.955	1,28	84.973	1,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	84.572	1,14	87.819	1,33
(+/-) RESTO	7.539	0,10	11.064	0,17
TOTAL PATRIMONIO	7.405.307	100,00 %	6.586.144	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)	6.586.144	7.485.644	6.586.144	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,77	-17,58	9,77	-160,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,70	3,95	1,70	-53,80
(+) Rendimientos de gestión	1,91	4,16	1,91	-50,42
+ Intereses	1,44	1,50	1,44	4,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	2,19	0,47	-76,76
± 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	0,47	0,01	-98,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-468,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,21	-0,21	14,48
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	6,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	6,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	51,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,36
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	320,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	222,39
+ 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	222,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.405.307	6.586.144	7.405.307	

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

3. Inversiones financieras

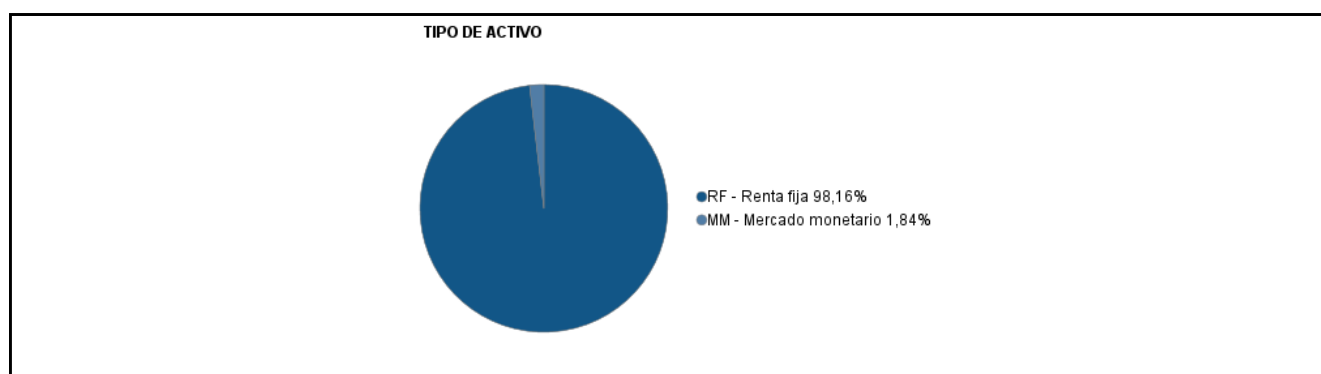
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.495.764	20,20	1.284.922	19,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	135.000	1,82	229.998	3,49
TOTAL RENTA FIJA	1.630.764	22,02	1.514.920	23,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.630.764	22,02	1.514.920	23,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.586.795	75,43	4.887.393	74,19
TOTAL RENTA FIJA	5.586.795	75,43	4.887.393	74,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.586.795	75,43	4.887.393	74,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.217.559	97,45	6.402.313	97,20

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.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3. 100000 FÍSIC	27.660	Inversión
BN.FRANCE (GOVT OF) 3% 25.11.3	FUTURO BN.FRANCE (GOVT OF) 3% 25.11.3 100000 FÍSIC	46.978	Inversión
SLOVENIA GOVERNMENT	CONTADO SLOVENIA GOVERNMENT 3,13 2035-07-02 FÍSICA	32.417	Inversión
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 2.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 2. 100000 FÍSIC	490.017	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESOBLIGATION 2.4% 18.04	FUTURO BN.BUNDESOBLIGATION 2.4% 18.04 100000 FÍSICA	340.928	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSICA	460.124	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7 100000 FÍSICA	213.941	Inversión
Total subyacente renta fija		1612065	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	6.391	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6391	
TOTAL OBLIGACIONES		1618457	

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

	SI	NO
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 33.288.304.707,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 2,59 %.
- 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 el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales navegaron un entorno caracterizado por una combinación de alta volatilidad, tensiones geopolíticas y señales mixtas en lo que a los datos macroeconómicos se refiere. A pesar de estos desafíos, los activos de riesgo mostraron una notable resistencia, impulsados por las expectativas de recortes en los tipos de interés y una recuperación parcial del sentimiento inversor tras las correcciones del mes de abril. El crecimiento económico global se mantuvo moderado, con señales de desaceleración en algunas economías desarrolladas, mientras que, en los mercados emergentes, especialmente China e India, se dieron muestras de signos de recuperación. La inflación continuó su tendencia descendente, lo que reforzó las expectativas de que los principales bancos centrales -excepto el Banco de Japón- adoptaran una postura más acomodaticia. En EE. UU., el debate fiscal cobró protagonismo con el avance del paquete legislativo "One Big Beautiful Bill Act" (OBBBA), que contempla un aumento significativo del gasto público y recortes fiscales. Este proyecto, con un impacto estimado de 3 billones de dólares sobre la deuda pública en la próxima década, generó inquietudes sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo y contribuyó a la volatilidad en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

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

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

este comportamiento.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al principio del semestre estuvimos en duraciones mas largas que su índice, para el final de este moderar bastante esa posición, además el fondo tiene mayor peso en el tramo de menor vencimiento y en países como Italia, España y Holanda, por el contrario, en los vencimientos mas largos, tipo 10 años, no tenemos tanta posición, así como en Francia, Bélgica y Alemania.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos. ICE BofA 7-10y Euro Govt (Open) 43%, ICE BofA 3-5y Euro Govt (Open) 10%, ICE BofA 5-7y Euro Govt (Open) 42%, ESTR Compound Index 5%

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en un 12,44%.

El número de partícipes ha aumentado en un 2,72%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido +1,64%. y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de +1,64%.

Los gastos directos soportados en el periodo por el fondo suponen el 0,198% del patrimonio. Los gastos indirectos fueron de 0% durante el periodo.

El fondo ha obtenido una rentabilidad superior a su índice de referencia, debido a que ha estado invertido en activos con vencimiento corto y en países como España e Italia, que han tenido una mayor rentabilidad.

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 1,39%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos vendido BN.REPUBLIC OF AUSTRIA 3.45% 20.10.30 y comprado BN.BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.1% 30.07.31.

Entre las inversiones que destacamos por su contribución positiva a la rentabilidad del fondo tenemos BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.45% 15.07.31, BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.7% 15.06.30; BN.FRANCE (GOVT OF) 2.75% 25.02.29 y entre aquellas que menos han contribuido. FUT.EURO-BUND MAR25, BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.6% 15.08.34; FUT.EURO-BTP MAR25.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Tenemos cobertura en productos de tipo de interés, con coberturas del bono alemán con vencimiento a 2; 5 y 10 años, del italiano a 2 y 10 años y del francés a 10 años y de divisa, con cobertura de Dólar.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 8,62

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 5,39 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,63%. 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 2,51%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 4,22%, del fondo, ha sido inferior a la de su índice de referencia 4,25% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

La capacidad del mercado para digerir primero el caos de abril y luego adaptarse a medidas como las concesiones, las prórrogas y los acuerdos vacíos, pero medianamente efectivos ha generado una falsa sensación de normalidad. Esta percepción no significa que los problemas estructurales hayan desaparecido. La dificultad para gestionar la incertidumbre ayuda a reducir riesgos. Esto se traduce en una posición neutral o infraponderada, por una posición más baja en Estados Unidos, pero manteniendo la inversión en Europa y mercados emergentes. En renta fija, mantenemos una postura neutral

en duración con una ligera preferencia por el crédito. Respecto al comportamiento del dólar estadounidense, aunque su debilidad ha sido una fuente de rentabilidad, existe la posibilidad de que se produzca un movimiento de recuperación impulsado por el bajo posicionamiento del mercado. Esto sugiere la conveniencia de reducir su tamaño para proteger beneficios.

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

En los próximos meses seguiremos favoreciendo los activos con vencimientos más cercanos, así como los países con mayor rentabilidad, los llamados periféricos, tales como España e Italia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - BONOS SPAIN GOVERNMENT INF 0,650 2027-11-30	EUR	0	0,00	61.628	0,94
ES0000012G34 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,250 2030-10-31	EUR	195.525	2,64	194.944	2,96
ES0000012H41 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,100 2031-04-30	EUR	0	0,00	77.026	1,17
ES0000012K20 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,700 2032-04-30	EUR	0	0,00	57.651	0,88
ES0000012L52 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,150 2033-04-30	EUR	170.728	2,31	171.117	2,60
ES0000012L78 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,550 2033-10-31	EUR	229.642	3,10	183.098	2,78
ES0000012M51 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,500 2029-05-31	EUR	314.228	4,24	248.349	3,77
ES0000012M85 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,250 2034-04-30	EUR	0	0,00	106.518	1,62
ES0000012N35 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,450 2034-10-31	EUR	47.266	0,64	25.866	0,39
ES0000012N43 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,100 2031-07-30	EUR	269.310	3,64	108.421	1,65
ES0000012O00 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,700 2030-01-31	EUR	50.546	0,68	50.304	0,76
ES0000012O67 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,150 2035-04-30	EUR	141.227	1,91	0	0,00
ES0000012P33 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,200 2035-10-31	EUR	77.292	1,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.495.764	20,20	1.284.922	19,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.495.764	20,20	1.284.922	19,52
ES0000011868 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,80 2025-01-02	EUR	0	0,00	229.998	3,49
ES0000012F43 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,00 2025-07-01	EUR	135.000	1,82	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		135.000	1,82	229.998	3,49
TOTAL RENTA FIJA		1.630.764	22,02	1.514.920	23,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.630.764	22,02	1.514.920	23,01
AT0000A269M8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	33.969	0,46	33.869	0,51
AT0000A2CQD2 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2030-02-20	EUR	51.083	0,69	50.975	0,77
AT0000A2WSC8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,900 2032-02-20	EUR	121.901	1,65	122.036	1,85
AT0000A38239 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 3,450 2030-10-20	EUR	50.663	0,68	140.116	2,13
AT0000A39UW5 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2034-02-20	EUR	0	0,00	22.238	0,34
AT0000A3EPP2 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	0	0,00	40.170	0,61
BE0000362716 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 2,700 2029-10-22	EUR	126.721	1,71	50.444	0,77
BE0000363722 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 3,100 2035-06-22	EUR	69.773	0,94	0	0,00
BE0000365743 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 2,600 2030-10-22	EUR	30.114	0,41	0	0,00
DE0001102580 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2032-02-15	EUR	833	0,01	841	0,01
DE0001102622 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,100 2029-11-15	EUR	74.541	1,01	74.540	1,13
DE000BU25026 - DEUDA BUNDESobligation 2,100 2029-04-12	EUR	42.050	0,57	41.969	0,64
DE000BU25034 - DEUDA BUNDESobligation 2,500 2029-10-11	EUR	50.931	0,69	50.839	0,77
DE000BU2Z031 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,600 2034-08-15	EUR	100.344	1,36	102.184	1,55
DE000BU2Z049 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,500 2035-02-15	EUR	17.353	0,23	0	0,00
FI4000348727 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2028-09-15	EUR	85.338	1,15	84.911	1,29
FI4000441878 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2030-09-15	EUR	54.348	0,73	54.309	0,82
FI4000507231 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,125 2031-09-15	EUR	0	0,00	45.887	0,70
FI4000523238 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 1,500 2032-09-15	EUR	67.308	0,91	67.467	1,02
FI4000571104 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2034-09-15	EUR	45.283	0,61	45.724	0,69
FI4000577952 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2,500 2030-04-15	EUR	20.094	0,27	20.042	0,30
FR0010810168 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2027-04-25	EUR	96.324	1,30	0	0,00
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2030-11-25	EUR	167.918	2,27	166.602	2,53
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2031-11-25	EUR	40.733	0,55	40.515	0,62
FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2032-05-25	EUR	199.342	2,69	271.881	4,13
FR001400HI98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2029-02-25	EUR	294.121	3,97	291.588	4,43
FR001400L834 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,500 2033-11-25	EUR	134.922	1,82	227.604	3,46
FR001400PM68 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2030-02-25	EUR	222.504	3,00	170.346	2,59
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,000 2034-11-25	EUR	49.145	0,66	0	0,00
FR001400X8V5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,200 2035-05-25	EUR	168.962	2,28	0	0,00
IE000LQ7YWY4 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 2,600 2034-10-18	EUR	38.963	0,53	62.788	0,95
IE00BH3SQ895 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,100 2029-05-15	EUR	75.957	1,03	23.401	0,36
IE00BMD03L28 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,350 2032-10-18	EUR	29.643	0,40	30.166	0,46
IT0003256820 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 5,750 2033-02-01	EUR	137.375	1,86	218.827	3,32
IT0005451361 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 2,894 2029-04-15	EUR	50.584	0,68	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005491250 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 2,994 2030-10-15	EUR	50.535	0,68	0	0,00
IT0005519787 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2029-12-15	EUR	216.903	2,93	109.959	1,67
IT0005534984 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 3,864 2028-10-15	EUR	101.914	1,38	101.126	1,54
IT0005542797 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,700 2030-06-15	EUR	104.678	1,41	352.183	5,35
IT0005544082 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,350 2033-11-01	EUR	108.789	1,47	75.569	1,15
IT0005548315 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,800 2028-08-01	EUR	0	0,00	107.232	1,63
IT000554982 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,214 2031-10-15	EUR	0	0,00	101.433	1,54
IT0005560948 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,200 2034-03-01	EUR	53.661	0,72	0	0,00
IT0005561888 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,000 2030-11-15	EUR	160.946	2,17	232.069	3,52
IT0005566408 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,100 2029-02-01	EUR	58.716	0,79	58.165	0,88
IT0005584849 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,350 2029-07-01	EUR	139.511	1,88	142.138	2,16
IT0005584856 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2034-07-01	EUR	7.303	0,10	62.031	0,94
IT0005594467 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,114 2032-04-15	EUR	61.254	0,83	60.215	0,91
IT0005595803 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,450 2031-07-15	EUR	206.535	2,79	0	0,00
IT0005607970 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2035-02-01	EUR	60.384	0,82	59.802	0,91
IT0005620466 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,164 2033-04-15	EUR	50.925	0,69	50.026	0,76
IT0005631590 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,650 2035-08-01	EUR	170.085	2,30	0	0,00
IT0005637399 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,950 2030-07-01	EUR	151.994	2,05	0	0,00
IT0005647265 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,250 2032-07-15	EUR	233.022	3,15	0	0,00
IT0005654642 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,700 2030-10-01	EUR	114.846	1,55	0	0,00
LU2475493826 - DEUDA STATE OF THE GRAND-D 1,375 2029-05-25	EUR	2.897	0,04	2.872	0,04
NL0000102317 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	0	0,00	97.532	1,48
NL0015000LS8 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2029-01-15	EUR	37.999	0,51	37.791	0,57
NL0015000RP1 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2032-07-15	EUR	43.112	0,58	83.159	1,26
NL0015001AM2 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-07-15	EUR	99.072	1,34	141.703	2,15
NL0015001DQ7 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2030-01-15	EUR	153.376	2,07	96.736	1,47
NL0015001XZ6 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2034-07-15	EUR	39.300	0,53	19.850	0,30
PTOTEROE0014 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 3,875 2030-02-15	EUR	108.048	1,46	108.136	1,64
PTOTESOE0021 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,875 2034-10-20	EUR	84.440	1,14	0	0,00
PTOTEVOE0031 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 1,650 2032-07-16	EUR	19.350	0,26	34.379	0,52
SI0002104576 - DEUDA SLOVENIA GOVERNMENT 3,000 2034-03-10	EUR	12.777	0,17	12.740	0,19
SK4000024683 - DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 3,000 2028-02-07	EUR	0	0,00	45.621	0,69
SK4000026241 - DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 3,000 2031-11-06	EUR	72.651	0,98	50.164	0,76
XS2361416915 - DEUDA LATVIA GOVERNMENT IN 2029-01-24	EUR	1.678	0,02	1.680	0,03
XS2471549654 - DEUDA CROATIA GOVERNMENT IJ 2,875 2032-04-22	EUR	50.252	0,68	0	0,00
XS2576364371 - DEUDA LATVIA GOVERNMENT IN 3,500 2028-01-17	EUR	0	0,00	39.962	0,61
XS2722876609 - DEUDA LATVIA GOVERNMENT IN 3,875 2029-05-22	EUR	35.754	0,48	35.481	0,54
XS2765498717 - DEUDA LITHUANIA GOVERNMENT 3,500 2034-02-13	EUR	0	0,00	10.208	0,15
XS2783084218 - DEUDA CROATIA GOVERNMENT IJ 3,375 2034-03-12	EUR	0	0,00	5.154	0,08
XS2906240028 - DEUDA LATVIA GOVERNMENT IN 3,000 2032-01-24	EUR	24.945	0,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.586.795	75,43	4.887.393	74,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.586.795	75,43	4.887.393	74,19
TOTAL RENTA FIJA		5.586.795	75,43	4.887.393	74,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.586.795	75,43	4.887.393	74,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.217.559	97,45	6.402.313	97,20

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 134.999.979,49 € que representa un 1,87% 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.