

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 173

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/01/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo constituido bajo convenios con el Estado y CCAA o cualquier otra institución

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice London Interbank Bid Rate (LOEC) por la

exposición a renta fija corto plazo y ML Spanish Gov. 1-10 (G5E0) por la exposición a renta fija largo plazo. El 70% de la exposición total se invertirá en deuda del estado en cualquiera de sus modalidades. Se podrá invertir un máximo del 30% en otros valores de renta fija negociados en un mercado regulado y con una calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España, así como en depósitos y en instrumentos del mercado monetario que cumplan ese requisito, todos ellos en euros. La duración media de la cartera será superior a 12 meses, con un máx. de 10 años. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos por un Estado de la UE.

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	0,12	0,71	0,12	1,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,40	3,48	2,40	3,72

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
SIN RETRO	31,39	31,39	2	2	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	123.395,79	127.012,08	1.326	1.363	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	3	3	3	1
ESTÁNDAR	EUR	20.509	20.860	20.088	21.405

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	97,0071	95,5923	93,0130	88,9752
ESTÁNDAR	EUR	166,2055	164,2382	160,6355	154,2294

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
SIN RETRO	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,48	1,23	0,25	0,13	2,86	2,77	4,54	-9,81	0,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	12-05-2025	-0,88	05-03-2025	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	24-04-2025	0,42	15-01-2025	1,13	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	2,37	1,88	2,78	2,32	2,25	2,56	3,83	4,55	0,88
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 1-10y Spain Govt (Open) 80%, ESTR Compound Index 20%	2,39	1,87	2,83	2,17	2,07	2,40	3,87	4,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,43	2,43	2,43	2,43	2,43	2,43	2,43	2,55	0,45

(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)	0,16	0,08	0,08	0,11	0,09	0,39	0,46	0,38	0,08

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,20	1,09	0,11	-0,01	2,72	2,24	4,15	-10,17	2,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	12-05-2025	-0,88	05-03-2025	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	24-04-2025	0,42	15-01-2025	1,13	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	2,37	1,88	2,78	2,32	2,25	2,56	3,83	4,55	3,37
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 1-10y Spain Govt (Open) 80%, ESTR Compound Index 20%	2,39	1,87	2,83	2,17	2,07	2,40	3,87	4,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,46	2,46	2,46	2,46	2,46	2,46	2,46	2,58	1,35

(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)	0,40	0,20	0,20	0,22	0,20	0,84	0,81	0,80	0,77

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	29.392.142	1.704.993	1,39
Renta Fija Internacional	3.307.314	622.267	-6,12
Renta Fija Mixta Euro	1.161.833	47.949	0,97
Renta Fija Mixta Internacional	3.293.192	113.266	0,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.750.794	61.640	-0,52
Renta Variable Euro	869.790	252.575	23,73
Renta Variable Internacional	17.680.209	1.929.145	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	81.342	2.689	1,30
Garantizado de Rendimiento Variable	109.848	4.981	1,03
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.733.808	373.071	2,95
Global	6.706.984	225.972	-1,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	20.428.692	328.964	1,08
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.989.974	520.309	1,42
IIC que Replica un Índice	1.367.541	24.405	8,04
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.626	316	1,36
Total fondos	96.881.089	6.212.542	0,37

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
--------------------	---	-------------------	--------------------------------

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.185	98,41	20.410	97,83
* Cartera interior	20.164	98,30	20.415	97,85
* Cartera exterior	199	0,97	200	0,96
* Intereses de la cartera de inversión	-179	-0,87	-205	-0,98
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	342	1,67	467	2,24
(+/-) RESTO	-15	-0,07	-13	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	20.512	100,00 %	20.863	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)	20.863	19.277	20.863	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,89	5,30	-2,89	-155,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,17	2,60	1,17	-53,84
(+) Rendimientos de gestión	1,58	3,02	1,58	-46,73
+ Intereses	0,99	1,10	0,99	-7,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	1,88	0,57	-69,03
± 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)	0,02	0,04	0,02	-62,27
± 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	-0,41	-0,42	-0,41	-2,86
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	0,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	0,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-34,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-38,89
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	5.826,67
+ 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	5.826,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.512	20.863	20.512	

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

3. Inversiones financieras

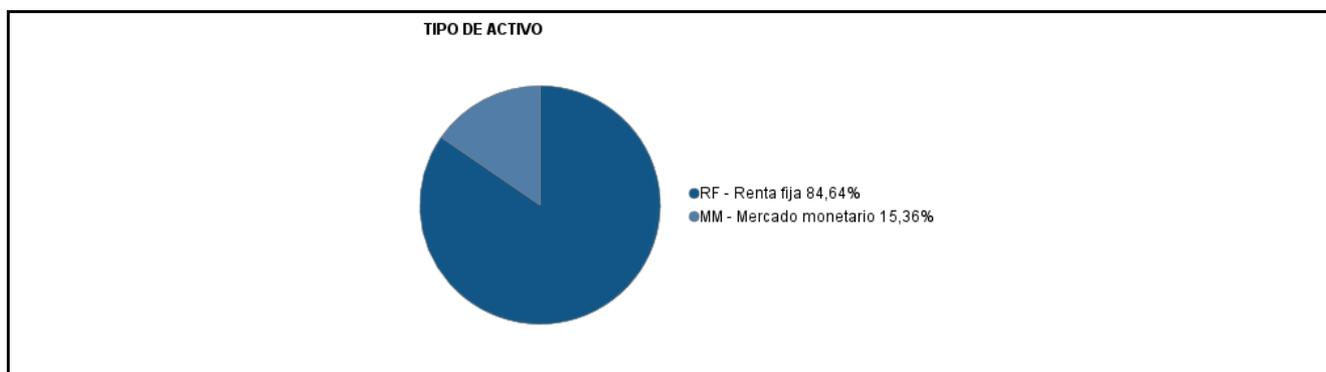
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.065	83,22	17.915	85,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.100	15,11	2.500	11,98
TOTAL RENTA FIJA	20.164	98,33	20.415	97,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.164	98,33	20.415	97,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	199	0,97	200	0,96
TOTAL RENTA FIJA	199	0,97	200	0,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	199	0,97	200	0,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.363	99,30	20.615	98,79

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>e) El importe total de las adquisiciones en el período es 120.304,15 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 368.799.822,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 9,99 %.</p> <p>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 %.</p>

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las principales decisiones de inversión del fondo se han centrado en 3 apartados: la duración, la estrategia de curva y el posicionamiento en bonos.

En cuanto a duración, el fondo ha mantenido durante el periodo unos niveles cercanos al índice de referencia en el entorno de 3,5 años. En lo que se refiere a la estrategia de curva de tipos de interés hemos mantenido una ligera preferencia hacia bonos a mas corto plazo (hasta 3 años) que el índice de referencia. La idea que hay detrás es la de un mejor comportamiento relativo de los plazos cortos frente a los largos.

Hemos mantenido, por ultimo, durante el periodo además de las posiciones en deuda soberana española, exposición a bonos de Comunidades Autónomas como Madrid, País Vasco y Galicia. También hemos tenido exposición a bonos soberanos alemanes a través de futuros. Hemos continuado con la operativa en repos sobre deuda publica en plazo de día.

c) Índice de referencia.

20% índice ESTR Compounded Index (ESTCINDX) y 80% ML Spanish Gov. 1-10 (G5E0) (80%) 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.

El patrimonio de la clase estándar ha disminuido un 1,68% y el de la clase sin retrocesion no ha variado.

El numero de partícipes de la clase estándar ha disminuido un 2,7% y el de la clase sin retrocesion no ha cambiado.

La rentabilidad de la clase estándar en el periodo ha sido 1,2% y la de la clase sin retrocesion 1,48% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido 1,57% por lo que todas las clases obtenían rentabilidades inferiores a la del índice.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase estándar suponen el 0,40% del patrimonio y para la clase sin retrocesion el 0,16%

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 1,39%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Destacamos las compras durante el semestre de bonos soberanos españoles SPGB 0% 01/28, SPGB 2,7% 01/30, SPGB 0,50% 4/30 y la venta de SPGB 3.45% 10/34, SPGB1.45%10/27 y de bonos referenciados a la inflación SPGBEi 11/27 y operativa con futuros sobre soberanos alemanes en el plazo de 2 años y 10 años así como repos sobre deuda publica española en plazo de 1 día.

En cuanto a aquellos valores con mayor contribución a la rentabilidad del fondo durante el semestre destacamos: SPGB0% 01/28 (+0.17%), MADRID 4.3% 9/26, SPGB1.95% 7/30 (+0.11%). Con menor contribución el Futuro sobre soberano alemán marzo 25 (-0.02%) y junio 25 (-0.015%).

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. Hemos utilizado futuros sobre soberanos alemanes en los plazos de 2 y 10 años con un objetivo de gestión de duración y en la idea de un comportamiento diferencial entre la deuda alemana y la española. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0.51%.

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 3,98 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,47%. 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 2,4%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Resto: N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 1,88% del fondo ha sido superior a la de su índice de referencia (1,87%) 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.

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. Esto sugiere la conveniencia de reducir su tamaño para proteger. Por el lado de la gestión del fondo, esperamos que la elevada incertidumbre a la que asistimos por la inestabilidad arancelaria y los intentos de Trump de sustituir al presidente de la Fed J. Powell se mantenga algún tiempo. La duda está en si mayores aranceles provocarán mayor inflación y por tanto, mas reticencias a bajar tipos. Esto es lo que sostiene Powell en contra de un Trump que presiona para una fuerte bajada de tipos de interés de manera inmediata. El mandato de Powell finaliza en mayo 26 y su reemplazo tendrá posiblemente un perfil mas dado a bajar los tipos. Por el lado de Europa las mayor necesidades de financiar el gasto en defensa hace prever mayores emisiones de deuda que podrían pesar mas en plazos largos y llevarnos hacia unas curvas de tipos mas positivas. Esperamos que el buen tono de la deuda publica española se mantenga en el segundo semestre en un escenario de emisión neta negativa por parte del Tesoro. Las dificultades por las que atraviesa Francia nos hace pensar en un otoño difícil para el mercado soberano francés. No esperamos que se produzca un contagio significativo hacia España de manera que la deuda española podría seguir haciéndolo bien contra la francesa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012411 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\5,750\2032-07-30	EUR	365	1,78	609	2,92
ES00000124C5 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\5,150\2028-10-31	EUR	588	2,87	580	2,78
ES00000127A2 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,950\2030-07-30	EUR	998	4,86	992	4,75
ES00000128P8 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,500\2027-04-30	EUR	0	0,00	329	1,57
ES00000128Q6 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,350\2033-07-30	EUR	440	2,15	441	2,11
ES00000128S2 - BONOS\SPAIN GOVERNMENT INF\0,650\2027-11-30	EUR	0	0,00	376	1,80
ES0000012A89 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,450\2027-10-31	EUR	345	1,68	877	4,20
ES0000012B39 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,400\2028-04-30	EUR	737	3,59	759	3,64
ES0000012E51 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,450\2029-04-30	EUR	672	3,27	668	3,20
ES0000012F43 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,600\2029-10-31	EUR	488	2,38	485	2,33
ES0000012F76 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,500\2030-04-30	EUR	625	3,05	0	0,00
ES0000012I08 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2028-01-31	EUR	896	4,37	1.182	5,67
ES0000012I32 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,500\2031-10-31	EUR	405	1,98	405	1,94
ES0000012J15 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2027-01-31	EUR	0	0,00	406	1,95
ES0000012K20 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,700\2032-04-30	EUR	497	2,42	497	2,38
ES0000012K53 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,800\2029-07-30	EUR	341	1,66	339	1,62
ES0000012K61 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,550\2032-10-31	EUR	463	2,26	464	2,22
ES0000012L52 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,150\2033-04-30	EUR	502	2,45	502	2,41
ES0000012L78 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,550\2033-10-31	EUR	525	2,56	526	2,52
ES0000012M08 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,500\2029-05-31	EUR	128	0,63	128	0,61
ES0000012M77 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,500\2027-05-31	EUR	0	0,00	231	1,11
ES0000012M85 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,250\2034-04-30	EUR	600	2,92	510	2,44
ES0000012N35 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,450\2034-10-31	EUR	671	3,27	519	2,49
ES0000012O00 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,700\2030-01-31	EUR	202	0,99	0	0,00
ES0000012O67 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,150\2035-04-30	EUR	640	3,12	0	0,00
ES000001010B7 - BONOS\OBLIGA.\AUTONOMOUS COMMUNITY\0,420\2031-04-30	EUR	439	2,14	430	2,06
ES00000101263 - BONOS\OBLIGA.\AUTONOMOUS COMMUNITY\4,300\2026-09-30	EUR	1.608	7,84	1.585	7,60
ES00000101933 - BONOS\OBLIGA.\AUTONOMOUS COMMUNITY\0,419\2030-04-30	EUR	722	3,52	707	3,39
ES00000106635 - BONOS\OBLIGA.\BASQUE GOVERNMENT\1,125\2029-04-30	EUR	476	2,32	469	2,25
ES00000106643 - BONOS\OBLIGA.\BASQUE GOVERNMENT\0,850\2030-04-30	EUR	459	2,24	452	2,16
ES0001352592 - BONOS\OBLIGA.\XUNTA DE GALICIA\0,084\2027-07-30	EUR	767	3,74	752	3,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.597	76,06	16.218	77,72
ES00000127G9 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,150\2025-10-31	EUR	617	3,01	610	2,92
ES00000127Z9 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,950\2026-04-30	EUR	180	0,88	179	0,86
ES0000012L29 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,800\2026-05-31	EUR	671	3,27	670	3,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.468	7,16	1.458	6,99
XS2412060092 - EMISIONES\INSTITUTO DE CREDITO\2025-04-30	EUR	0	0,00	238	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	238	1,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.065	83,22	17.915	85,85
ES0000011868 - REPO\SPAIN GOVERNMENT BO\2,80\2025-01-02	EUR	0	0,00	2.500	11,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012F43 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,00 2025-07-01	EUR	3.100	15,11	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.100	15,11	2.500	11,98
TOTAL RENTA FIJA		20.164	98,33	20.415	97,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.164	98,33	20.415	97,83
DE000A14JZY4 - BONOS/OBLIGA, LAND BADEN-WUERTTEMBERG 3,620 2029-07-1	EUR	199	0,97	200	0,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		199	0,97	200	0,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		199	0,97	200	0,96
TOTAL RENTA FIJA		199	0,97	200	0,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		199	0,97	200	0,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.363	99,30	20.615	98,79

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 3.099.691,14 ? que representa un 15,22% 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.