

## CAIXABANK DEUDA PUBLICA ESPAÑA ITALIA 2027, FI

Nº Registro CNMV: 5596

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026

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

**Depositorio:** CECABANK, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** LA CAIXA

**Grupo Depositorio:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

**Rating Depositorio:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/03/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Persigue alcanzar en su fecha horizonte, el 30/04/27, la máxima revalorización para el partícipe invirtiendo en deuda pública

española y/o italiana y en un porcentaje máximo del 15% del patrimonio en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, y en depósitos en entidades de crédito, sin titulizaciones. Al menos el 90% de la cartera tendrá vencimiento dentro del año anterior o posterior al 30/04/27.

Las emisiones tendrán, en el momento de la compra, al menos calidad crediticia mínima media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, la menor que tenga el tesoro español o italiano en ese momento. En cuanto a emisores y mercados, no habrá exposición a emergentes.

#### 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                 | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,86           | 1,87             | 1,86 | 2,12 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|                                                        | Periodo actual | Periodo anterior |
|--------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 49.657.311,98  | 54.646.532,10    |
| Nº de Partícipes                                       | 8.676          | 9.354            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 600 EUR        |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 304.398                                  | 6,1300                                  |
| 2025                | 332.914                                  | 6,0921                                  |
| 2024                | 375.999                                  | 5,9466                                  |
| 2023                | 396.655                                  | 5,7632                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,05                    | 0,00         | 0,05  | 0,05         | 0,00         | 0,05  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,02  |              |              | 0,02  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 0,62           | 0,68            | -0,06  | 0,47   | 0,25   | 2,45  | 3,18 | 5,60 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,09            | 07-04-2026 | -0,13      | 11-03-2026 | -0,81          | 14-03-2023 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,22             | 08-04-2026 | 0,22       | 08-04-2026 | 1,32           | 02-02-2023 |

(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  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                                                                |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                                                                  | 0,72           | 0,75            | 0,69   | 0,32   | 0,70   | 1,02  | 2,00  | 4,34  |         |
| Ibex-35                                                                            | 19,23          | 18,72           | 19,67  | 11,53  | 12,40  | 16,17 | 13,26 | 13,92 |         |
| Letra Tesoro 1 año                                                                 | 0,08           | 0,09            | 0,08   | 0,07   | 0,07   | 0,07  | 0,11  | 0,11  |         |
| ICE BofA 5-7y Spain Govt 50%, ICE BofA 5-7y Italy Govt 49%, ESTR Compound Index 1% | 4,81           | 5,26            | 4,33   | 2,23   | 3,22   | 3,42  | 4,03  | 5,89  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)                                           | 3,10           | 3,10            | 3,14   | 3,17   | 3,21   | 3,17  | 3,31  | 3,45  |         |

(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.

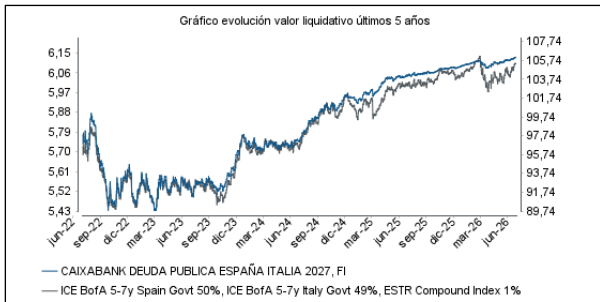
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,08           | 0,04            | 0,04   | 0,04   | 0,04   | 0,16  | 0,16 | 0,16 |         |

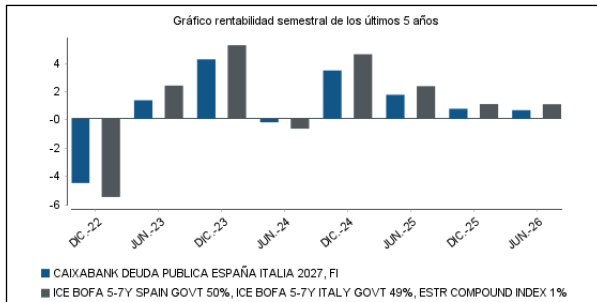
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                           |

\*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 |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 300.441            | 98,70              | 328.620              | 98,71              |
| * Cartera interior                          | 172.114            | 56,54              | 188.064              | 56,49              |
| * Cartera exterior                          | 125.392            | 41,19              | 136.972              | 41,14              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 2.935              | 0,96               | 3.584                | 1,08               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 4.043              | 1,33               | 4.365                | 1,31               |
| (+/-) RESTO                                 | -85                | -0,03              | -71                  | -0,02              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 304.398            | 100,00 %           | 332.914              | 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)   | 332.914                      | 352.755                        | 332.914                   |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -9,50                        | -6,47                          | -9,50                     | 36,59                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,63                         | 0,72                           | 0,63                      | -20,67                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,70                         | 0,80                           | 0,70                      | 0,00                                      |
| + Intereses                                      | 0,68                         | 0,68                           | 0,68                      | -7,56                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,02                         | 0,12                           | 0,02                      | -87,80                                    |
| ± 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)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 78,06                                     |
| ± 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                          | -0,07                        | -0,08                          | -0,07                     | -8,23                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | -8,58                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | -8,58                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 16,64                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -8,56                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -8,36                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + 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                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 304.398                      | 332.914                        | 304.398                   |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

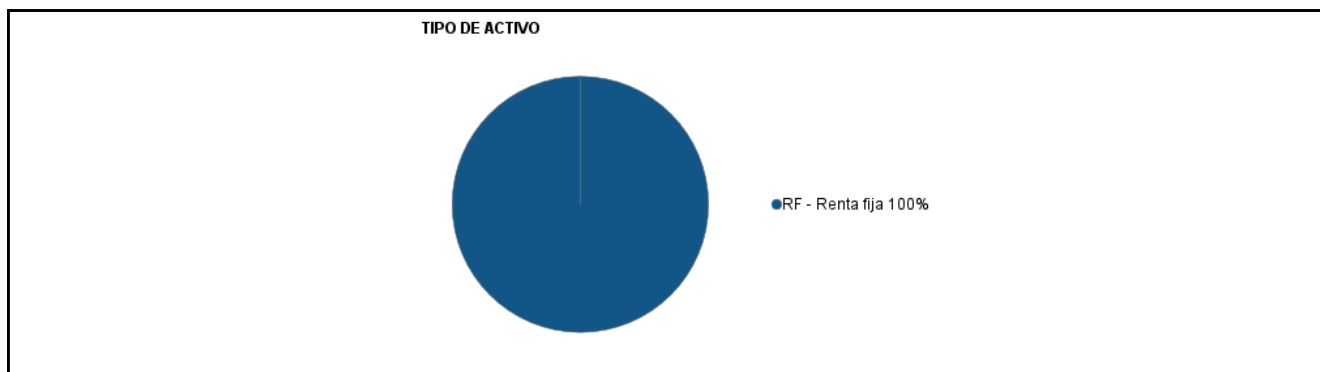
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 172.114          | 56,54 | 188.064          | 56,49 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 172.114          | 56,54 | 188.064          | 56,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 172.114          | 56,54 | 188.064          | 56,49 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 125.392          | 41,20 | 136.972          | 41,14 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 125.392          | 41,20 | 136.972          | 41,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 125.392          | 41,20 | 136.972          | 41,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 297.506          | 97,74 | 325.036          | 97,63 |

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

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

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



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

| Subyacente         | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS     |             | 0                            |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES |             | 0                            |                          |
|                    |             |                              |                          |
|                    |             |                              |                          |

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

|              |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

|  |
|--|
|  |
|--|

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

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

**7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones**

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 67,86 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**8. Información y advertencias a instancia de la CNMV**

|              |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

**9. Anexo explicativo del informe periódico**

**1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.**

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

Durante 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. Esto ha impulsado los precios de la energía, aumentado la volatilidad de los mercados financieros y aumentado los riesgos de inflación. La inteligencia artificial ha seguido impulsando la inversión empresarial, especialmente en Estados Unidos, mejorando las perspectivas de crecimiento de la productividad a medio plazo.

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 vuelve a verse presionada por el aumento de los precios de la energía.

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. En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) está cerca de una posición neutral en su política monetaria después de los cambios realizados durante el último año.

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.

La deuda pública de la Eurozona ha estado influida por las expectativas sobre el BCE y el impacto de los precios de la energía. 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.

Este fondo tiene una cartera de bonos a vencimiento. Se ha visto afectada en su valoración por los movimientos de las rentabilidades y los tipos de interés de la zona euro. El buen comportamiento de los bonos de deuda pública italiana y española en los que invierte el fondo ha favorecido la revalorización de la cartera del fondo y el comportamiento positivo en el periodo.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las inversiones realizadas han ido de acuerdo con la de una inversión en bonos de deuda pública española e italiana, de vencimiento alrededor del 30/04/27.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IICE BofA Spanish Government 5-7 (G3E0) en un 50%, el índice ICE BofA Italian Government 5-7 (G3I0) en un 49% y el ESTR Compounded Index (ESTCINDEX) en un 1%. En dichos índices solo para información o comparación. Con el paso del tiempo, su referencia temporal irá ajustándose al tiempo restante que falte para alcanzar el horizonte de inversión (30/04/27).

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado en un -8,57% y el número de partícipes ha variado en un -7,25%. Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,08% y los indirectos del 0,00%.

La rentabilidad del fondo ha sido de 0,62%, inferior a la de su índice de referencia, que fue de 1,04%, e inferior a la Letra del Tesoro, que fue de 1,16%

#### 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.

La cartera del fondo está invertida en deuda pública española e italiana de vencimiento cercano al 30 de abril de 2027. Destaca el peso en los bonos del Tesoro de España con vencimiento 30/04/2027 y el peso en los bonos del Tesoro de Italia con vencimiento 01/04/2027. Las inversiones realizadas tienen como fin adecuar la cartera a los movimientos de salida y entrada de partícipes en el periodo (especialmente en las fechas de ventana de liquidez mensuales). En dicho periodo se han realizado compras y ventas de deuda pública española e italiana de vencimiento cercano al 30 de abril de 2027. La referencia de deuda pública italiana con vencimiento 01/04/27 es la que más rentabilidad positiva ha aportado en el periodo, y la referencia de deuda pública italiana con vencimiento 15/01/27 la que menos. La inversión neta más relevante la hemos realizado en la emisión de deuda pública española con vencimiento 30/07/2027, y la mayor desinversión neta en la emisión de deuda pública española con vencimiento 31/01/2027.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.



N/A

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija y liquidez con una vida media de 0,81 años. Tiene una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,52%. 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. Ésta se ve 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 tipos de interés y del crédito de los emisores.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 1,86%.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 0,72% ha sido inferior a la de su índice de referencia, del 4,81% 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.

Los bancos centrales afrontan la segunda mitad de 2026 con el reto de equilibrar la moderación del crecimiento económico y los riesgos asociados a la inflación energética. Salvo un repunte importante de los precios de la energía, el escenario más probable es el mantenimiento de los tipos de interés en los niveles actuales durante buena parte del semestre.

Se espera un entorno de mercado 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.

La deuda pública de la Eurozona presenta perspectivas razonablemente positivas. El bono alemán a diez años podría cerrar el año entre el 2,3% y el 2,8%, mientras que la deuda de países como España e Italia debería seguir beneficiándose de la estabilidad económica y del respaldo del BCE. La prima de riesgo española podría mantenerse entre 60 y 80 puntos básicos.

El crédito corporativo europeo continúa apoyado por la buena situación financiera de muchas empresas y por unos niveles de impago todavía reducidos. Aunque los diferenciales son ajustados, siguen ofreciendo una rentabilidad superior a la de la deuda pública.

El fondo se mantendrá invertido en bonos de Deuda Pública española y deuda pública italiana con vencimiento próximo a 30/04/2027.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                       | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                            |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0000012G26 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,800\2027-07-30 | EUR    | 49.493           | 16,26 | 49.295           | 14,81 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                  |        | 49.493           | 16,26 | 49.295           | 14,81 |
| ES00000128P8 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,500\2027-04-30 | EUR    | 82.487           | 27,10 | 88.816           | 26,68 |
| ES0000012J15 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2027-01-31       | EUR    | 40.135           | 13,18 | 49.953           | 15,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                |        | 122.621          | 40,28 | 138.769          | 41,68 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | 172.114          | 56,54 | 188.064          | 56,49 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | 172.114          | 56,54 | 188.064          | 56,49 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>              |        | 172.114          | 56,54 | 188.064          | 56,49 |
| IT0005240830 - DEUDA\ITALY BUONI POLIENNA\2,200\2027-06-01 | EUR    | 19.236           | 6,32  | 21.264           | 6,39  |
| IT0005390874 - DEUDA\ITALY BUONI POLIENNA\0,850\2027-01-15 | EUR    | 2.485            | 0,82  | 2.505            | 0,75  |
| IT0005484552 - DEUDA\ITALY BUONI POLIENNA\1,100\2027-04-01 | EUR    | 82.981           | 27,26 | 92.419           | 27,76 |
| IT0005580045 - DEUDA\ITALY BUONI POLIENNA\2,950\2027-02-15 | EUR    | 20.690           | 6,80  | 20.784           | 6,24  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                |        | 125.392          | 41,20 | 136.972          | 41,14 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | 125.392          | 41,20 | 136.972          | 41,14 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | 125.392          | 41,20 | 136.972          | 41,14 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>              |        | 125.392          | 41,20 | 136.972          | 41,14 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                       |        | 297.506          | 97,74 | 325.036          | 97,63 |

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)