

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA USA, FI

Nº Registro CNMV: 5967

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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: 04/07/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,74		0,74	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,34		1,66	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	34.452.478,15	
Nº de Partícipes	40.221	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	209.942	6.0937
2024		
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,82	0,82							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	13-11-2025						
Rentabilidad máxima (%)	0,73	07-10-2025						

(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 o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,23							
Ibex-35		11,53							
Letra Tesoro 1 año		0,07							
ICE BofA US Treasury (Open) 95%, ESTR Compound Index 5%		4,32							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,00							

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

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

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

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	191.845	91,38		
* Cartera interior	4.000	1,91		
* Cartera exterior	185.617	88,41		
* Intereses de la cartera de inversión	2.227	1,06		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.850	8,50		
(+/-) RESTO	247	0,12		
TOTAL PATRIMONIO	209.942	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	209.942		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	112,69		112,69	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,89		1,89	0,00
(+) Rendimientos de gestión	2,13		2,13	0,00
+ Intereses	1,93		1,93	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07		0,07	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11		0,11	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,02		0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24		-0,24	0,00
- Comisión de gestión	-0,20		-0,20	0,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	209.942		209.942	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.000	1,91		
TOTAL RENTA FIJA	4.000	1,91		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.000	1,91		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	185.620	88,39		
TOTAL RENTA FIJA	185.620	88,39		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	185.620	88,39		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	189.620	90,30		

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
BN.US TREASURY N/B 4% 31.05.30	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4% 31.05.30 100000 FÍSIC	5.237	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4% 15.12.27	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4% 15.12.27 200000 FÍSIC	19.392	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.25% 15.08	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.25% 15.08 100000 FÍSIC	4.330	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.125% 15.1	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.125% 15.1 100000 FÍSIC	5.227	Inversión
Total subyacente renta fija		34187	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD	FUTURO EUR/US D 125000 FÍSICA	9.290	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9290	
TOTAL OBLIGACIONES		43477	

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

J) 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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 35.205.773,02 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,10 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 101.200.230,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,30 %.

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 104,16 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 Estados Unidos, la economía mostró un comportamiento muy fuerte durante el semestre. Sin embargo, empezaron a aparecer señales de desaceleración en el empleo y algunas dudas sobre el crecimiento futuro de ciertas empresas tecnológicas. 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. Además, la debilidad del dólar durante gran parte del semestre favoreció a los países emergentes y a sus monedas.

La Reserva Federal de Estados Unidos bajó los tipos de interés en septiembre y octubre, dejándolos entre el 3,75 % y el 4,00 % y posteriormente, a finales de año los volvió a recortar a niveles del 3,5%-3,75%. Indicó que futuras bajadas dependerán de cómo evolucione el empleo y la inflación. 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. En Japón, el Banco de Japón subió los tipos de interés en diciembre al 0,75%.

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 Estados Unidos, el mercado de bonos obtuvo buenos resultados gracias a las expectativas de bajadas de tipos y a la búsqueda de inversiones seguras en momentos de incertidumbre. Los bonos del Estado subieron apoyados por señales de menor crecimiento del empleo. Los bonos de empresas también funcionaron bien.

En el mercado de divisas, el dólar mostró debilidad en varios momentos, lo que favoreció a los países emergentes y a otros activos. Aunque hubo cierta volatilidad, no se produjeron cambios importantes a largo plazo. En el caso del yen, este no tuvo un buen comportamiento en el periodo, impactando en la subida de la bolsa japonesa.

En este contexto de mercado, con el gobierno estadounidense cerrado durante 43 días (hasta ahora el periodo más largo de la historia), el fondo ha mantenido una posición cauta en duración manteniéndola infraponderada durante el periodo a excepción de julio donde estuvo ligeramente sobreponderada.

El posicionamiento en curva ha venido marcado por una mayor posición en deuda de corto plazo combinada con infraponderación en los tramos más largos. En este periodo las rentabilidades a lo largo de toda la curva cayeron, perjudicando la infraponderación en duración, pero compensó la preferencia por el tramo corto donde el movimiento tuvo mayor impacto debido especialmente a los recortes de tipos por parte de la Reserva Federal junto con el aumento de expectativas de recortes a futuro.

El comportamiento del fondo se vió impactado por la debilidad del dólar en el año, especialmente en los meses de agosto y diciembre que fueron los meses de mayor depreciación de la divisa desde la creación del fondo. Desde el inicio, se fue aumentando la exposición a dólar progresivamente para mantenerse entre 95% y 100% la mayor parte del periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo, el fondo mantiene inversión en bonos de gobierno americano por alrededor del 85% del patrimonio del fondo, 10% en liquidez y el restante invertido en futuros de renta fija americana. En curva, se realizan ajustes de posicionamiento mayoritariamente a través de futuros, con cambios tácticos en el corto plazo y menor posición estructural en el largo plazo. La duración en el periodo se movió entre el 5.91 del cierre de julio y el 5.36 con el que cerramos el periodo.

En divisas, desde finales de julio la exposición a dólar fue del 100% hasta octubre. En octubre, reducimos el peso hasta el 95% para volver a aumentarlo en diciembre con el último movimiento de depreciación de la divisa.

c) Índice de referencia.

ICE BofA US Treasury (Open) 95%, ESTR Compound Index 5%. 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.

A cierre del periodo el patrimonio del fondo ha sido de 34.452.478,15.

El número de partícipes del fondo ha sido de 40.221.

La rentabilidad del fondo no se puede estimar al no disponer de un periodo completo para el cálculo.

Los gastos directos soportados por el fondo CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA USA, FI suponen el 0,22% del patrimonio.

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

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

La rentabilidad del fondo con respecto a la media de los fondos con la misma vocación inversora no se puede estimar por ser un fondo de reciente creación.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En bonos de gobierno americano, iniciamos el periodo muy cercanos a la neutralidad, sin realizar grandes cambios en cartera más allá de pequeños ajustes. Los cambios de posicionamiento en tramos de curva se realizan a través de derivados, en los que, mantenemos la preferencia por los tramos cortos, aunque con un posicionamiento moderado.

Comenzamos julio con una cartera de bonos más reducida y un mayor peso en futuros aumentando la duración hasta el 5,91 con el que se cierra el mes. En agosto reducimos duración hasta el 5,44 a través de futuros a lo largo de toda la curva, aprovechando el buen comportamiento de los distintos tramos. En septiembre, modificamos la exposición aumentando un 4% el futuro de deuda pública americana de 2 años y vendemos un 1% del futuro de deuda pública americana de largo plazo. También en septiembre se empiezan a realizar compras de bonos para reducir la concentración de las posiciones en

cartera aumentando progresivamente el peso de inversión directa en bonos del fondo. Con la apreciación del dólar de principios de octubre, aprovechamos para reducir la exposición del 100% al 95% a través de futuros. En noviembre, volvemos a aumentar el peso del futuro a 2 años, en esta ocasión un 2%, y aumentamos también el peso del futuro a 5 años en 0,45% con lo que finalizamos el mes con una duración de 5,47. En diciembre, aumentamos tácticamente la posición en dólar hasta el 100% a través de la venta de futuros de cobertura tras un periodo de mayor debilidad de la divisa, con lo que el fondo cierra el periodo ligeramente sobreponderado en el activo.

La bajada de rentabilidades a lo largo de toda la curva aporta positivamente a la evolución del fondo en el periodo, con positivización de la pendiente especialmente desde octubre hasta final de año. La infraponderación en duración penaliza en un periodo en el que la renta fija se ha comportado bien. Y perjudica también la depreciación de la divisa, condicionando la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 1,89%.

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 6,37 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,87%. 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 3,34%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 4,23%, inferior a la de su índice de referencia, del 4,32%.

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.

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 Estados Unidos, la atención estará en el mercado laboral. Si el empleo sigue enfriándose, la Reserva Federal podría mantener una política de tipos más bajos, siempre que la inflación siga controlada. Esto podría favorecer a los mercados financieros.

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.

En cuanto a la estrategia prevista para el fondo, mantenemos una visión moderadamente cauta sobre los activos de mayor duración. La duración total del fondo se situará por debajo de la neutralidad, con preferencia por los tramos cortos e intermedios. Por el contrario, reducimos la exposición a los vencimientos superiores a 10 años, donde persiste una mayor incertidumbre en torno a la evolución fiscal y la sostenibilidad de la deuda estadounidense a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H41 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,00 2026-01-02	EUR	4.000	1,91		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	1,91		
TOTAL RENTA FIJA		4.000	1,91		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.000	1,91		
US912810FT08 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,500 2036-02-15	USD	4.668	2,22		
US912810QA97 - DEUDA UNITED STATES TREASU 3,500 2039-02-15	USD	6.908	3,29		
US912810RQ31 - DEUDA UNITED STATES TREASU 2,500 2046-02-15	USD	5.339	2,54		
US912810SJ88 - DEUDA UNITED STATES TREASU 2,250 2049-08-15	USD	5.909	2,81		
US912810SS87 - DEUDA UNITED STATES TREASU 1,625 2050-11-15	USD	4.552	2,17		
US912810SW99 - DEUDA UNITED STATES TREASU 1,875 2041-02-15	USD	13.461	6,41		
US912810UK24 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,750 2055-05-15	USD	6.350	3,02		
US9128284N73 - DEUDA UNITED STATES TREASU 2,875 2028-05-15	USD	6.686	3,18		
US912828YS30 - DEUDA UNITED STATES TREASU 1,750 2029-11-15	USD	15.797	7,52		
US912828ZE35 - DEUDA UNITED STATES TREASU 0,625 2027-03-31	USD	18.280	8,71		
US91282CAV37 - DEUDA UNITED STATES TREASU 0,875 2030-11-15	USD	8.941	4,26		
US91282CEC10 - DEUDA UNITED STATES TREASU 1,875 2027-02-28	USD	3.975	1,89		
US91282CEW73 - DEUDA UNITED STATES TREASU 3,250 2027-06-30	USD	9.945	4,74		
US91282CFF32 - DEUDA UNITED STATES TREASU 2,750 2032-08-15	USD	6.238	2,97		
US91282CGT27 - DEUDA UNITED STATES TREASU 3,625 2028-03-31	USD	7.730	3,68		
US91282CJJ18 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,500 2033-11-15	USD	6.925	3,30		
US91282CJV29 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,000 2029-01-31	USD	6.705	3,19		
US91282CLC37 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,000 2029-07-31	USD	9.163	4,36		
US91282CMN82 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,250 2028-02-15	USD	7.675	3,66		
US91282CNA52 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,000 2032-04-30	USD	5.775	2,75		
US91282CNC19 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,250 2035-05-15	USD	5.770	2,75		
US91282CNR87 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,000 2032-07-31	USD	4.384	2,09		
US91282CPB18 - DEUDA UNITED STATES TREASU 3,500 2027-09-30	USD	3.887	1,85		
US91282CPD73 - DEUDA UNITED STATES TREASU 3,625 2030-10-31	USD	6.378	3,04		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		181.440	86,40		
US91282YQ73 - DEUDA UNITED STATES TREASU 1,625 2026-10-31	USD	4.180	1,99		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.180	1,99		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		185.620	88,39		
TOTAL RENTA FIJA		185.620	88,39		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		185.620	88,39		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		189.620	90,30		

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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 IICs 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 únicamente 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 205 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 4.000.335,65 € que representa un 2,11% 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.