

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI

Nº Registro CNMV: 5519

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL
Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositorio:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositorio: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión:

Al menos el 75% de la cartera estará invertido en deuda subordinada (última en orden de prelación). Esta podrá ser en su totalidad

bonos convertibles, pudiendo ser en su totalidad contingentes, emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra. Estos

últimos podrían ser del tipo de conversión a acciones, hasta un máximo del 25% de la cartera, y del tipo "principal write-down", que

si se produce la contingencia, provocaría una reducción del principal del bono.

La exposición a RV será como máximo del 25% proveniente de la conversión y podrán ser activos de baja, media y/o, mayoritariamente, alta capitalización bursátil.

La duración tendrá un rango de 0 a 8 años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,00	0,10	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,37	3,41	2,37	3,63

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
ESTÁNDAR	1.893.785,14	2.205.311,80	212	238	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
SIN RETRO	1.096.476,92	1.269.415,63	32	37	EUR	0,00	0,00		NO
EXTRA	4.871.601,17	5.464.785,54	141	157	EUR	0,00	0,00	150000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
ESTÁNDAR	EUR	11.775	13.478	18.307	20.295
SIN RETRO	EUR	7.097	8.037	8.394	7.910
EXTRA	EUR	30.914	34.002	42.045	45.659

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
ESTÁNDAR	EUR	6,2177	6,1116	5,7503	5,3477
SIN RETRO	EUR	6,4721	6,3315	5,9005	5,4356
EXTRA	EUR	6,3457	6,2220	5,8251	5,3907

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR AR	al fondo	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
SIN RETRO	al fondo	0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
EXTRA	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,74	0,90	0,83	1,25	1,98	6,28	7,53	-10,66	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	07-04-2025	-0,42	07-04-2025	-3,49	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,25	10-04-2025	0,25	10-04-2025	3,12	21-03-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,10	1,51	0,37	0,54	0,85	1,29	6,66	6,04	
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	
ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 45%, ESTR Compound Index 1%, ICE BofA Euro Contingent Capital IG (Open) 54%	3,91	4,94	2,53	2,13	1,87	2,45	6,35	6,33	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,47	5,47	5,47	5,47	5,47	5,47	5,48	5,49	

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

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

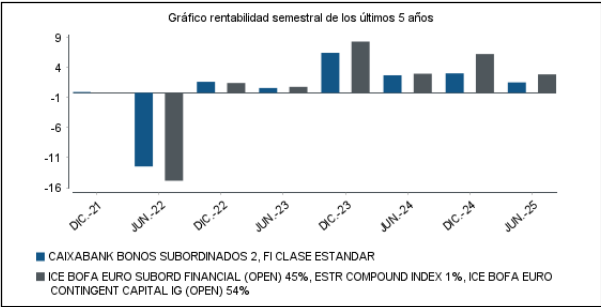
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,30	0,29	0,30	0,30	1,19	1,18	1,19	

(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 SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,22	1,14	1,07	1,50	2,22	7,30	8,55	-9,72	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	07-04-2025	-0,42	07-04-2025	-3,48	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,25	10-04-2025	0,25	10-04-2025	3,12	21-03-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,10	1,51	0,37	0,54	0,85	1,29	6,66	6,04	
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	
ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 45%, ESTR Compound Index 1%, ICE BofA Euro Contingent Capital IG (Open) 54%	3,91	4,94	2,53	2,13	1,87	2,45	6,35	6,33	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,39	5,39	5,39	5,39	5,40	5,39	5,40	5,41	

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

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

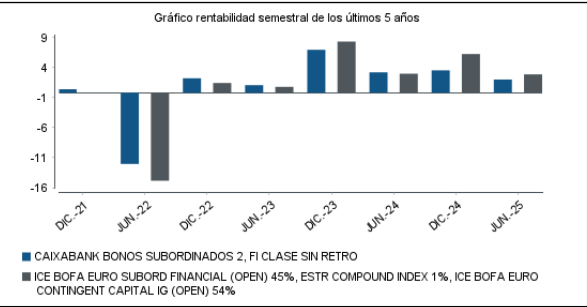
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,06	0,06	0,06	0,06	0,23	0,22	0,23	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual EXTRA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,99	1,03	0,95	1,38	2,10	6,81	8,06	-10,21	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	07-04-2025	-0,42	07-04-2025	-3,48	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,25	10-04-2025	0,25	10-04-2025	3,12	21-03-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,10	1,51	0,37	0,54	0,85	1,29	6,66	6,04	
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	
ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 45%, ESTR Compound Index 1%, ICE BofA Euro Contingent Capital IG (Open) 54%	3,91	4,94	2,53	2,13	1,87	2,45	6,35	6,33	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,43	5,43	5,43	5,43	5,43	5,43	5,44	5,44	

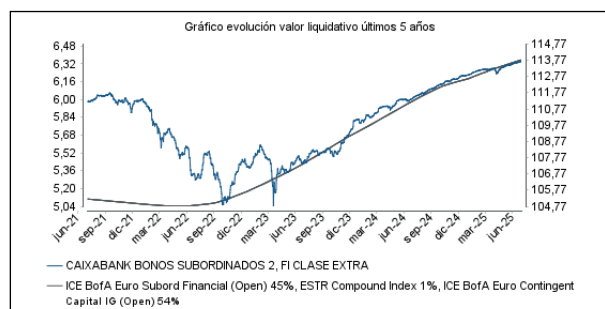
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

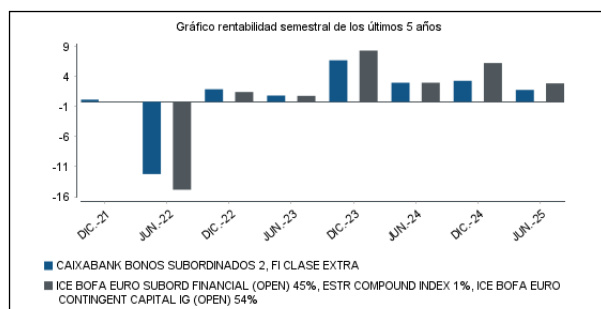
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,69	0,68	0,69	

(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	41.331	83,02	53.626	96,59
* Cartera interior	5.149	10,34	2.919	5,26
* Cartera exterior	37.616	75,56	53.097	95,64
* Intereses de la cartera de inversión	-1.434	-2,88	-2.390	-4,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.484	17,04	1.936	3,49
(+/-) RESTO	-30	-0,06	-45	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	49.785	100,00 %	55.517	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)	55.517	60.527	55.517	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,90	-12,16	-12,90	-3,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,95	3,46	1,95	-48,64
(+) Rendimientos de gestión	2,28	3,83	2,28	-45,62
+ Intereses	1,04	0,92	1,04	3,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,25	2,91	1,25	-60,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,38	-0,36	-12,89
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-10,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-10,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-96,93
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	350,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,03	0,01	0,03	354,59
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	90,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.785	55.517	49.785	

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

3. Inversiones financieras

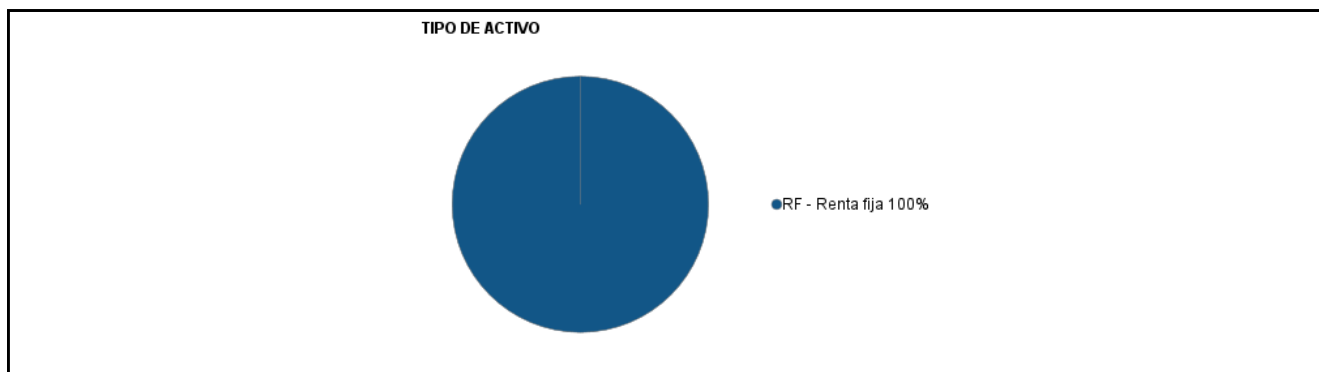
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.149	10,35	2.919	5,26
TOTAL RENTA FIJA	5.149	10,35	2.919	5,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.149	10,35	2.919	5,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.616	75,55	53.097	95,64
TOTAL RENTA FIJA	37.616	75,55	53.097	95,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.616	75,55	53.097	95,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.766	85,90	56.016	100,90

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

e) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.442.605,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %. 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 67,86 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. El fondo ha tenido un buen comportamiento en un entorno de tires a la baja generalizado. La buena evolución del crédito en términos generales y de la deuda Subordinada en particular, ha impactado muy favorablemente en el rendimiento global del producto. La composición de la cartera ha demostrado mucha resiliencia, en un entorno desafiante, muy marcado por los acontecimientos geopolíticos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se constituyó con una filosofía inversora enfocada en la inversión en deuda subordinada de emisores financieros. El buen performance en términos relativos de todos los emisores financieros ha sido clave en este arranque de año y ha supuesto un buen catalizador para mantener la rentabilidad a medida que el producto se acerca a término. Toda la estructura de capital de la deuda emitida por bancos y aseguradoras ha presentado un buen desempeño en términos generales. No obstante, los bonos AT1 y los T2 han tenido especial protagonismo durante este arranque de año. La cartera presenta una composición ligeramente modificada respecto a la original con un 74% aprox de concentración en emisores financieros bancarios y un 8.11% en aseguradoras. Un 54.91% de la cartera invierte en la deuda más subordinada de bancos (AT1 CoCos), un 19.43% invierte en deuda Tier 2 de Bancos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA Euro Investment Grade Contingent Capital Index (COCE) en un 55% y el ICE BofA Euro Subordinated Financial Index (EBSU) en un 45%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en -2.3 millones de euros en la clase Estandar, ha disminuido en -1 millón de euros en la clase sin retrocesión y ha disminuido en -3.1 millones de euros en la clase extra.

El número de participes ha disminuido en -26 en la clase estandar, ha disminuido en -5 en la clase sin retrocesión, y -16 en la clase extra.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,58% (clase estandar), del 0,10% (clase sin Retrocesión) y del 0,33% (clase extra). Los gastos indirectos para todas las clases fueron del 0%.

La rentabilidad del fondo ha sido de 1.74% en la clase Estandar, de 2.22% en la clase sin retrocesión, y de 1.99% en la clase extra que han estado por debajo con las de su índice de referencia que fue de 3.08% en el periodo

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido del 0,97%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se ha mantenido la estructura de la cartera mientras se iban atendiendo las ventas de liquidez el día 10 de cada mes. La estructura de las ventas se ha enfocado tanto en mantener los pesos específicos de la construcción original de la cartera, como en evitar los porcentajes de concentración por emisor superiores al 40%. La combinatoria de estos dos factores, es lo que ha primado a la hora de deshacer cartera, dentro de este fondo con filosofía "Buy and Watch". La reinversión de los vencimientos ha sido en este periodo un factor determinante de la gestión del fondo. Hemos añadido nombres como Unicaja y Bankinter durante el semestre. Las posiciones que mayor contribución han tenido al performance de la cartera han sido las de BBVA, Unicredito y ABN AMRO. Por otro lado, las que peor comportamiento han tenido durante el semestre aún en terreno positivo, han sido las Nordea y NN Group. Hemos rebajado ligeramente el peso en emisores de aseguradoras mientras que la reinversión de los vencimientos se ha centrado tanto en emisiones AT1 como T2.

b) Operativa de préstamo de valores.
N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,52 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,23%. 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.

En cuanto a la remuneración de la liquidez mantenida por el fondo ha sido del 2.37%.

Este fondo puede invertir un porcentaje de más del 50% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 1.10% en todas sus clases, inferior a la de su índice de referencia que ha sido de 3,91% y superior a la de la letra a un año que se ha situado en el 0,07%

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Finalmente, anticipamos un período de baja liquidez en los mercados durante los próximos meses de verano, lo que podría subir la volatilidad. Esta volatilidad, lejos de ser vista como una amenaza, se percibe como una fuente potencial de oportunidades que permite aprovechar los movimientos del mercado sin comprometer la estabilidad de la estrategia general. Las premisas indicadas en esta parte final del informe no inducen a ninguna actuación específica en la gestión del fondo por su idiosincrasia. En particular, seguiremos enfocados en mantener la cartera con la estructura actual respetando los pesos permitidos y controlando que la concentración siga en los entornos actuales. La gestión de la liquidez en el próximo semestre al concentrarse parte de los vencimientos de los activos en cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211028 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2199-12-31	EUR	2.721	5,47	2.919	5,26
ES0840609012 - BONOS CAIXABANK SA 5,250 2199-12-31	EUR	2.428	4,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.149	10,35	2.919	5,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.149	10,35	2.919	5,26
TOTAL RENTA FIJA		5.149	10,35	2.919	5,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.149	10,35	2.919	5,26
BE0002592708 - BONOS KBC GROUP NV 4,250 2199-12-31	EUR	2.501	5,02	2.663	4,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012222297 - BONOS[CREDIT AGRICOLE ASSU 4,500 2199-12-31	EUR	1.932	3,88	1.913	3,45
XS1028950290 - BONOS[INN GROUP NV 4,500 2199-12-31	EUR	0	0,00	3.066	5,52
XS1043545059 - BONOS[LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2199-12-31	EUR	0	0,00	2.864	5,16
XS1069439740 - BONOS[AXA SA 3,875 2199-12-31	EUR	2.064	4,15	1.742	3,14
XS1109765005 - BONOS[INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	2.438	4,90	2.777	5,00
XS1140860534 - BONOS[GENERALI 4,596 2199-12-31	EUR	229	0,46	2.711	4,88
XS1725580465 - BONOS[NORDEA BANK ABP 3,500 2199-12-31	EUR	0	0,00	5.089	9,17
XS1877860533 - BONOS[COOPERATIEVE RABOBANK 4,625 2199-12-31	EUR	5.091	10,23	4.995	9,00
XS1961057780 - BONOS[ERSTE GROUP BANK AG 5,125 2199-12-31	EUR	3.718	7,47	4.071	7,33
XS1963834251 - BONOS[UNICREDIT SPA 7,500 2199-12-31	EUR	2.390	4,80	2.606	4,69
XS2010031057 - BONOS[AIB GROUP PLC 6,250 2199-12-31	EUR	0	0,00	2.016	3,63
XS2131567138 - BONOS[ABN AMRO BANK NV 4,375 2199-12-31	EUR	5.140	10,32	5.270	9,49
XS2178043530 - BONOS[BANK OF IRELAND GROU 7,500 2199-12-31	EUR	0	0,00	1.773	3,19
XS2183818637 - BONOS[STANDARD CHARTERED PJ 2,500 2030-09-09	EUR	0	0,00	2.829	5,10
XS2199369070 - BONOS[BANKINTER SA 6,250 2199-12-31	EUR	2.461	4,94	0	0,00
XS2310118976 - BONOS[CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	2.474	4,97	2.638	4,75
XS2321466133 - BONOS[BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	2.447	4,91	2.721	4,90
XS2340236327 - BONOS[BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	EUR	2.354	4,73	1.352	2,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		35.241	70,78	53.097	95,64
XS1405136364 - BONOS[BANCO DE SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	2.376	4,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.376	4,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.616	75,55	53.097	95,64
TOTAL RENTA FIJA		37.616	75,55	53.097	95,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.616	75,55	53.097	95,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.766	85,90	56.016	100,90

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)