

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

Nº Registro CNMV: 5387

Informe Semestral del Segundo 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 Electrónicoa través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en valores de renta fija de emisores públicos del ámbito euro, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, sin exposición a países emergentes. Podrá mantener un máximo del 40% en activos con calidad crediticia baja (inferior a BBB-), siendo el resto de calidad media (mínimo BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 1 año y 3 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,66	1,19	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	2,37	2,12	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	870.724.200,58	693.161.335,68
Nº de Partícipes	372.386	358.346
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	5.253.445	6,0334
2024	3.246.498	5,9188
2023	2.335.240	5,7667
2022	4.230.416	5,5923

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	0,12	0,00	0,12	0,23	0,00	0,23	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	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	1,94	0,35	0,17	0,83	0,58	2,64	3,12	-4,34	-0,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	08-12-2025	-0,45	05-03-2025	-0,45	14-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,09	10-10-2025	0,18	03-04-2025	0,92	15-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,09	0,60	0,87	1,25	1,45	1,51	2,32	1,95	0,86
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00	0,11	0,11	0,07	0,43
ICE BofA 1-3y Euro Govt (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	0,87	0,47	0,72	0,99	1,17	1,08	1,80	1,94	0,80
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,08	1,08	1,08	1,08	1,08	1,08	1,10	1,14	0,53

(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.

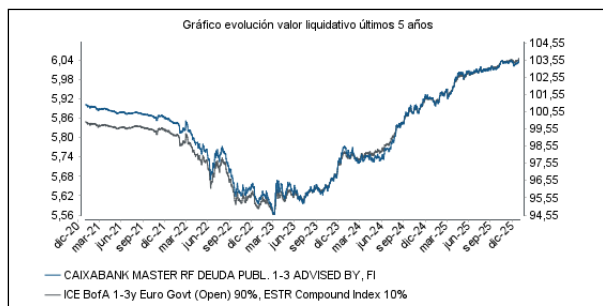
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,28	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,28	0,29	0,27

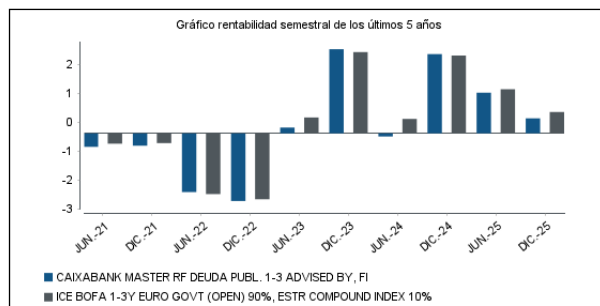
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	30.031.567	1.651.020	0,66
Renta Fija Internacional	2.081.802	610.768	3,00
Renta Fija Mixta Euro	1.066.785	45.404	2,03
Renta Fija Mixta Internacional	3.617.004	116.854	2,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.777.794	59.759	4,31
Renta Variable Euro	1.002.745	256.259	23,93
Renta Variable Internacional	18.031.137	1.938.479	11,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	76.899	2.537	0,75
Garantizado de Rendimiento Variable	65.646	3.034	1,06
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.887.699	376.306	2,89
Global	6.986.841	228.047	6,65
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	20.360.021	304.469	0,82
Renta Fija Euro Corto Plazo	12.302.608	598.820	0,80
IIC que Replica un Índice	1.350.423	25.679	14,77
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	101.638.972	6.217.435	3,62

*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	5.043.065	96,00	3.968.947	95,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.525.667	29,04	1.116.906	26,85
* Cartera exterior	3.462.488	65,91	2.803.028	67,37
* Intereses de la cartera de inversión	54.910	1,05	49.013	1,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	206.734	3,94	189.013	4,54
(+/-) RESTO	3.646	0,07	2.573	0,06
TOTAL PATRIMONIO	5.253.445	100,00 %	4.160.533	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.160.533	3.246.498	3.246.498	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,19	22,96	45,06	24,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,52	1,45	1,85	-53,59
(+) Rendimientos de gestión	0,66	1,59	2,14	-46,37
+ Intereses	1,12	1,24	2,35	16,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	0,31	-0,09	-234,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	0,04	-0,12	-597,45
± 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	-0,14	-0,14	-0,29	21,08
- Comisión de gestión	-0,12	-0,11	-0,23	30,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	30,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	58,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-66,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-78,08
+ 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	-78,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.253.445	4.160.533	5.253.445	

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

3. Inversiones financieras

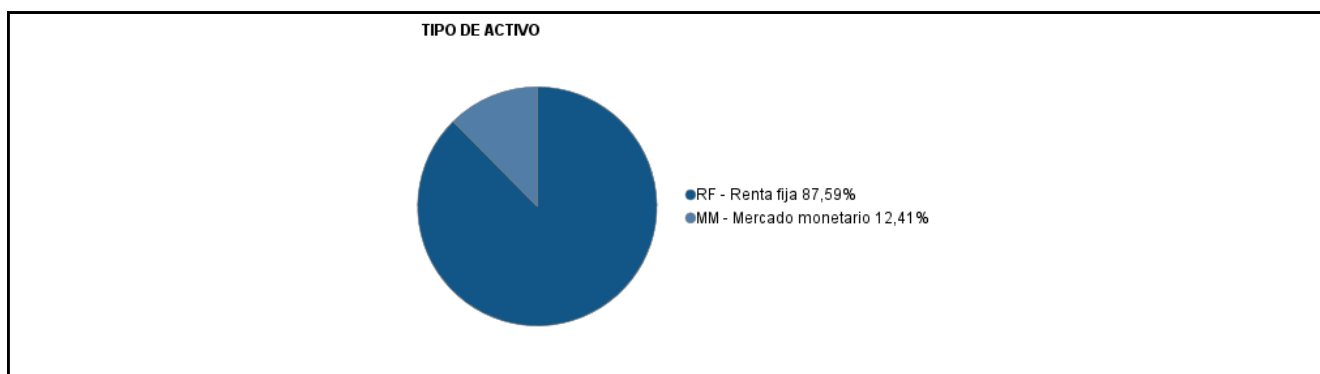
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	899.666	17,12	635.903	15,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	626.000	11,92	481.000	11,56
TOTAL RENTA FIJA	1.525.667	29,04	1.116.903	26,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.525.667	29,04	1.116.903	26,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.462.488	65,91	2.802.704	67,36
TOTAL RENTA FIJA	3.462.488	65,91	2.802.704	67,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.462.488	65,91	2.802.704	67,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.988.154	94,95	3.919.607	94,20

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.BUNDES OBLIGATION 2.2% 10.10	FUTURO BN.BUN DESOBLIGATION 2.2% 10.10 100000 FÍSIC C	45.630	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	FUTURO BN.BUN DESSCHATZAN WEISUNGEN 2% 100000 FÍSIC A	916.057	Inversión
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	FUTURO BN.BUO NI POLIENNALI DEL TES 3. 100000 FÍSIC	223.190	Inversión
Total subyacente renta fija		1184876	
TOTAL OBLIGACIONES		1184876	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica la comisión de gestión del Fondo, con entrada en vigor el 1 de julio de 2025, en aplicación del criterio siguiente:

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

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 12M durante los últimos 10 días hábiles de junio 2025 ha sido 2,090%, la comisión de gestión en el fondo en el periodo del 1 de julio al 31 de diciembre del 2025 es 0,23%:

Mínimo (0,23% ; Máximo (0,21% ; 2,300%)) = 0,23%.

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en la página web de la Sociedad Gestora (www.caixabankassetmanagement.com) y del Comercializador (www.caixabank.es).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 82.055.996.902,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 9,32 %.

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 721,26 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la segunda mitad de 2025, la economía mundial se comportó mejor de lo esperado. Aunque hubo momentos de inestabilidad, también se vieron etapas de recuperación clara. Los mercados crecieron gracias a tres factores principales: un crecimiento económico sólido, una inflación que fue bajando poco a poco y el avance de la inteligencia artificial, que siguió impulsando la innovación y la confianza de los inversores.

A pesar de algunos problemas internacionales -como la guerra entre Rusia y Ucrania o los conflictos comerciales entre Estados Unidos y China-, estos no lograron frenar la evolución positiva general. La actividad económica se mantuvo estable en las principales regiones, apoyada por el consumo, los beneficios de las empresas y el gasto en tecnología.

En Europa, el crecimiento fue estable, aunque con diferencias entre países. España mostró más fortaleza, mientras que Alemania se debilitó y Francia afrontó incertidumbre por su situación fiscal.

Durante este periodo, los bancos centrales comenzaron a aplicar políticas monetarias más flexibles, lo que mejoró la confianza de los mercados. Esto ayudó a reforzar la idea de que la economía mundial podría desacelerarse sin entrar en una crisis grave.

En Europa, el Banco Central Europeo mantuvo los tipos sin cambios, en un entorno de inflación moderada y actividad estable, aunque con cierta incertidumbre política en países como Francia.

Los mercados financieros tuvieron un resultado positivo en el conjunto del semestre, aunque con momentos de inestabilidad. Estas oscilaciones estuvieron relacionadas con el alto valor de algunas empresas tecnológicas, los conflictos comerciales y las decisiones de los bancos centrales. A pesar de ello, tanto la renta fija como la renta variable cerraron el semestre con resultados positivos. Los acontecimientos políticos, como el cierre temporal del gobierno de Estados Unidos o las tensiones con China, no tuvieron efectos duraderos.

En Europa, los bonos públicos avanzaron de forma más moderada, pero con una evolución positiva, especialmente en países como España e Italia. El crédito europeo ofreció resultados estables, sobre todo en las empresas con mayor calidad financiera.

La evolución positiva del fondo en el semestre se explica principalmente por la posición sobreponderada en duración en bonos de gobierno de Italia y España. Estos han tenido un buen comportamiento respecto a los bonos de gobierno de Alemania. Sus diferenciales se han reducido, es decir, sus primas de riesgo han mejorado. La posición ligeramente sobreponderada en duración también ha ayudado al fondo porque, en general, los bonos de gobierno de la eurozona en el plazo de 1 a 3 años tuvieron un comportamiento positivo, con ganancias modestas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

El fondo mantuvo una posición sobreponderada en duración. Se cerró la posición a favor de la normalización de la curva de bonos del Tesoro Alemán. Por países, en comparación con su índice de referencia: se ha incrementado ligeramente la sobreponderación en duración en bonos de gobierno de Italia y se ha mantenido la sobreponderación de bonos de gobierno de España. Se ha mantenido la infraponderación en duración en bonos de gobierno de Alemania y Francia. También se ha infraponderado ligeramente la duración en bonos de gobierno de Bélgica.

c) Índice de referencia.

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

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha aumentado en un 26,27% y el número de partícipes del fondo ha aumentado en un 3,92%. Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,14%, y los gastos indirectos soportados por el fondo han sido del 0,00%. La rentabilidad del fondo ha sido del 0,52%, inferior a la del índice de referencia de 0,74%.

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

La rentabilidad del fondo de 0,52% ha sido superior a la rentabilidad media de los fondos con la misma vocación inversora a la que pertenece el fondo, que ha sido de -1,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera asesorada supone aproximadamente un 85% del patrimonio del fondo a cierre del semestre. Respecto a su índice de referencia, la cartera asesorada cierra diciembre con mayor duración relativa en: Finlandia, Italia, España y Austria, y menor duración relativa en: Alemania, Francia y Bélgica.

La preferencia en el semestre ha sido por la periferia, concretamente por Italia y España. Italia ha gozado de estabilidad política y los fundamentales económicos de España han sido sólidos. En el caso de Italia, en el semestre se ha incrementado ligeramente la sobreponderación respecto a su índice de referencia. La sobreponderación relativa de duración en Finlandia obedece a su buena puntuación de sostenibilidad y buenos fundamentales como país.

La infraponderación en Francia se ha mantenido porque persisten las dudas sobre la estabilidad política y la trayectoria de su deuda. En cuanto a Bélgica, se redujo ligeramente la exposición por dudas sobre la trayectoria fiscal del país.

En el semestre principalmente se han vendido bonos de gobierno con vencimiento 2026 de: Austria, España, Finlandia, Francia y Países Bajos. También se han vendido bonos de gobierno de: Alemania e Italia con vencimiento 2026 y 2027, y Bélgica con vencimiento 2027 y 2028. Se han comprado bonos de gobierno con vencimiento 2027 de Alemania. Se han comprado bonos de gobierno con vencimiento 2028 de: Alemania, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Italia y Países Bajos.

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

A inicio del periodo la duración del fondo era de 2,13 años aproximadamente, y al cierre de alrededor de 2,14 años. En el semestre, el fondo ha mantenido una posición sobreponderada en duración respecto a su índice de referencia por una expectativa de una menor probabilidad de subida de tipos por parte del BCE de lo que llegó a descontar el mercado. Adicionalmente, el crecimiento fue tibio y la inflación parecía controlada. En el semestre se cerró la posición a favor del repunte de la curva de bonos del Tesoro Alemán, ya que la presión para la curva se veía en el tramo largo, fuera del plazo de inversión del fondo.

En un semestre con rentabilidad positiva, en el periodo, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido: los repos y las cuentas corrientes en euros, el bono del Tesoro de Austria 0,5% con vencimiento 20/04/27, el bono del Tesoro de Italia 2,7% con vencimiento 15/10/27, el bono del Tesoro de Finlandia 0,5% con vencimiento 15/09/27, y el bono del Tesoro de España 2,5% con vencimiento 31/05/27.

Por el lado negativo, los activos que han drenado rentabilidad al fondo han sido: los futuros sobre el bono Alemán a 2 años (Schatz), los futuros sobre el bono Italiano de corto plazo (BTS), el bono del Tesoro de Alemania 0% con vencimiento 15/11/28, el bono del Tesoro de Alemania 2,4% con vencimiento 19/10/28 y el bono del Tesoro de España 5,15% con vencimiento 31/10/28.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 19,18%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,51 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,21%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 1,87%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 40% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 1,09%, superior a la de su índice de referencia de 0,87%, y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión, de 6 de abril de 2022, la información sobre sostenibilidad está disponible en el anexo de sostenibilidad al informe anual que forma parte de las cuentas anuales.

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.

De cara a comienzos de 2026, se espera que la economía siga una línea similar a la de la segunda mitad de 2025. La inflación más baja y un consumo resistente apuntan a un crecimiento global estable, aunque sin grandes avances.

En Europa, hay menos margen para grandes cambios en la política monetaria, pero la estabilidad de precios y la ausencia de problemas graves apoyan un escenario moderadamente positivo. Aun así, seguirán existiendo diferencias entre países, especialmente por la situación de las cuentas públicas.

En general, el inicio de 2026 se presenta como un periodo de crecimiento moderado, políticas monetarias prudentes y avances tecnológicos, junto con riesgos derivados de la geopolítica, el comercio internacional y los altos precios de algunos activos. En este contexto, será importante diversificar y gestionar bien los riesgos.

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

Es de esperar que a corto plazo el fondo siga manteniendo una posición ligeramente sobreponderada en duración. Por países, es de esperar que la preferencia siga siendo Italia, España y Finlandia. Se espera que los diferenciales de los bonos periféricos frente a Alemania continúen convergiendo apoyados por mejoras de la calificación crediticia de Italia, Grecia y Portugal. En cambio, para el caso de Francia, al no ver una solución rápida en el frente presupuestario, por el momento esperamos mantener una posición cauta.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,150 2028-10-31	EUR	63.175	1,20	0	0,00
ES00000128H5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	0	0,00	36.215	0,87
ES00000128P8 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	33.304	0,63	33.565	0,81
ES0000012A89 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	59.869	1,14	60.078	1,44
ES0000012B39 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	136.349	2,60	136.634	3,28
ES0000012B88 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-07-30	EUR	130.884	2,49	0	0,00
ES0000012G26 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2027-07-30	EUR	30.655	0,58	19.003	0,46
ES0000012I08 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2028-01-31	EUR	129.358	2,46	129.748	3,12
ES0000012J15 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-31	EUR	29.759	0,57	56.350	1,35
ES0000012M77 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,500 2027-05-31	EUR	163.440	3,11	164.310	3,95
ES0000012O59 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,400 2028-05-31	EUR	122.873	2,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		899.666	17,12	635.903	15,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		899.666	17,12	635.903	15,28
ES0000012I08 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,00 2026-01-02	EUR	626.000	11,92	0	0,00
ES0000012K53 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,00 2025-07-01	EUR	0	0,00	481.000	11,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		626.000	11,92	481.000	11,56
TOTAL RENTA FIJA		1.525.667	29,04	1.116.903	26,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.525.667	29,04	1.116.903	26,84
AT0000A1K9C8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2026-10-20	EUR	0	0,00	119.698	2,88
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	193.648	3,69	172.478	4,15
AT0000A1ZGE4 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	183.857	3,50	47.964	1,15
AT0000A308C5 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,000 2026-07-15	EUR	0	0,00	15.521	0,37
BE0000291972 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 5,500 2028-03-28	EUR	30.455	0,58	0	0,00
BE0000341504 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	0	0,00	30.411	0,73
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 2027-10-22	EUR	0	0,00	61.631	1,48
DE0001102408 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15	EUR	0	0,00	64.291	1,55
DE0001102416 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2027-02-15	EUR	0	0,00	90.012	2,16
DE0001102424 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2027-08-15	EUR	101.380	1,93	101.933	2,45
DE0001102440 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2028-02-15	EUR	42.888	0,82	43.133	1,04
DE0001102457 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	51.451	0,98	0	0,00
DE0001102523 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2027-11-15	EUR	22.047	0,42	10.690	0,26
DE0001102556 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2028-11-15	EUR	76.762	1,46	0	0,00
DE0001141844 - DEUDA BUNDES OBLIGATION 2026-10-09	EUR	0	0,00	18.792	0,45
DE0001141851 - DEUDA BUNDES OBLIGATION 2027-04-16	EUR	95.550	1,82	63.543	1,53
DE000BU22080 - DEUDA BUNDESSCHATZANWEISUN 2,200 2027-03-11	EUR	32.063	0,61	0	0,00
DE000BU25000 - DEUDA BUNDES OBLIGATION 2,200 2028-04-13	EUR	61.920	1,18	25.558	0,61
DE000BU25018 - DEUDA BUNDES OBLIGATION 2,400 2028-10-19	EUR	91.561	1,74	0	0,00
FI4000037635 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2,750 2028-07-04	EUR	59.251	1,13	0	0,00
FI4000278551 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	172.959	3,29	166.657	4,01
FI4000348727 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2028-09-15	EUR	125.228	2,38	0	0,00
FI4000511449 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2026-09-15	EUR	0	0,00	85.772	2,06
FI4000527551 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 1,375 2027-04-15	EUR	138.681	2,64	101.056	2,43
FR0013200813 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,250 2026-11-25	EUR	0	0,00	157.752	3,79
FR0013250560 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2027-05-25	EUR	66.136	1,26	66.510	1,60
FR0013286192 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-05-25	EUR	124.231	2,36	68.278	1,64
FR0013341682 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-11-25	EUR	117.628	2,24	0	0,00
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2027-02-25	EUR	22.703	0,43	77.522	1,86
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-02-25	EUR	163.942	3,12	108.406	2,61
FR001400FYQ4 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2026-09-24	EUR	0	0,00	68.988	1,66
FR001400NBC6 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2027-09-24	EUR	142.505	2,71	127.097	3,05
FR001400XLW2 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,400 2028-09-24	EUR	151.700	2,89	0	0,00
IE00BDHDPK44 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	26.640	0,51	12.985	0,31
IE00BKFVC568 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,200 2027-05-15	EUR	21.255	0,40	21.401	0,51
IT0004889033 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,750 2028-09-01	EUR	110.821	2,11	0	0,00
IT0005240830 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,200 2027-06-01	EUR	21.138	0,40	21.316	0,51
IT0005274805 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	30.023	0,57	18.444	0,44
IT0005323032 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,000 2028-02-01	EUR	45.824	0,87	46.008	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005340929 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2028-12-01	EUR	37.204	0,71	0	0,00
IT0005390874 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,850 2027-01-15	EUR	0	0,00	67.510	1,62
IT0005433690 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,250 2028-03-15	EUR	134.796	2,57	135.349	3,25
IT0005445306 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,500 2028-07-15	EUR	116.668	2,22	0	0,00
IT0005484552 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,100 2027-04-01	EUR	25.097	0,48	62.629	1,51
IT0005500688 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	50.263	0,96	50.520	1,21
IT0005556011 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2026-09-15	EUR	0	0,00	48.635	1,17
IT0005599904 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,450 2027-07-15	EUR	56.888	1,08	57.102	1,37
IT0005622128 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,700 2027-10-15	EUR	165.014	3,14	165.548	3,98
IT0005641029 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2028-06-15	EUR	135.937	2,59	21.068	0,51
NL0000102317 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	47.719	0,91	47.946	1,15
NL0011819040 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	0	0,00	25.601	0,62
NL0012171458 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	49.998	0,95	23.352	0,56
NL0012818504 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2028-07-15	EUR	36.734	0,70	0	0,00
NL0015031501 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2027-01-15	EUR	81.919	1,56	38.222	0,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.462.488	65,91	2.757.327	66,27
BE0000337460 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 1,000 2026-06-22	EUR	0	0,00	45.377	1,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	45.377	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.462.488	65,91	2.802.704	67,36
TOTAL RENTA FIJA		3.462.488	65,91	2.802.704	67,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.462.488	65,91	2.802.704	67,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.988.154	94,95	3.919.607	94,20

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

1) Datos cuantitativos:

• Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

• Remuneración Fija: 20.729.315 €

• Remuneración Variable: 3.773.691 €

• Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

• Número total de empleados: 306

• Número de beneficiarios: 263

• Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

• No existe este tipo de remuneración

• Remuneración desglosada en:

• Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

o Número de personas: 9

o Remuneración Fija: 1.691.938 €

o Remuneración Variable: 422.243 €

• Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 8
o Remuneración Fija: 1.269.149 €
o Remuneración Variable: 577.140 €

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC,s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 2015 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la entidad, con el fin de actualizarla a la normativa aplicable, así como a las recomendaciones establecidas en el plan de auditoría interna de CABK.

La revisión realizada durante dicho ejercicio ha puesto de manifiesto que tanto su aplicación, como la determinación del Colectivo Identificado y el diseño de la política cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes.

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 626.000.125,31 € que representa un 12,55% 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.