

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 173

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: LA CAIXA

Grupo Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/01/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El 70% de la exposición total se invertirá en deuda del estado en euros, en cualquiera de sus modalidades. Un 70% del patrimonio se invertirá en Deuda del Estado en euros, en cualquiera de sus modalidades computándose, a estos efectos, los bonos emitidos por los FTPymes que cuenten con el aval del Estado, los bonos emitidos por los FTVPO que cuenten con aval del ICO, las emisiones del

Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), las emisiones del Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico (FADE), la Deuda emitida directamente por el ICO y los créditos del Fondo para Financiar el Pago a Proveedores cuando se conviertan en bonos, hasta el límite del 30% del patrimonio.

Se podrá invertir un máximo del 30% de la exposición total en otros valores de renta fija distintos de la Deuda del Estado negociados en un mercado regulado y que cuenten con una calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España emitida o refrendada por una agencia de calificación crediticia, así como en depósitos en entidades de crédito que tengan reconocida esa calificación mínima y en instrumentos del mercado monetario, (incluyendo los no cotizados que sean líquidos) que cumplan ese requisito, todos ellos en euros.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,00	0,28	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,91	1,89	1,91	2,14

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
SIN RETRO	31,39	31,39	2	2	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	108.183,05	120.574,86	1.248	1.293	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
SIN RETRO	EUR	3	3	3	3
ESTÁNDAR	EUR	18.180	20.145	20.860	20.088

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
SIN RETRO	EUR	98,5302	97,7484	95,5923	93,0130
ESTÁNDAR	EUR	168,0476	167,0780	164,2382	160,6355

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
SIN RETRO	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
ESTÁND AR	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,80	1,25	-0,44	0,39	0,37	2,26	2,77	4,54	-1,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	07-04-2026	-0,42	11-03-2026	-0,88	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,76	08-04-2026	0,76	08-04-2026	1,13	15-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,78	3,08	2,43	1,35	1,91	2,03	2,56	3,83	0,00
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	16,23
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	0,02
ICE BofA 1-10y Spain Govt (Open) 80%, ESTR Compound Index 20%	2,76	3,04	2,45	1,34	1,91	2,05	2,40	3,87	1,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,43	2,43	2,43	2,43	2,43	2,43	2,43	2,43	1,13

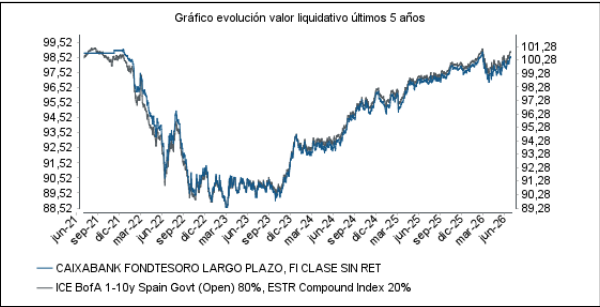
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

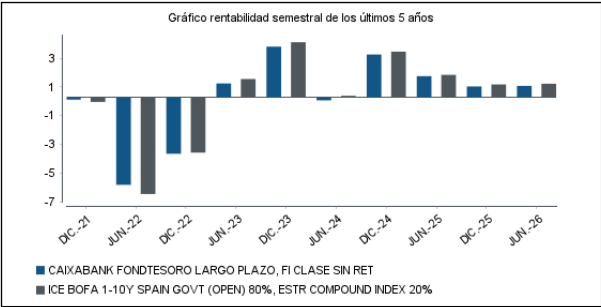
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,10	0,11	0,11	0,10	0,37	0,39	0,46	0,34

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,58	1,14	-0,55	0,28	0,25	1,73	2,24	4,15	-2,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	07-04-2026	-0,42	11-03-2026	-0,88	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,76	08-04-2026	0,76	08-04-2026	1,13	15-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,78	3,08	2,43	1,35	1,91	2,03	2,56	3,83	1,29
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	16,23
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	0,02
ICE BofA 1-10y Spain Govt (Open) 80%, ESTR Compound Index 20%	2,76	3,04	2,45	1,34	1,91	2,05	2,40	3,87	1,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,46	2,46	2,46	2,46	2,46	2,46	2,46	2,46	1,58

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

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

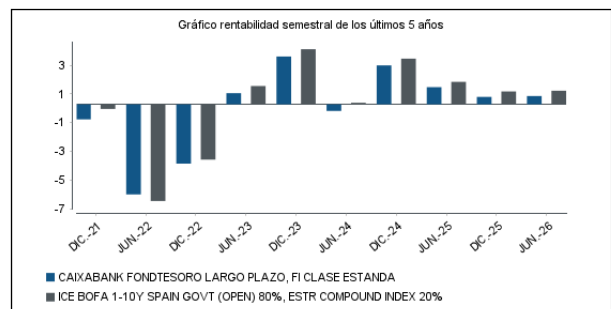
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,21	0,21	0,20	0,82	0,84	0,81	0,76

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	30.202.183	1.624.331	0,76
Renta Fija Internacional	2.776.837	690.966	1,61
Renta Fija Mixta Euro	1.632.815	50.984	2,14
Renta Fija Mixta Internacional	4.635.441	134.157	2,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.933.729	61.125	5,67
Renta Variable Euro	1.029.646	267.216	12,47
Renta Variable Internacional	20.121.931	1.986.572	15,30
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	67.860	2.250	0,85
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.095.547	386.938	0,17
Global	8.035.758	246.629	10,22
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	19.983.370	272.010	0,83
Renta Fija Euro Corto Plazo	13.184.905	654.348	0,66
IIC que Replica un Índice	1.324.029	27.497	12,98
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	108.024.051	6.405.023	4,63

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.883	98,35	19.830	98,42
* Cartera interior	17.807	97,93	19.065	94,62
* Cartera exterior	200	1,10	906	4,50
* Intereses de la cartera de inversión	-125	-0,69	-142	-0,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	316	1,74	335	1,66
(+/-) RESTO	-16	-0,09	-16	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	18.183	100,00 %	20.148	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.148	20.512	20.148	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,62	-2,33	-10,62	340,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,47	0,52	0,47	-10,61
(+) Rendimientos de gestión	0,90	0,93	0,90	-7,08
+ Intereses	1,10	0,98	1,10	7,55
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	-0,05	-0,15	183,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	1.321,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,41	-0,43	-2,70
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-5,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-5,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-0,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	120,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-73,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-73,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.183	20.148	18.183	

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

3. Inversiones financieras

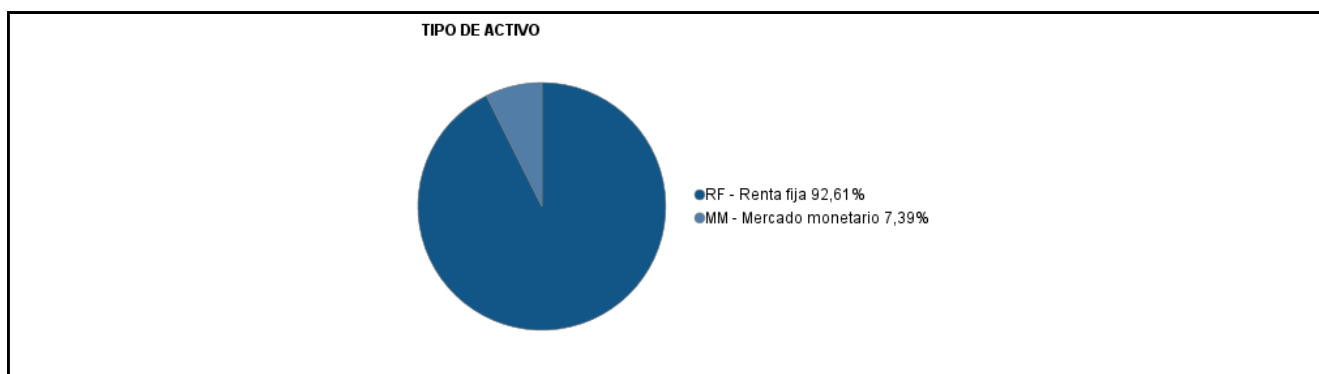
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.508	90,81	18.366	91,15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.300	7,15	700	3,47
TOTAL RENTA FIJA	17.808	97,96	19.065	94,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.808	97,96	19.065	94,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	1,10	906	4,50
TOTAL RENTA FIJA	200	1,10	906	4,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	200	1,10	906	4,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.008	99,06	19.972	99,12

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
SPAIN GOVERNMENT BON	CONTADO SPAIN GOVERNMENT BON 3,15 2035-04-3 FÍSICA	300	Inversión
Total subyacente renta fija		300	
TOTAL OBLIGACIONES		300	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 198.465,79 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 86.798.206,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 2,49 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,88 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la primera mitad de 2026, la economía mundial ha resistido mejor de lo esperado a principios de año, aunque el entorno sigue marcado por importantes riesgos geopolíticos. La principal preocupación ha sido el aumento de las tensiones entre Israel, Estados Unidos e Irán, especialmente por el papel estratégico del Estrecho de Ormuz, una de las rutas más importantes para el transporte mundial de petróleo. Esto ha impulsado los precios de la energía, aumentado la volatilidad de los mercados financieros y aumentado los riesgos de inflación. Al mismo tiempo, la inteligencia artificial ha seguido impulsando la inversión empresarial, especialmente en Estados Unidos, mejorando las perspectivas de crecimiento de la

productividad a medio plazo. En total, el crecimiento moderado, una inflación relativamente controlada y mercados de trabajo sólidos han permitido que la economía mundial mantenga una evolución favorable.

La economía de la Eurozona sigue creciendo moderadamente, cerca del 1% en 2026. España sigue destacando por su mejor comportamiento, con un crecimiento previsto de entre el 2,3% y el 2,6%, apoyado por el turismo, la creación de empleo, la inmigración y la ejecución de los fondos europeos Next Generation EU. Alemania sigue siendo el principal punto débil de la región debido a la menor fortaleza de su industria y a la pérdida de competitividad en algunos sectores. Francia e Italia presentan avances más limitados. El desempleo se mantiene cerca de mínimos históricos y la inflación, que se acercó al objetivo del BCE durante el primer trimestre, vuelve a verse presionada por el aumento de los precios de la energía causado por las tensiones en el Medio Oriente.

Los bancos centrales han pasado de centrarse exclusivamente en la lucha contra la inflación a manejar también los riesgos de la geopolítica y la energía. Aunque la inflación ha disminuido significativamente desde los máximos registrados en 2022 y 2023, las tensiones energéticas han aumentado la incertidumbre sobre la trayectoria futura de los tipos de interés.

El Banco Central Europeo (BCE) está cerca de una posición neutral en su política monetaria después de los cambios realizados durante el último año. Sin embargo, sigue observando con atención la evolución de los salarios, la inflación en los servicios y el aumento de los precios de la energía. Su principal preocupación es que un aumento prolongado de los costes de la energía dificulte que la inflación se mantenga estable en el objetivo del 2%.

Los mercados financieros han mostrado una notable capacidad de resistencia durante el primer semestre de 2026, a pesar de la incertidumbre geopolítica y el aumento de los precios de la energía provocado por el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán. La bolsa mundial ha seguido avanzando gracias al fuerte crecimiento de los beneficios de las empresas relacionadas con la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos. Al mismo tiempo, los mercados de renta fija han sido favorecidos por unas perspectivas de tipos de interés menos restrictivos que las existentes en 2024 y 2025. Sin embargo, la volatilidad aumentó en algunos momentos por la preocupación sobre la inflación derivada del precio del petróleo, que llegó a superar los 90 dólares por barril. En este entorno, los diferenciales de crédito se mantuvieron en niveles bajos, el dólar siguió fuerte frente a la mayoría de las monedas y activos considerados refugio, como el oro, registraron un comportamiento positivo. En total, el crecimiento de la economía mundial, cercano al 3%, y unas condiciones financieras todavía favorables permitieron que los activos de riesgo mantengan una evolución positiva.

La deuda pública de la Eurozona ha estado influida por las expectativas sobre el BCE y el impacto del shock energético. Los diferenciales periféricos se han mantenido relativamente contenidos. La prima de riesgo española a 10 años ha continuado en niveles compatibles con una percepción favorable de la solvencia soberana y el sólido crecimiento económico relativo de España.

Desde el lado de la gestión del fondo ..durante la primera mitad de 2026, los mercados de renta fija estuvieron condicionados, como hemos comentado, por el desarrollo del conflicto entre Estados Unidos e Irán, que impulsó al alza el precio del petróleo y elevó las tensiones sobre las expectativas de inflación (sobre todo en el corto plazo). Se pasó de descontar nuevas bajadas de tipos por parte de los Bancos Centrales, como la Fed y el BCE, a comienzo de año a anticipar movimientos de subidas de tipos, de hecho asistimos a una subida por parte del BCE en Junio. Asistimos durante el primer semestre a un repunte de las rentabilidades de los bonos más significativas en los plazos cortos que en los de vencimiento mas largos y a un buen comportamiento del dólar. A pesar que durante las ultimas semanas del semestre los precios del petróleo caen de manera significativa y las expectativas de inflación se moderan, las rentabilidades de los bonos soberanos se mantienen en zonas cercanas a máximos recientes por el significativo repunte de los tipos reales. En este escenario hemos incorporado a la cartera del fondo bonos del Tesoro español referenciados a la inflación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

En cuanto a duración, el fondo ha mantenido, en general, una estrategia de duración ligeramente superior al índice de referencia (finalizamos el periodo con una duración en el entorno de 3,55 años frente a 3,45 del índice).

En lo que se refiere a la estrategia de curva de tipos de interés hemos mantenido una ligera preferencia hacia bonos a mas corto plazo (hasta 3 años) que el índice de referencia en la idea de un mejor comportamiento relativo de los plazos cortos

frente a los largos.

Hemos mantenido, por último, durante el periodo además de las posiciones en deuda soberana española, exposición a bonos de Comunidades Autónomas como Madrid, País Vasco y Galicia pero sin realizar modificaciones significativas con respecto al semestre anterior. También destacamos la compra de bonos soberanos españoles referenciados a la inflación en plazo de 2,5 y 10 años, como cobertura frente a un repunte de las expectativas de inflación. Hemos continuado también con la operativa en repos sobre deuda pública en plazo de día.

c) Índice de referencia.

ICE BofA 1-10y Spain Govt (Open) 80%, ESTR Compound Index 20%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase estándar ha disminuido en un -9,76% y la clase sin retro ha aumentado en un 0,80%.

El número de partícipes de la clase estándar ha disminuido en un -3,48% y la clase sin retro se ha mantenido.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 0,58% y la clase sin retro un 0,80%.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 0,58%, inferior al índice de referencia, del 0,95% y la clase sin retro un 0,80% inferior al índice de referencia, del 0,95%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase estándar suponen el 0,41% del patrimonio y para la clase sin retro han sido del 0,21%.

No tiene gastos indirectos.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 0,76%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Destacamos las compras durante el semestre de bonos soberanos españoles SPGB 3,3% 04/36, SPGB 3,15% 04/35, SPGB 0,65% 11/27, SPGB 0,7% 11/33 y la venta de SPGB 1,45% 10/27, SPGB 1,4% 4/28 y operativa con futuros sobre soberanos alemanes en el plazo de 2 años y alemanes y franceses en el de 10 años así como la operativa sobre repos sobre deuda pública española en plazo de 1 día.

En cuanto a aquellos valores con mayor contribución a la rentabilidad del fondo durante el semestre destacamos: MADRID 4.3% 9/26 (0,07%), SPGB 3,45% 10/34 (+0.07%), SPGB 3,25% 04/34 (+0.06%). Con menor contribución el Futuro sobre soberano alemán a 10 años RXH6 (-0.02%) y el francés a 10 años OATH6 (-0.03%) Y SPGB 0,8% 7/29 (-0,01%)

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Hemos utilizado futuros sobre soberanos alemanes en los plazos de 2,5 y 10 años y franceses 10 años con un objetivo de gestión de duración y en la idea de un comportamiento diferencial entre la deuda alemana y francesa respecto a la española.

El fondo ha realizado operativa de adquisición temporal de activos sobre deuda española en el plazo de día.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 1,09%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,93 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,62%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 1,91%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 2,78 durante el período, superior a la de su índice de referencia, del 2,76% y superior a la de la letra del tesoro, del 0,08%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el segundo semestre de 2026 se espera que la economía mundial siga creciendo, aunque a un ritmo algo más moderado que en los primeros meses del año. No se prevé una recesión en las principales economías desarrolladas y el crecimiento global podría situarse cerca del 3%. El consumo de las familias, la fortaleza del empleo y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial seguirán siendo factores de apoyo. Sin embargo, la incertidumbre geopolítica, las tensiones comerciales y la desaceleración gradual de Estados Unidos y China continuarán limitando el potencial de crecimiento. El principal foco de riesgo seguirá siendo Oriente Medio y su posible impacto sobre los precios de la energía.

La Eurozona afronta la segunda mitad del año con un crecimiento moderado cercano al 1%. España volverá a destacar con un avance estimado entre el 2,3% y el 2,5%, impulsada por el consumo, el turismo y los fondos europeos. Alemania mantendrá un crecimiento reducido, inferior al 1%, mientras que Francia e Italia podrían situarse alrededor del 1%. La inflación podría permanecer temporalmente por encima del objetivo del 2% debido a la energía, aunque la inflación subyacente debería seguir reduciéndose de forma gradual.

Se espera un entorno de mercados volátil durante la segunda mitad del año, condicionado por la evolución de Oriente Medio y por las decisiones de los bancos centrales. No obstante, la combinación de crecimiento positivo, inflación moderándose y reducción gradual de tipos debería seguir apoyando a los activos de riesgo. La inteligencia artificial

continuará siendo uno de los principales motores temáticos de los mercados globales.

La renta fija afronta el segundo semestre en un entorno más estable. Los principales bancos centrales parecen cerca del final de los ajustes monetarios y eso suele favorecer a los bonos. Aun así, la inflación y los precios de la energía seguirán siendo factores importantes y podrían provocar momentos de nerviosismo en los mercados.

El principal riesgo para los mercados seguirá siendo una posible escalada de las tensiones en Oriente Medio, un fuerte aumento del precio del petróleo o un repunte inesperado de la inflación. Aun así, el escenario central sigue siendo compatible con un comportamiento razonablemente favorable de los activos financieros durante la segunda mitad del año.

Por el lado de la gestión del fondo seguiremos atentos a la evolución de los mercados para implementar estrategias que aporten valor al fondo ante un escenario de elevada incertidumbre. La duración de la guerra y del cierre del estrecho de Ormuz con sus efectos en el precio del petróleo y en las expectativas de inflación y de tipos de interés sigue siendo clave en la posible evolución de los mercados. A pesar del buen comportamiento de la economía usa, una posible desaceleración podría poner el foco en necesidad de moderar los tipos de interés en un contexto de elevado endeudamiento.

También el atractivo de bonos referenciados a la inflación nos parece interesante en el entorno actual como cobertura ante un repunte de las expectativas de inflación. y por ultimo esperamos que España siga teniendo un buen comportamiento como lo ha tenido los ultimos meses. La inestabilidad política en Francia en la segunda mitad del año sera un tema a vigiliiar por posible contagio a otras jurisdicciones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012411 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\5,750\2032-07-30	EUR	362	1,99	363	1,80
ES00000124C5 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\5,150\2028-10-31	EUR	592	3,26	591	2,93
ES00000127A2 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,950\2030-07-30	EUR	699	3,85	996	4,94
ES00000127C8 - BONOS\SPAIN GOVERNMENT INF\1,000\2030-11-30	EUR	391	2,15	0	0,00
ES00000128Q6 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,350\2033-07-30	EUR	556	3,06	556	2,76
ES00000128S2 - BONOS\SPAIN GOVERNMENT INF\0,650\2027-11-30	EUR	387	2,13	0	0,00
ES0000012A89 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,450\2027-10-31	EUR	426	2,34	823	4,08
ES0000012B39 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,400\2028-04-30	EUR	488	2,69	735	3,65
ES0000012C12 - BONOS\SPAIN GOVERNMENT INF\0,700\2033-11-30	EUR	245	1,35	0	0,00
ES0000012E51 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,450\2029-04-30	EUR	328	1,80	669	3,32
ES0000012F43 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,600\2029-10-31	EUR	481	2,65	485	2,41
ES0000012F76 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,500\2030-04-30	EUR	350	1,93	623	3,09
ES0000012I08 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2028-01-31	EUR	1.174	6,46	1.369	6,80
ES0000012I32 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,500\2031-10-31	EUR	402	2,21	403	2,00
ES0000012K20 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,700\2032-04-30	EUR	492	2,71	494	2,45
ES0000012K53 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,800\2029-07-30	EUR	0	0,00	339	1,68
ES0000012K61 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,550\2032-10-31	EUR	460	2,53	461	2,29
ES0000012L52 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,150\2033-04-30	EUR	622	3,42	622	3,09
ES0000012L78 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,550\2033-10-31	EUR	640	3,52	640	3,18
ES0000012M51 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,500\2029-05-31	EUR	127	0,70	128	0,63
ES0000012M85 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,250\2034-04-30	EUR	571	3,14	1.085	5,39
ES0000012N35 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,450\2034-10-31	EUR	730	4,01	831	4,12
ES0000012N43 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,100\2031-07-30	EUR	203	1,11	0	0,00
ES0000012O00 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,700\2030-01-31	EUR	200	1,10	201	1,00
ES0000012O67 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,150\2035-04-30	EUR	657	3,61	596	2,96
ES0000012Q08 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,300\2036-04-30	EUR	391	2,15	0	0,00
ES0000010I0B7 - BONOS\OBLIGA.\AUTONOMOUS COMMUNITY\0,420\2031-04-30	EUR	446	2,45	443	2,20
ES0000010I933 - BONOS\OBLIGA.\AUTONOMOUS COMMUNITY\0,419\2030-04-30	EUR	731	4,02	728	3,61
ES00000106635 - BONOS\OBLIGA.\BASQUE GOVERNMENT\1,125\2029-04-30	EUR	478	2,63	478	2,37
ES00000106643 - BONOS\OBLIGA.\BASQUE GOVERNMENT\0,850\2030-04-30	EUR	463	2,55	462	2,29
ES0001352592 - BONOS\OBLIGA.\XUNTA DE GALICIA\0,084\2027-07-30	EUR	778	4,28	774	3,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.870	81,80	15.893	78,88
ES0000012729 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,950\2026-04-30	EUR	0	0,00	180	0,89
ES0000012L29 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,800\2026-05-31	EUR	0	0,00	669	3,32
ES0000010I263 - BONOS\OBLIGA.\AUTONOMOUS COMMUNITY\4,300\2026-09-1	EUR	1.638	9,01	1.623	8,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.638	9,01	2.472	12,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.508	90,81	18.366	91,15
ES0000012F43 - REPO\SPAIN GOVERNMENT BO\2,25\2026-07-01	EUR	1.300	7,15	0	0,00
ES0000012H41 - REPO\SPAIN GOVERNMENT BO\2,00\2026-01-02	EUR	0	0,00	700	3,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.300	7,15	700	3,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		17.808	97,96	19.065	94,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.808	97,96	19.065	94,62
DE000A14JZY4 - BONOS/OBLIGA[LAND BADEN-WUERTTEMBERG]2,141[2029-07-1	EUR	200	1,10	200	0,99
FR0011317783 - DEUDA[FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT]2,750[2027-10-25	EUR	0	0,00	707	3,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		200	1,10	906	4,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200	1,10	906	4,50
TOTAL RENTA FIJA		200	1,10	906	4,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		200	1,10	906	4,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.008	99,06	19.972	99,12

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 1.299.573,64 ? que representa un 7,22% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.