

# **CaixaBank Renta Fija Corporativa Duración Cubierta, Fondo de Inversión**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31  
de diciembre de 2025, junto con el Informe de  
Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de CaixaBank Renta Fija Corporativa Duración Cubierta, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de CaixaBank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, SAU (en adelante, la Sociedad Gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CaixaBank Renta Fija Corporativa Duración Cubierta, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

## Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

#### Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo al 31 de diciembre de 2025 (véanse notas 3 y 4). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre el patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo como el aspecto más relevante para nuestra auditoría.

#### Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen su cartera de inversiones financieras.

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido, entre otros, la obtención de confirmaciones de la entidad depositaria, de las sociedades gestoras, o de las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras al cierre del ejercicio, así como su concordancia con los registros del Fondo.

Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025.

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas de las cuentas anuales adjuntas, en relación con este aspecto, resultan adecuados a lo requerido por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

---

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.


## Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 5 y 6 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE AUDITORES, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

  
Javier Pinilla Moreno  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23970

24 de marzo de 2026

Col·legi de Censors Jurats  
de Comptes de Catalunya  
= EL CØL·L3G1

DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/00460  
IMPORT COL·LEGIAL: 96.00 EUR

.....  
Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional  
.....

## **Anexo I de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659300

## CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACIÓN CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN

### BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>301.101.465,55</b>	<b>62.071.471,34</b>
Inmovilizado Intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	301.101.465,55	62.071.471,34
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	292.432.700,65	55.384.733,20
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	3.834.595,74	3.834.595,74
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>301.396.422,04</b>	<b>62.141.952,53</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.256.049,01	712.788,34	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	274.817.149,53	57.087.391,81	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	39.337.750,86	2.030.927,54	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	4.834.169,16	2.852.142,40
Valores representativos de deuda	39.337.750,86	2.030.927,54	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-			
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	231.814.345,68	54.104.700,68	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	203.991.940,56	48.076.780,56			
Instrumentos de patrimonio	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>294.956,49</b>	<b>70.481,19</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	27.819.213,99	6.026.622,87	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	3.191,13	1.297,25	Acreedores	294.956,49	70.481,19
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3.665.052,99	951.763,59	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	23.323.223,50	4.341.772,38			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>301.396.422,04</b>	<b>62.141.952,53</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>301.396.422,04</b>	<b>62.141.952,53</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>194.748.981,23</b>	<b>45.902.708,05</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	12.324.834,00	2.351.238,64			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	182.424.147,23	43.551.469,41			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>137.609,71</b>	<b>2.140.116,91</b>			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	137.609,71	2.140.116,91			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>194.886.590,94</b>	<b>48.042.824,96</b>			

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659301

**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACIÓN CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	<b>(1.347.314,19)</b>	<b>(421.865,47)</b>
Comisión de gestión	(1.205.656,89)	(369.256,80)
Comisión depositario	(120.119,52)	(37.167,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21.537,78)	(15.440,72)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(1.347.314,19)</b>	<b>(421.865,47)</b>
Ingresos financieros	<b>4.314.970,61</b>	<b>1.350.160,26</b>
Gastos financieros	-	<b>(163,39)</b>
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<b>(256.411,20)</b>	<b>1.290.900,89</b>
Por operaciones de la cartera interior	1.804,40	44.263,42
Por operaciones de la cartera exterior	(255.954,56)	1.254.066,87
Por operaciones con derivados	(2.261,04)	(7.429,40)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	<b>(11.496,26)</b>	<b>7.657,75</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<b>2.181.860,19</b>	<b>634.034,53</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	27.950,80	(192,74)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	132.342,90	(210.092,25)
Resultados por operaciones con derivados	2.021.569,84	844.549,55
Otros	(3,35)	(230,03)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>6.228.923,34</b>	<b>3.282.590,04</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.881.609,15</b>	<b>2.860.724,57</b>
Impuesto sobre beneficios	(47.439,99)	(8.582,17)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.834.169,16</b>	<b>2.852.142,40</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659302

## CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACIÓN CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4.834.169,16	2.852.142,40
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4.834.169,16	2.852.142,40

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



OP4659303

CLASE 8.<sup>a</sup>

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 diciembre de 2023 (*)</b>	-	35.592.335,19	-	3.834.595,74	-	-	-	1.868.163,01	-	-	-	41.295.093,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024 (*)</b>	-	35.592.335,19	-	3.834.595,74	-	-	-	1.868.163,01	-	-	-	41.295.093,94
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	2.852.142,40	-	-	-	2.852.142,40
Aplicación del resultado del ejercicio	-	1.868.163,01	-	-	-	-	-	(1.868.163,01)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	40.309.465,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.309.465,17
Suscripciones	-	(22.385.230,17)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.385.230,17)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)</b>	-	55.384.733,20	-	3.834.595,74	-	-	-	2.852.142,40	-	-	-	62.071.471,34
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2025</b>	-	55.384.733,20	-	3.834.595,74	-	-	-	2.852.142,40	-	-	-	62.071.471,34
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	4.834.169,16	-	-	-	4.834.169,16
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.852.142,40	-	-	-	-	-	(2.852.142,40)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	329.039.525,81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	329.039.525,81
Suscripciones	-	(94.843.700,76)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(94.843.700,76)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	-	292.432.700,65	-	3.834.595,74	-	-	-	4.834.169,16	-	-	-	301.101.465,55

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659304

## CaixaBank Renta Fija Corporativa Duración Cubierta, Fondo de Inversión

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

### 1. Reseña del Fondo

CaixaBank Renta Fija Corporativa Duración Cubierta, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 7 de enero de 2005 bajo la denominación de Foncaixa 127 Renta Fija Dos Años, Fondo de Inversión. Con fecha 25 de marzo de 2007 el Fondo cambió su denominación por la de FonCaixa Fondtesoro Largo Plazo, Fondo de Inversión y, posteriormente, con fecha 20 de mayo de 2016 el Fondo cambió su denominación por la de CaixaBank Fondtesoro Largo Plazo, Fondo de Inversión. Finalmente, con fecha de 5 de septiembre de 2018 el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 3.099, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 1 de junio de 2012, a instancias de la sociedad gestora del Fondo, se inscribieron en el registro del Fondo ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores la clase Premium de participaciones (cuya inversión



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659305

mínima inicial asciende a 300 miles de euros) sucesora del ISIN que tenía asignado la anterior estructura del Fondo y la clase Estándar de participaciones (cuya inversión mínima inicial asciende a 600 euros). Posteriormente, con fecha 11 de diciembre de 2015, a instancias de la sociedad gestora del Fondo, se inscribió en el registro del Fondo ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores la clase Plus de participaciones (cuya inversión mínima inicial asciende a 50 miles de euros). Finalmente, con fecha 9 de junio de 2017, a instancias de la sociedad gestora del Fondo, se inscribió en el registro del Fondo ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores la clase Cartera, que con fecha 18 de octubre de 2024 cambió su denominación por Sin Retro y su colectivo de inversores, que pasa a ser participaciones para inversores con asesoramiento independiente o no independiente con pago explícito por el servicio recibido encomendados al Grupo CaixaBank por contrato, sin aceptación ni retención por el Grupo CaixaBank de incentivos de terceros. Dirigida a inversores con capacidad para asumir pérdidas en relación con el nivel de riesgo del Fondo y teniendo en cuenta el horizonte temporal inversor indicado para el Fondo. Dichas clases de participaciones formalizan el patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2025 (véase Nota 6).

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a CaixaBank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, SAU, entidad perteneciente al Grupo CaixaBank.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Cecabank, SA (Grupo CECA), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### ***a) Imagen fiel***

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659306

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

#### **b) Principios contables**

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

#### **c) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2024 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2025.

#### **d) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659307

**e) Cambios de criterios contables**

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2024.

**f) Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2024.

**3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

**a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración**

*i. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
  - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.



OP4659308

### CLASE 8.<sup>a</sup>

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
- Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.
- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659309

*ii. Clasificación de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

**b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

*i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659310

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659311

- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo con el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

*ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659312

contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

**c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659313

garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC”, respectivamente, en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

#### **d) Contabilización de operaciones**

##### *i. Compraventa de valores al contado*

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance.

##### *ii. Compraventa de valores a plazo*

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659314

con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

### *iii. Adquisición temporal de activos*

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

### *iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados*

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

Conforme a lo establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, la entidad gestora registra las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados”, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno en el



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659315

patrimonio, resultado neto ni márgenes. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

*v. Garantías aportadas al Fondo*

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe “Valores recibidos en garantía por la IIC” de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe “Tesorería” del balance.

**e) Periodificaciones (activo y pasivo)**

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del balance.

**f) Instrumentos de patrimonio propio**

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones (formalizadas por clases diferenciadas) en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659316

“Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance.

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance.

**g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

*i. Ingresos por intereses y dividendos*

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

*ii. Comisiones y conceptos asimilados*

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659317

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

*iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, producido en el ejercicio, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i). No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, el Fondo registra las variaciones de valor razonable procedentes de activos enajenados producidas desde la fecha de adquisición, aunque ésta sea anterior al inicio de cada ejercicio, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" con contrapartida en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado del Fondo.

*iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**h) Impuesto sobre beneficios**

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659318

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

#### ***i) Transacciones en moneda extranjera***

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659319

#### j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, entre otras, comisiones por liquidación e intermediación, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados, asegurados o intermediados por el Grupo de la sociedad gestora.

#### 4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	35.873.962,33
Comprendido entre 1 y 2 años	13.388.303,82
Comprendido entre 2 y 3 años	24.627.790,16
Comprendido entre 3 y 4 años	13.794.746,49
Comprendido entre 4 y 5 años	35.843.301,22
Superior a 5 años	119.801.587,40
	<b>243.329.691,42</b>



CLASE 8.ª



OP4659320

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 25.000 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad CaixaBank, S.A..

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Futuros comprados	12.324.834,00
	12.324.834,00
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>	
Futuros vendidos	182.424.147,23
	182.424.147,23
<b>Total</b>	<b>194.748.981,23</b>

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Adicionalmente, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2025 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de 4.125 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2025 se recogen 3.167 miles de euros (686 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Cecabank, SA o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659321

### **Gestión del riesgo:**

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que el Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659322

de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659323

- Límites a la inversión en otros valores:

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
  - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
  - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.
- Obligaciones frente a terceros:

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

#### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

#### **Riesgo de liquidez**

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INVERSIÓN



OP4659324

liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Adicionalmente, tanto la estructura de partícipes de un fondo, que puede presentar concentraciones de partícipes con posiciones relevantes, como el riesgo de observar tendencias relevantes en salidas de partícipes en determinados periodos, pueden ocasionar problemas de liquidez en algunos vehículos de inversión. Por ello, la Sociedad Gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para garantizar los reembolsos de los partícipes. La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de mercado en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y, por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
  - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
  - Riesgo de spread o prima de riesgo: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo. Este spread o prima de riesgo, es mayor en activos que tienen la consideración de High Yield o no Investment Grade, es decir, tienen un rating inferior a BBB-.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro, conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que puedan experimentar los tipos de cambio.
- Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659325

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

#### Riesgo de sostenibilidad

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de las participaciones del Fondo.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el folleto, según lo establecido en la normativa aplicable.

### 5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2025, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros
<b>Cuentas en el depositario:</b>	
Cecabank, SA (cuentas en euros)	3.026.235,90
Cecabank, SA (cuentas en divisa)	85.651,77
	<b>3.111.887,67</b>
<b>Otras cuentas de tesorería:</b>	
Otras cuentas de tesorería en euros (*)	20.211.335,83
	20.211.335,83
	<b>23.323.223,50</b>

(\*) Saldos con otras entidades pertenecientes al Grupo CaixaBank (véase Nota 1).

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por el Fondo han devengado en el ejercicio 2025 un tipo de interés anual de mercado.

### 6. Partícipes

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por cuatro clases de participaciones, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio (véase Nota 1).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659326

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros			
	31-12-2025			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase Estándar	56.317.580,41	9,6752	5.820.828	2.970
Clase Plus	189.223.404,82	6,7640	27.975.109	2.525
Clase Premium	50.253.201,30	10,4193	4.823.071	931
Clase Sin Retro	5.307.279,02	6,9788	760.482	34

	Euros			
	31-12-2024			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase Estándar	12.903.650,26	9,3715	1.376.901	1.059
Clase Plus	28.381.823,02	6,5322	4.344.884	787
Clase Premium	16.900.959,41	10,0474	1.682.126	868
Clase Sin Retro	3.885.038,65	6,7064	579.306	14

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

## **7. Otros gastos de explotación**

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo ha devengado una comisión del 1,050%, 0,775%, 0,625% y del 0,330% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente, para las clases de participaciones Estándar, Plus, Premium y Sin Retro, respectivamente.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,100%, del 0,075%, del 0,075% y del 0,02% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2025 y 2024, que se satisface mensualmente para las clases Estándar, Plus, Premium y Sin Retro, respectivamente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo CaixaBank, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659327

comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo CaixaBank, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659328

8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge, en su caso, el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros.

En el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 9 miles de euros (7 miles de euros en el ejercicio 2024).

**Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2025 y 2024 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659329

## **8. Situación fiscal**

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2021 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 85 y 25 miles de euros, respectivamente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge la compensación de las pérdidas fiscales correspondiente al ejercicio 2025.

Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

## **9. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho posterior no descrito en las presentes cuentas anuales y el presente informe de gestión.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659330

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012H41	SIMULTÁNEA SPAIN GOVERNMENT BO 2,00 2026-01-02	25.000.356,58
EUR	ES0224244071	BONOS MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	486.110,57
EUR	ES0224244089	BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	1.020.608,18
EUR	ES0224244105	BONOS MAPFRE SA 2,875 2030-04-13	1.176.132,25
EUR	ES0213679OF4	BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	1.457.844,68
EUR	ES0213679OS7	BONOS BANKINTER SA 3,625 2033-02-04	1.001.655,21
EUR	ES0213679OU3	BONOS BANKINTER SA 3,250 2033-11-03	393.951,15
EUR	ES0280907033	BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	1.581.139,68
EUR	ES0280907058	BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	201.301,64
EUR	ES0380907065	BONOS UNICAJA BANCO SA 7,250 2027-11-15	1.074.206,76
EUR	ES0380907081	BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	1.523.272,68
EUR	ES0344251014	BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,625 2027-06-07	1.525.945,73
EUR	ES0244251049	BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,125 2036-08-18	1.316.158,54
EUR	ES0265936056	BONOS ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2030-04-02	550.888,94
EUR	ES0265936064	BONOS ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12-11	1.028.178,27
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>39.337.750,86</b>
EUR	XS2762369549	BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	1.060.032,78
EUR	XS2348237871	BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,500 2028-06-08	460.289,65
EUR	XS2385393587	BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,000 2032-09-15	902.933,70
EUR	XS2826616596	BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	1.527.722,43
EUR	XS2300293003	BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,000 2033-02-15	885.633,03
EUR	FR0014010MR2	BONOS SANOFI SA 3,000 2032-06-23	496.967,88
EUR	FR0014012CP3	BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,624 2037-09-02	595.727,40
EUR	FR001400DT99	BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,250 2027-11-09	1.014.723,10
EUR	FR001400F711	BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,375 2034-04-13	598.803,87
EUR	FR001400N277	BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,000 2031-01-10	1.102.076,97
EUR	IT0005611550	BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	1.021.148,47
EUR	XS2317069685	BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	1.337.360,73
EUR	XS2223762381	BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,500 2199-12-31	1.024.779,59



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659331

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1109765005	BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	1.532.617,27
EUR	XS2939329996	BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,271 2036-11-14	927.043,39
EUR	XS2589361240	BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	234.366,01
EUR	XS2592650373	BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	571.782,66
EUR	XS2788600869	BONOS DEUTSCHE TELEKOM AG 3,250 2036-03-20	194.193,53
EUR	XS2985250898	BONOS DEUTSCHE TELEKOM AG 3,625 2045-02-03	224.201,57
EUR	XS2997534768	BONOS T-MOBILE USA INC 3,150 2032-02-11	990.091,50
EUR	XS2997535146	BONOS T-MOBILE USA INC 3,800 2045-02-11	452.234,78
EUR	XS2852894679	BONOS HEINEKEN NV 3,812 2036-07-04	200.255,50
EUR	XS1401174633	BONOS HEINEKEN NV 1,000 2026-05-04	92.638,78
EUR	XS3195043891	BONOS HEINEKEN NV 3,872 2037-10-03	257.047,60
EUR	XS3181537286	BONOS VODAFONE GROUP PLC 4,125 2055-09-12	499.217,84
EUR	XS2630490717	BONOS VODAFONE GROUP PLC 6,500 2084-08-30	556.704,04
EUR	XS3109655020	BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,375 2033-07-03	802.789,04
EUR	XS2235996217	BONOS NOVARTIS FINANCE SA 2028-09-23	911.781,86
EUR	XS2247936342	BONOS BANCO SANTANDER SA 1,625 2030-10-22	925.928,26
EUR	XS2908735504	BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	507.118,88
EUR	XS2705604234	BONOS BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	1.081.450,57
EUR	XS2404651163	BONOS BANCO SANTANDER SA 1,000 2031-11-04	866.230,12
EUR	XS2357417257	BONOS BANCO SANTANDER SA 0,625 2029-06-24	465.844,03
EUR	XS2186001314	BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2199-12-31	1.329.293,05
EUR	XS2361358539	BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,875 2033-07-06	161.794,15
EUR	XS2894862080	BONOS REPSOL EUROPE FINANC 3,625 2034-09-05	98.962,18
EUR	XS3102778191	BONOS REPSOL EUROPE FINANC 4,500 2199-12-31	714.398,66
EUR	XS3231216998	BONOS REPSOL EUROPE FINANC 4,197 2199-12-31	896.599,67
EUR	XS3226502485	BONOS CAIXABANK SA 3,875 2038-05-14	2.084.377,99
EUR	XS2346253730	BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	585.517,31
EUR	XS2310118976	BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	598.562,01
EUR	XS2297549391	BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	190.965,44
EUR	AT0000A2L583	BONOS ERSTE GROUP BANK AG 4,250 2199-12-31	997.585,52
EUR	AT0000A2RAA0	BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,125 2028-05-17	561.166,78
EUR	XS3075490188	BONOS BMW FINANCE NV 3,250 2031-05-20	1.003.061,89
EUR	XS3075490261	BONOS BMW FINANCE NV 3,750 2034-11-20	1.009.856,10
EUR	XS2887901598	BONOS BMW INTERNATIONAL IN 3,125 2030-08-27	163.599,15
EUR	FR001400YP56	BONOS DANONE SA 3,438 2033-04-07	401.788,84



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659332

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0014004QX4	BONOS ALSTOM SA 0,125 2027-07-27	1.901.729,01
EUR	DE000A351U49	BONOS ALLIANZ SE 5,824 2053-07-25	567.412,85
EUR	DE000A4DFLN3	BONOS ALLIANZ SE 4,431 2055-07-25	516.762,95
EUR	XS2976328760	BONOS NESTLE FINANCE INTER 2,875 2032-01-14	569.681,02
EUR	XS2595412631	BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,750 2033-03-13	521.538,61
EUR	XS3080788097	BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,375 2035-05-22	318.699,83
EUR	XS2975137618	BONOS ENEL SPA 4,250 2199-12-31	102.801,77
EUR	XS2576550243	BONOS ENEL SPA 6,625 2199-12-31	344.797,23
EUR	XS2353182020	BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2027-06-17	349.232,85
EUR	XS2390400633	BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2026-05-28	295.247,12
EUR	XS2751666699	BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2035-01-23	1.010.947,37
EUR	XS2589260996	BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,500 2043-02-20	1.012.263,42
EUR	XS3008889175	BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,500 2036-02-24	969.989,96
EUR	XS2753310825	BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	203.562,70
EUR	XS2753311393	BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,055 2036-01-24	498.125,14
EUR	XS2722162315	BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	514.382,07
EUR	XS2462605671	BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	545.026,64
EUR	XS2630111719	BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	905.774,30
EUR	FR001400Y969	BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 3,500 2035-03-21	1.002.270,60
EUR	FR0014013VY3	BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 3,500 2037-11-05	586.327,99
EUR	FR0014010KM7	BONOS BNP PARIBAS SA 3,780 2036-01-19	802.109,85
EUR	FR0014009HA0	BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	494.027,94
EUR	FR00140005J1	BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	478.739,34
EUR	FR001400N4G7	BONOS BNP PARIBAS SA 4,042 2032-01-10	725.181,81
EUR	FR001400OJC7	BONOS ENGIE SA 3,875 2036-03-06	999.230,17
EUR	FR001400MF86	BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	614.357,15
EUR	FR001400QOK5	BONOS ENGIE SA 4,750 2199-12-31	106.901,83
EUR	FR001400KH16	BONOS ENGIE SA 4,500 2042-09-06	500.200,44
EUR	FR001400F1I9	BONOS ENGIE SA 4,000 2035-01-11	1.022.493,15
EUR	XS3239159034	BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,608 2033-12-01	1.205.209,92
EUR	DE000A289QR9	BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-09-10	506.146,74
EUR	DE000A3LBMV2	BONOS MERCEDES-BENZ FINANC 3,000 2027-02-23	103.502,98
EUR	DE000A4EB2Y0	BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,125 2031-09-05	428.831,77
EUR	FR001400LUK3	BONOS CARREFOUR SA 4,375 2031-11-14	105.271,14
EUR	XS2769892600	BONOS SIEMENS FINANCIERING 3,625 2044-02-22	1.125.328,32



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659333

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2769894135	BONOS SIEMENS FINANCIERING 3,125 2032-05-22	901.233,29
EUR	XS2648498371	BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,625 2033-07-13	1.017.201,91
EUR	XS2558916693	BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	1.519.910,96
EUR	XS2949317676	BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2199-12-31	1.030.871,59
EUR	XS2193662728	BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2199-12-31	499.988,85
EUR	XS2620585906	BONOS BP CAPITAL MARKETS B 4,323 2035-05-12	524.507,85
EUR	XS2937308737	BONOS TOTALENERGIES SE 4,500 2199-12-31	102.676,60
EUR	XS1501166869	BONOS TOTALENERGIES SE 3,369 2199-12-31	301.353,02
EUR	XS3015113536	BONOS TOTALENERGIES CAPITA 3,499 2037-03-03	192.728,81
EUR	XS3015113882	BONOS TOTALENERGIES CAPITA 3,852 2045-03-03	183.444,05
EUR	XS2891742731	BONOS ING GROEP NV 3,500 2030-09-03	306.290,25
EUR	XS2886191589	BONOS ING GROEP NV 4,250 2035-08-26	514.808,45
EUR	XS2818300407	BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	730.006,88
EUR	XS2350756446	BONOS ING GROEP NV 0,875 2032-06-09	972.697,70
EUR	PTEDPSOM0002	BONOS EDP SA 4,625 2054-09-16	415.812,33
EUR	XS2542914986	BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	516.576,00
EUR	XS3171675393	BONOS EDP SERVICIOS FINANC 3,125 2031-12-03	427.995,59
EUR	FR00140144D1	BONOS ORANGE SA 3,750 2038-05-13	972.595,63
EUR	FR00140144E9	BONOS ORANGE SA 4,125 2045-11-13	96.234,80
EUR	FR0014012FB6	BONOS ORANGE SA 3,750 2037-09-04	196.724,80
EUR	FR001400ZOT7	BONOS ORANGE SA 3,500 2035-05-19	986.712,95
EUR	FR001400KKM2	BONOS ORANGE SA 3,875 2035-09-11	507.959,61
EUR	FR001400DY43	BONOS ORANGE SA 3,625 2031-11-16	307.908,98
EUR	FR001400F067	BONOS CREDIT AGRICOLE SA 7,250 2199-12-31	545.718,65
EUR	FR0014000Y93	BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,125 2027-12-09	477.322,04
EUR	FR001400ZZB1	BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2035-05-27	990.931,06
EUR	FR0014014P49	BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2031-07-03	1.390.223,95
EUR	XS1538284230	BONOS CREDIT AGRICOLE SA/L 1,875 2026-12-20	489.537,29
EUR	FR001400KJP7	BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,250 2029-09-07	101.476,83
EUR	BE6350703169	BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,750 2037-03-22	458.537,22
EUR	BE6364524635	BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,375 2033-05-19	499.656,38
EUR	BE6364525640	BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,875 2038-05-19	494.122,18
EUR	XS3032035837	BONOS LLOYDS BANK CORPORAT 3,250 2030-03-24	1.178.410,73
EUR	XS2747182181	BONOS ABB FINANCE BV 3,375 2034-01-15	1.001.041,07
EUR	XS2723549361	BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29	1.036.577,92



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659334

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2796659964	BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,625 2034-04-08	500.732,95
EUR	XS3043537169	BONOS AXA SA 4,375 2055-07-24	1.047.405,97
EUR	XS2610457967	BONOS AXA SA 5,500 2043-07-11	549.996,88
EUR	XS2314312179	BONOS AXA SA 1,375 2041-10-07	523.760,13
EUR	XS2648076896	BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	515.446,18
EUR	XS2648077191	BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	1.039.909,66
EUR	XS2648077274	BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,250 2035-07-11	620.198,03
EUR	XS2289133915	BONOS UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	453.130,25
EUR	IT0005654592	BONOS UNICREDIT SPA 3,100 2031-06-10	333.129,23
EUR	IT0005580102	BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	539.297,44
EUR	IT0005580656	BONOS UNICREDIT SPA 4,300 2031-01-23	526.841,45
EUR	IT0005598989	BONOS UNICREDIT SPA 4,200 2034-06-11	1.027.431,65
EUR	DE000A30VQB2	BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	97.883,99
EUR	DE000A3829J7	BONOS VONOVIA SE 4,250 2034-04-10	1.025.348,05
EUR	DE000A3MQS64	BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	480.160,25
EUR	DE000A3MQS72	BONOS VONOVIA SE 2,375 2032-03-25	745.240,56
EUR	XS3222746458	BONOS VONOVIA SE 4,000 2036-11-12	492.493,09
EUR	XS3222746532	BONOS VONOVIA SE 4,500 2040-11-12	985.015,84
EUR	FR001400RYN6	BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 2,875 2029-03-05	200.902,36
EUR	BE0002951326	BONOS KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	1.060.511,80
EUR	BE0390246156	BONOS KBC GROUP NV 3,625 2036-08-26	998.227,94
EUR	FR001400WL86	BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,750 2031-07-15	1.520.387,77
EUR	XS2226645278	BONOS SAMPO OYJ 2,500 2052-09-03	1.044.243,92
EUR	XS0885399583	BONOS BASF SE 3,000 2033-02-07	488.062,25
EUR	XS2595418679	BONOS BASF SE 4,500 2035-03-08	532.381,66
EUR	XS2783118131	BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	1.019.730,64
EUR	FR001400KKC3	BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	543.111,52
EUR	FR00140007L3	BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2199-12-31	94.744,21
EUR	FR0010033381	BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 6,125 2033-11-25	1.180.980,66
EUR	FR0013210416	BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,927 2029-01-04	462.204,50
EUR	FR0013385473	BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,940 2030-01-07	570.581,77
EUR	FR001400D8K2	BONOS VINCI SA 3,375 2032-10-17	800.655,66
EUR	XS2185867913	BONOS AIRBUS SE 1,625 2030-06-09	1.418.020,09
EUR	XS3095397454	BONOS SSE PLC 4,500 2199-12-31	1.010.647,22
EUR	XS2675685700	BONOS SSE PLC 4,000 2031-09-05	730.653,05



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659335

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2575973776	BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	308.900,01
EUR	XS2894931588	BONOS NATIONAL GRID NORTH 4,061 2036-09-03	603.561,41
EUR	XS2536431617	BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	1.216.252,84
EUR	XS2675225531	BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 4,250 2033-01-06	1.048.654,17
EUR	XS2839008948	BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,875 2034-01-20	507.584,48
EUR	XS2794589403	BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 5,125 2054-10-03	530.816,35
EUR	XS3064425468	BONOS ALPHABET INC 3,375 2037-05-06	484.879,02
EUR	XS2125914833	BONOS ABBVIE INC 2,625 2028-11-15	1.498.467,31
EUR	XS2055647213	BONOS ABBVIE INC 1,250 2031-11-18	1.076.544,90
EUR	XS2557526345	BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,650 2034-11-21	609.051,06
EUR	XS3003295519	BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,375 2035-02-17	97.051,08
EUR	XS2999658565	BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,150 2033-02-10	579.286,58
EUR	XS2583742585	BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,750 2035-02-06	202.658,24
EUR	XS2590758822	BONOS AT&T INC 4,300 2034-11-18	1.041.454,76
EUR	XS3037678862	BONOS AT&T INC 4,050 2037-06-01	1.002.631,75
EUR	XS1629866432	BONOS AT&T INC 3,150 2036-09-04	113.744,67
EUR	XS2834367646	BONOS MEDTRONIC INC 3,650 2029-10-15	102.997,82
EUR	XS2834367992	BONOS MEDTRONIC INC 4,150 2043-10-15	393.282,79
EUR	XS0922885362	BONOS MICROSOFT CORP 2,625 2033-05-02	978.784,88
EUR	XS2075937370	BONOS ELI LILLY & CO 0,625 2031-11-01	874.977,12
EUR	XS2075938006	BONOS ELI LILLY & CO 1,700 2049-11-01	316.785,58
EUR	IT0005521171	BONOS ENI SPA 4,300 2028-02-10	523.629,32
EUR	XS2623956773	BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	523.611,95
EUR	XS2739132897	BONOS ENI SPA 3,875 2034-01-15	510.041,57
EUR	XS3168718529	BONOS MERLIN PROPERTIES SO 3,500 2033-09-04	1.177.434,51
EUR	CH1236363391	BONOS UBS GROUP AG 4,375 2031-01-11	1.055.623,45
EUR	XS2321466133	BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	636.546,90
EUR	XS3034598394	BONOS BARCLAYS PLC 4,616 2037-03-26	1.091.469,91
EUR	XS2831195644	BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	527.623,61
EUR	XS2560422581	BONOS BARCLAYS PLC 5,262 2034-01-29	1.101.002,13
EUR	XS2261215011	BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2031-04-23	430.953,66
EUR	XS2554581830	BONOS ASR NEDERLAND NV 7,000 2043-12-07	1.777.495,94
EUR	XS1808395930	BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 2,000 2026-04-17	94.914,62
EUR	XS2979643991	BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 3,250 2030-01-22	902.828,53
EUR	XS3182049935	BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 3,125 2031-09-23	980.061,59



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659336

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS3098976098	BONOS GENERALI 4,135 2036-06-18	1.056.305,79
EUR	XS2609970848	BONOS GENERALI 5,399 2033-04-20	657.305,54
EUR	XS2747590896	BONOS GENERALI 3,212 2029-01-15	1.523.311,09
EUR	XS2986317506	BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,588 2036-01-23	582.750,60
EUR	XS2791972248	BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,761 2034-03-21	1.062.323,35
EUR	XS2075811948	BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,047 2032-11-04	1.237.676,56
EUR	XS2983840518	BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2033-01-23	1.003.197,90
EUR	XS2485162163	BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	491.269,32
EUR	DE000A4DFCB7	BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 3,250 2030-01-15	77.009,59
EUR	XS2574873183	BONOS E.ON SE 3,875 2035-01-12	513.217,36
EUR	XS2747600109	BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	270.176,90
EUR	XS2791960664	BONOS E.ON SE 4,125 2044-03-25	392.896,74
EUR	XS2898168443	BONOS BANK OF IRELAND GROU 6,375 2199-12-31	1.050.089,82
EUR	XS3074495790	BONOS BANK OF IRELAND GROU 3,625 2032-05-19	1.013.113,28
EUR	XS2340236327	BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	1.548.203,20
EUR	XS2411241693	BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	175.424,93
EUR	XS1729882024	BONOS TALANX AG 2,250 2047-12-05	490.235,62
EUR	XS2321526480	BONOS NORDEA BANK ABP 0,500 2031-03-19	488.073,81
EUR	XS3232967318	BONOS NORDEA BANK ABP 3,250 2035-11-19	1.167.010,66
EUR	XS3112834133	BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,750 2032-07-14	1.282.534,11
EUR	XS1909057645	BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	1.515.887,52
EUR	XS2860968085	BONOS LOGICOR FINANCING SA 4,250 2029-07-18	1.035.546,45
EUR	XS2154419118	BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,875 2032-04-07	89.367,70
EUR	XS2616008970	BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2030-05-03	1.546.176,41
EUR	XS2588884481	BONOS BANCO DE SABADELL SA 6,000 2033-08-16	542.235,24
EUR	XS2947089012	BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	302.481,87
EUR	XS2791973642	BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,125 2034-06-27	1.061.943,95
EUR	FR0014000D31	BONOS CIE GENERALE DES ETA 2028-11-02	170.234,83
EUR	FR001400Q486	BONOS CIE GENERALE DES ETA 3,125 2031-05-16	199.824,45
EUR	FR001400QR88	BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2044-06-17	397.985,27
EUR	FR001400D608	BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2034-10-12	534.616,20
EUR	FR001400ZGF2	BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,250 2032-05-07	99.243,71
EUR	FR001400WKP0	BONOS BPCE SA 4,250 2035-07-16	512.267,08
EUR	FR001400E797	BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	516.239,59
EUR	FR001400FB22	BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	1.057.445,31



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659337

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR001400J2V6	BONOS BPCE SA 4,125 2028-07-10	521.730,86
EUR	XS2856698126	BONOS JOHN DEERE CAPITAL C 3,450 2032-07-16	1.012.868,50
EUR	XS2818290509	BONOS COCA-COLA CO/THE 3,125 2032-05-14	400.085,61
EUR	XS3072348405	BONOS MCDONALD'S CORP 3,500 2032-05-21	1.536.456,40
EUR	XS2726263911	BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	410.616,08
EUR	XS2622275969	BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	1.066.440,88
EUR	XS2830466137	BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	1.030.521,45
EUR	XS2830466301	BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	1.019.180,98
EUR	XS0229567440	BONOS GENERAL ELECTRIC CO 4,125 2035-09-19	1.043.323,22
EUR	XS2834282498	BONOS LINDE PLC 3,750 2044-06-04	475.221,23
EUR	XS2634593938	BONOS LINDE PLC 3,375 2029-06-12	511.307,52
EUR	XS2765559443	BONOS LINDE PLC 3,200 2031-02-14	1.208.418,28
EUR	XS3226699091	BONOS LINDE PLC 3,125 2032-11-20	592.944,40
EUR	XS3226699331	BONOS LINDE PLC 3,750 2038-11-20	983.780,10
EUR	XS3224498108	BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,000 2030-11-07	919.628,60
EUR	XS3224498363	BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,625 2035-11-07	462.661,51
EUR	XS2555220867	BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,250 2029-05-15	527.202,09
EUR	XS3070032878	BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,125 2038-05-09	1.381.099,92
EUR	XS2064302735	BONOS PEPSICO INC 0,875 2039-10-16	341.545,41
EUR	XS3121137916	BONOS PEPSICO INC 3,450 2037-07-28	982.643,87
EUR	XS2810309224	BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,200 2034-04-29	198.779,28
EUR	XS2859413341	BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2036-07-16	537.088,06
EUR	XS2536941656	BONOS ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	525.904,54
EUR	XS2774944008	BONOS ABN AMRO BANK NV 6,875 2199-12-31	1.095.840,24
EUR	XS3206563549	BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE 2,750 2030-01-28	404.263,95
EUR	XS2707169111	BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	1.137.489,37
EUR	XS2230399441	BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	513.249,41
EUR	XS2696089197	BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,250 2033-10-05	526.857,88
EUR	XS3002420498	BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2032-02-28	995.497,02
EUR	XS3002420902	BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,500 2035-02-28	374.206,65
EUR	XS2975316899	BONOS NATWEST MARKETS PLC 3,125 2030-01-10	723.351,73
EUR	XS3170277530	BONOS NATWEST MARKETS PLC 3,000 2030-09-03	894.489,24
EUR	XS2871577115	BONOS NATWEST GROUP PLC 3,673 2031-08-05	614.958,01
EUR	XS2307853098	BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	474.273,78
EUR	XS2887184401	BONOS VOLVO TREASURY AB 3,125 2029-08-26	1.008.922,49



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659338

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2626343375	BONOS VOLVO TREASURY AB 3,625 2027-05-25	509.137,64
EUR	XS2342706996	BONOS VOLVO TREASURY AB 2026-05-18	207.576,84
EUR	DE000CZ457B8	BONOS COMMERZBANK AG 3,875 2036-09-02	397.698,41
EUR	DE000CZ45Y55	BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-02-20	1.222.723,74
EUR	DE000CZ45ZU8	BONOS COMMERZBANK AG 3,125 2030-06-06	1.001.998,25
EUR	XS2842061421	BONOS HEIDELBERG MATERIALS 3,950 2034-07-19	560.915,95
EUR	XS2265360359	BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	168.845,27
EUR	FR0013517307	BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 1,250 2029-06-11	483.363,57
EUR	FR001400FAZ5	BONOS ARKEMA SA 3,500 2031-01-23	1.012.655,26
EUR	FR0014012JL7	BONOS ARKEMA SA 3,500 2033-09-09	983.687,46
EUR	XS2722717555	BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	1.578.371,93
EUR	PTNOBLOM0001	BONOS NOVO BANCO SA 9,875 2033-12-01	1.280.167,26
EUR	PTNOBNOM0009	BONOS NOVO BANCO SA 3,375 2031-01-22	504.360,74
EUR	PTBCPCOM0004	BONOS BANCO COMERCIAL PORT 3,125 2029-10-21	1.515.860,96
EUR	PTBCPMOM0051	BONOS BANCO COMERCIAL PORT 4,750 2037-03-20	1.467.357,79
EUR	IT0005675126	BONOS BANCO BPM SPA 3,125 2031-10-23	1.233.793,58
EUR	IT0005623837	BONOS BANCO BPM SPA 4,500 2036-11-26	519.788,42
EUR	XS2582860909	BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	516.937,50
EUR	XS3111813948	BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,125 2030-07-07	1.392.690,39
EUR	XS2937255193	BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,870 2199-12-31	521.016,14
EUR	XS3171587770	BONOS JYSKE BANK A/S 3,875 2037-03-04	996.251,82
EUR	XS2412556461	BONOS CREDITO EMILIANO SPA 1,125 2028-01-19	490.888,32
EUR	XS2684860203	BONOS CREDITO EMILIANO SPA 4,875 2030-03-26	533.407,94
EUR	XS2488465423	BONOS CREDITO EMILIANO HOL 7,625 2032-10-05	656.642,64
EUR	FR001400L263	BONOS THALES SA 4,250 2031-10-18	743.156,52
EUR	IT0005580573	BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 5,250 2034-04-22	429.457,79
EUR	IT0005657520	BONOS BANCA MONTE DEI PASC 4,375 2035-10-02	509.353,78
EUR	IT0005678955	BONOS BANCA MONTE DEI PASC 3,250 2032-02-20	611.732,18
EUR	FR00140003P3	BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	288.110,13
EUR	FR0013515749	BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 1,250 2030-06-03	473.281,13
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>			<b>203.991.940,56</b>
EUR	LU1437018168	ETN AMUNDI EUR CORPORATE	3.749.610,05
EUR	LU1484799843	ETN UBS BBG MSCI EURO AR	7.492.128,40
EUR	IE00BYZTVT56	ETN ISHARES EUR CORP BON	12.379.281,99



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659339

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00B4L5ZG21	ETN ISHARES EUR CORP BON	4.198.193,55
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>27.819.213,99</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659340

## CaixaBank Renta Fija Corporativa Duración Cubierta, Fondo de Inversión

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

### Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo de la participación de la clase Estándar al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 9,6752 y 9,3715 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Estándar al 31 de diciembre de 2025 es de 56.317.580,41 euros (12.903.650,26 euros al 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo de la participación de la clase Plus al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 6,7640 y 6,5322 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Plus al 31 de diciembre de 2025 es de 189.223.404,82 euros (28.381.823,02 euros al 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo de la participación de la clase Premium al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 10,4193 y 10,0474 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Premium al 31 de diciembre de 2025 es de 50.253.201,30 euros (16.900.959,41 euros al 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo de la participación de la clase Sin Retro al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 6,9788 y 6,7064 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Sin Retro al 31 de diciembre de 2025 es de 5.307.279,02 euros (3.885.038,65 euros al 31 de diciembre de 2024).

El año 2025 dejó un balance constructivo, pero no exento de episodios de estrés. Tras un primer cuatrimestre condicionado por el shock arancelario y dudas sobre la monetización de la IA, el año fue ganando tracción gracias a la resiliencia de la actividad, a un giro progresivo hacia condiciones monetarias menos restrictivas y a un dólar más débil, lo que permitió que muchas clases de activo cerraran con tono firme y con un liderazgo más diversificado en la recta final. La narrativa de la inteligencia artificial siguió impulsando la inversión —con mayor dispersión dentro de la tecnología— y el sentimiento mejoró fuera de EE. UU., a la vez que los metales se fortalecían y la energía cedía.

En el plano macroeconómico, Estados Unidos mantuvo un crecimiento razonable pese a la volatilidad, con un crecimiento del 2,2% en 2025, apoyado en el impulso de la inversión en IA y la robustez del consumo privado, con un mercado laboral que mostró señales de enfriamiento a final de año y una inflación que, aunque con vaivenes, tendió a moderarse. Europa ofreció un cuadro macro agregado resistente, con inflación contenida y producción estable, aunque con divergencias: Alemania se ha ralentizado mientras que España se mantuvo



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659341

como país relativamente fuerte. En balance, el PIB de la eurozona habría crecido un 1,5% en 2025 frente al 0,8% de 2024; Alemania registró un modesto +0,3%, Francia avanzó un +0,9% (vs. 1,1% en 2024) e Italia creció un +0,7%. De cara a 2026, se estima un crecimiento en torno al 1,3% para la eurozona. China combinó fases de fortaleza —apoyada en la tecnología y la liquidez— manteniendo un crecimiento cercano al 5% con un tono más cauto al cierre del ejercicio; entre los apoyos, destacó la reorientación de exportaciones hacia ASEAN y Europa. El resto de Asia destacó por el empuje de los semiconductores y la IA. En los emergentes, la debilidad del dólar en la segunda mitad del año favoreció sus clases de activos y las divisas.

La política monetaria transitó desde una pausa en el movimiento en los tipos hacia el inicio de un ciclo de relajación monetaria. La Reserva Federal abrió dicho movimiento con recortes en el último tramo del año, realizando tres recortes acumulados de 75 p. b. en las tres últimas reuniones de 2025 y situando el rango del fed funds en 3,50 %-3,75 %, tras haberse mantenido en pausa buena parte del año, destacando que el sesgo futuro dependería de la evolución del mercado laboral. El BCE, tras recortar los tipos de interés a mitad del ejercicio, se mantuvo cómodo en mantenerlos estables hacia el cierre del ejercicio; el Banco de Inglaterra ejecutó un recorte de 25 puntos básicos con un tono prudente; y el Banco de Japón avanzó en la normalización con una subida bien anticipada. En conjunto, este giro ayudó a anclar las condiciones financieras y a reforzar la probabilidad de un aterrizaje suave.

Entre los riesgos, el año estuvo marcado por los pulsos arancelarios y su gestión táctica (anuncio de medidas amplias, pausa de 90 días y negociación posterior), por la discusión fiscal en EE. UU. vinculada al “One Big Beautiful Bill Act” y por episodios geopolíticos (desde las tensiones en Oriente Próximo hasta Ucrania), sin que derivaran en un deterioro duradero del precio del petróleo ni en un shock de crecimiento. El cierre temporal del gobierno estadounidense añadió incertidumbre de corto plazo, pero con impacto limitado, vista la reacción del mercado. De fondo, la IA y la inversión en capacidad tecnológica actuaron como soporte estructural.

En renta fija, el balance anual fue positivo, aunque con matices. Los tramos largos sufrieron de forma relativa en los episodios de repunte de la pendiente de tipos, pero los bonos soberanos de alta calidad y el crédito con grado de inversión ofrecieron avances sólidos. A nivel agregado, los índices de renta fija global registraron rentabilidades cercanas al 8 %, con un comportamiento especialmente favorable del crédito corporativo y del segmento de alto rendimiento, que lideró las ganancias del año con rentabilidades de doble dígito. En Europa, la deuda periférica destacó —con Italia y España ofreciendo retornos claramente superiores a la media— mientras que Japón mostró un peor tono en un contexto de expectativas de normalización. Todo ello con unos diferenciales de tipos muy ajustados, lo que refuerza la necesidad de ser selectivos y buscar la diversificación.

La renta variable global cerró el año al alza, con una evolución que pasó de un arranque débil a un verano alcista y a un cuarto trimestre sostenido. El liderazgo, inicialmente concentrado en mega tecnología ligada a la IA, fue ganando amplitud: a final de año mejoraron los índices equiponderados, se rotó hacia sectores cíclicos y



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659342

el sector financiero —especialmente bancos— cobró protagonismo, mientras las eléctricas quedaron rezagadas. Europa superó a EE. UU. en varios tramos, con índices como el FTSE 100 y el Euro Stoxx 50 avanzando en el entorno del 20 %, Japón brilló en otoño apoyado en las reformas y acuerdos comerciales, y Asia ex Japón destacó por Corea y Taiwán. En agregado, los mercados emergentes superaron a los desarrollados en el conjunto del año.

En otras clases de activo, los metales preciosos —con el oro a la cabeza— y los industriales terminaron reforzándose, mientras que la energía cedió terreno. El dólar se debilitó a lo largo del ejercicio, aliviando las condiciones financieras y apoyando los activos no estadounidenses.

De cara a los próximos meses, el escenario central pivota sobre un crecimiento moderado, inflación contenida y bancos centrales en modo acomodaticio pero dependientes de los datos. En este contexto, la asignación de activos debe basarse en mantener una postura prudente y táctica, evitando concentraciones y con preferencia por calidad. En renta fija, priorizamos grado de inversión y, de forma selectiva, subordinadas financieras y deuda soberana periférica europea para combinar carry con potencial de apreciación si continúan los recortes; en emergentes, favorecer emisiones con colchón de rentabilidad real. En renta variable, conviene ampliar el foco más allá de la mega-tecnología estadounidense, equilibrando exposición hacia Europa, Japón y Asia ex-Japón, y combinando temáticas estructurales (IA e infraestructuras asociadas) con sectores cíclicos de balance saneado. A nivel de divisas, una gestión activa para reducir la exposición neta al dólar sigue alineada con el tono del año y con la diversificación de riesgo global. La cautela —incluso “hiper-táctica” en la toma de riesgo—, junto con la diversificación por regiones y estilos, constituye la guía operativa para 2026, con atención a tres riesgos principales: rebrotes de tensiones comerciales, sorpresas de inflación que alteren el ritmo de recortes y eventos geopolíticos con capacidad de contaminar el crecimiento.

En el corto plazo, el principal foco de atención se concentra en la evolución del conflicto bélico en Oriente Próximo, cuyo estallido a comienzos de 2026 ha incrementado la incertidumbre sobre el escenario macro financiero global. Aunque por el momento los mercados continúan descontando un impacto contenido sobre el crecimiento, el riesgo reside en la duración del conflicto y en su posible capacidad de generar disrupciones más amplias, especialmente a través del canal energético o del deterioro de la confianza económica. Este repunte de las tensiones geopolíticas también ha influido en las expectativas de política monetaria: en Estados Unidos, aunque se anticipaban recortes adicionales de tipos en torno a 50 puntos básicos en la segunda mitad de 2026, la combinación de un mercado laboral todavía sólido y el aumento de los riesgos geopolíticos ha llevado a los mercados a incorporar un sesgo algo más restrictivo en el corto plazo. En paralelo, en mayo de 2026 finaliza el mandato de Jerome Powell como presidente de la Reserva Federal y el presidente Trump ha propuesto a Kevin Warsh como sucesor, quien se ha mostrado defensor de la independencia del banco central, favorable a tipos más bajos pero crítico con las políticas pasadas de expansión cuantitativa. En la eurozona, el BCE ha reiterado



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4659343

su preferencia por mantener una aproximación prudente y dependiente de los datos, con expectativas de estabilidad en los tipos de interés durante 2026, si bien el recrudecimiento del conflicto bélico en Oriente Próximo ha elevado ligeramente la probabilidad asignada por el mercado a eventuales subidas.

#### **Uso de instrumentos financieros por el Fondo**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez, sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012, y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores), así como la política de inversión establecida en su folleto.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2025**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

#### **Investigación y desarrollo y Medio Ambiente**

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2025.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad descrita en la Nota 1 no puedan llegar a ser significativos.

#### **Adquisición de acciones propias**

No aplicable.

#### **Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).