

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI

Nº Registro CNMV: 643

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL
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: 18/04/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, entre el 70%-90% de la exposición total en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o el rating que tenga el Reino de España en cada momento, si fuera inferior. Podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-). En el supuesto de bajadas sobrevenidas de rating, las posiciones afectadas podrán mantenerse en cartera. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 1,5 y 5,5. El resto de la exposición total se invertirá mayoritariamente, de forma directa o a través de IIC, en activos de renta variable de países pertenecientes a la zona euro, que se situará en un máximo del 30%, si bien en condiciones normales de mercado se situará en el 15% sin estar predeterminado el tamaño de la capitalización. La suma de inversiones en valores de renta variable de entidades radicadas fuera del área euro más el riesgo de divisa no superará el 30%.

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	0,14	0,00	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,34	2,89	2,34	3,29

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	4.778,65	4.985,21	13	14	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	56.053.414,28	32.441.167,30	22.681	16.849	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	552	562	742	1.074
ESTÁNDAR	EUR	722.381	409.378	249.589	289.432

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
SIN RETRO	EUR	115,5972	112,7873	106,7010	101,9030
ESTÁNDAR	EUR	12,8874	12,6191	12,0243	11,5663

(*)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	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
ESTÁND AR	al fondo	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	patrimonio	0,05	0,05	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	2,49	3,76	-1,22	1,27	1,01	5,70	4,71	6,44	3,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	15-05-2026	-0,94	03-03-2026	-0,89	06-07-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,38	08-04-2026	1,38	08-04-2026	0,93	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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,09	5,49	4,62	2,53	2,82	3,28	3,28	3,63	4,29
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
Eurostoxx 50 NetR 20%, ICE BofA EUR O/N Depo Bid Rate 5%, ICE BofA 1-5y Spain Govt 63.75%, ICE BofA 3-5y Euro Govt 11.25%	5,16	5,56	4,68	2,46	2,77	3,27	3,08	3,40	2,21
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,87	4,01	4,18

(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.

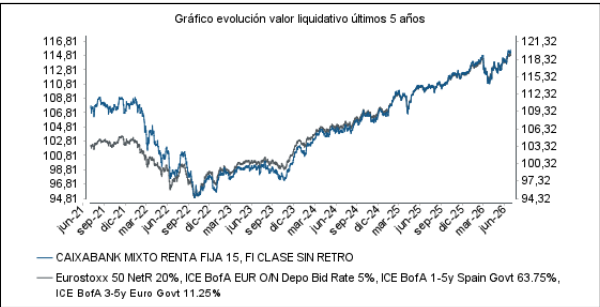
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,16	0,15	0,16	0,16	0,64	0,63	0,62	0,63

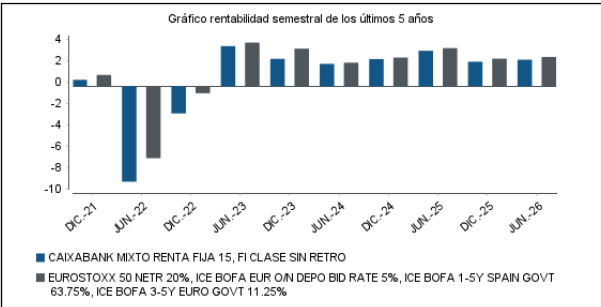
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	2,13	3,57	-1,40	1,09	0,83	4,95	3,96	5,68	3,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	15-05-2026	-0,94	03-03-2026	-0,89	06-07-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,38	08-04-2026	1,38	08-04-2026	0,93	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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,09	5,49	4,62	2,53	2,82	3,28	3,28	3,63	4,29
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
Eurostoxx 50 NetR 20%, ICE BofA EUR O/N Depo Bid Rate 5%, ICE BofA 1-5y Spain Govt 63.75%, ICE BofA 3-5y Euro Govt 11.25%	5,16	5,56	4,68	2,46	2,77	3,27	3,08	3,40	2,21
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,12	3,12	3,12	3,12	3,12	3,12	3,93	4,07	4,24

(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.

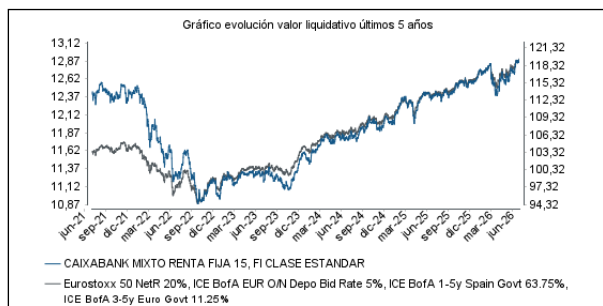
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,67	0,33	0,33	0,34	0,34	1,36	1,35	1,34	1,35

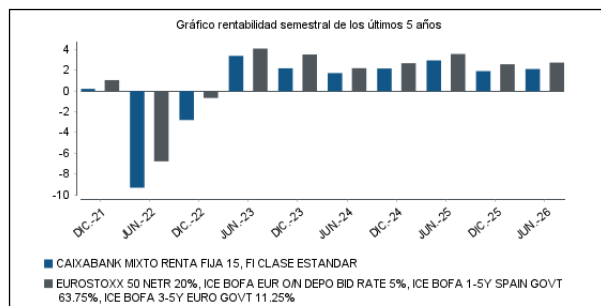
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	635.326	87,88	375.279	91,54
* Cartera interior	458.269	63,39	259.252	63,24
* Cartera exterior	169.790	23,49	110.580	26,97
* Intereses de la cartera de inversión	7.267	1,01	5.447	1,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	83.525	11,55	33.182	8,09
(+/-) RESTO	4.082	0,56	1.479	0,36
TOTAL PATRIMONIO	722.933	100,00 %	409.940	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)	409.940	250.054	409.940	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	50,75	51,71	50,75	94,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,07	1,90	2,07	117,69
(+) Rendimientos de gestión	2,72	2,56	2,72	111,90
+ Intereses	0,87	0,89	0,87	95,24
+ Dividendos	0,08	0,16	0,08	-2,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	-0,34	-0,40	132,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,69	0,24	0,69	468,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,47	1,61	1,47	82,28
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	617,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,66	-0,65	95,45
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	95,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	95,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	56,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	69,57
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	119,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	219,97
+ 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	219,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	722.933	409.940	722.933	

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

3. Inversiones financieras

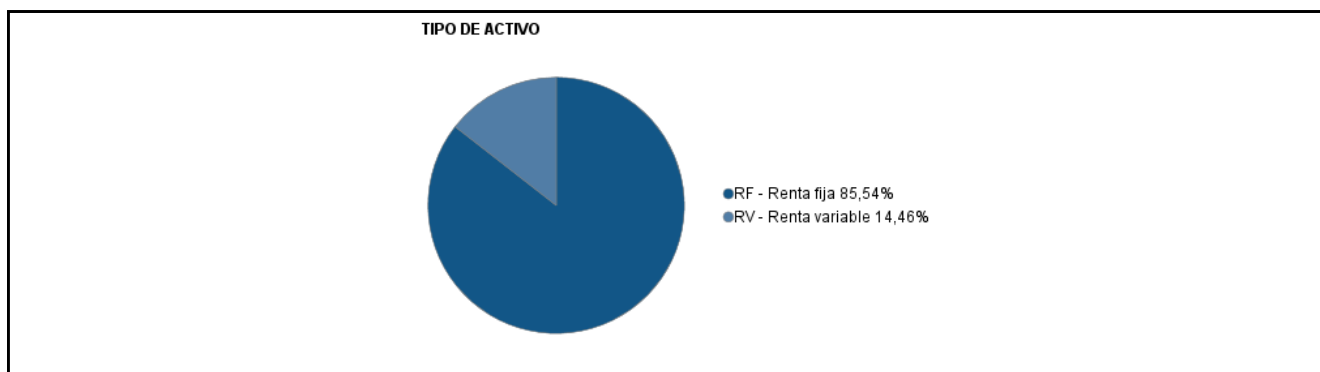
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	458.269	63,39	259.252	63,24
TOTAL RENTA FIJA	458.269	63,39	259.252	63,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	458.269	63,39	259.252	63,24
TOTAL IIC	168.964	23,37	110.581	26,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	168.964	23,37	110.581	26,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	627.233	86,76	369.833	90,22

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	
Euro Stoxx Banks EUR	FUTURO Euro Stoxx Banks EUR 50 FÍSICA	8.659	Inversión
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	54.977	Inversión
Total subyacente renta variable		63635	
TOTAL OBLIGACIONES		63635	

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 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 evolucionó mejor de lo previsto, apoyada por la inversión en inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos. Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio impulsaron los precios de la energía y la volatilidad financiera, aunque el crecimiento global se mantuvo moderado, con inflación contenida y mercados laborales sólidos.

La Eurozona continúa creciendo cerca del 1%, mientras que España destaca con un avance estimado entre el 2,3% y el 2,6%. La inflación ha vuelto a verse presionada por el encarecimiento de la energía. Reino Unido mantiene una recuperación gradual y las economías nórdicas muestran una evolución favorable.

Los bancos centrales han ampliado su atención desde la inflación hacia los riesgos geopolíticos y energéticos. 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%. En general, las principales autoridades monetarias siguen actuando con cautela ante la persistencia de algunas presiones inflacionistas.

Los mercados financieros mostraron resiliencia durante el semestre pese a la incertidumbre geopolítica y energética. La renta variable global avanzó apoyada por el crecimiento de beneficios empresariales, especialmente en sectores vinculados a la inteligencia artificial. Los mercados de renta fija se beneficiaron de unas perspectivas de tipos menos restrictivas, aunque la volatilidad aumentó por la evolución del petróleo y la inflación.

En renta fija, la deuda pública de la Eurozona estuvo condicionada por las expectativas sobre el BCE y el impacto energético, mientras que el crédito corporativo europeo mantuvo un comportamiento favorable gracias a los bajos niveles de impago. 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.

La renta variable de la Eurozona mostró un comportamiento favorable durante el primer semestre de 2026. El índice Euro Stoxx 50 acumuló ganancias cercanas al 8%-10%, aunque la evolución fue desigual entre sectores. Los mejores resultados correspondieron a los sectores financiero, defensa, infraestructuras y utilities, impulsados por el crecimiento económico, la inversión pública y el aumento del gasto en seguridad. En cambio, las compañías industriales y las más expuestas al comercio internacional registraron avances más moderados debido a la debilidad del sector manufacturero alemán y al impacto de los costes energéticos. Las bolsas de España e Italia obtuvieron un comportamiento mejor que el de los principales mercados europeos gracias a un crecimiento económico más sólido y a unas expectativas de beneficios más favorables. Desde el punto de vista de la valoración, la renta variable europea sigue cotizando con descuento frente al mercado estadounidense y se espera que los beneficios empresariales crezcan entre un 5% y un 8% durante 2026.

En divisas, el dólar se mantuvo fuerte apoyado por el diferencial de crecimiento y tipos de interés frente a otras economías desarrolladas. En materias primas, el petróleo y el gas mostraron volatilidad por las tensiones geopolíticas, mientras que el oro permaneció cerca de máximos y los metales industriales siguieron respaldados por la electrificación, la transición energética y la inteligencia artificial.

La buena evolución de los mercados de renta variable en la zona euro ha sido el principal factor que ha mejorado la rentabilidad del fondo.

También ha habido una contribución positiva, aunque menor, de los distintos segmentos de renta fija europeos.

En renta fija, la mayor aportación ha venido de la deuda española, especialmente en los tramos cortos y medios. Esta parte, que representa la mayoría de la cartera, se ha beneficiado del cobro de cupones que más que compensa las pérdidas en precio por la subida de las TRES.

La misma dinámica aplica a las posiciones que el fondo tiene en deuda pública de otros países del euro indirectamente a través de dos ETF incluidas en la cartera. La aportación de estas posiciones es menor, en línea con su peso en la cartera.

En renta variable, la alta incertidumbre geopolítica, que resta claridad al escenario de inversión, nos ha llevado a mantener un bajo nivel de riesgo específico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta variable, la exposición ha estado fluctuando a lo largo del semestre alrededor del nivel de neutralidad (20%), en un rango entre 17%-23%. Comenzamos el periodo con una exposición en torno al 22%. El Eurostoxx 50 marcaba nuevos máximos históricos a mediados de enero, y desde entonces fuimos reduciendo la exposición hasta el nivel neutral. Posteriormente, las tensiones entre EE.UU. y Europa por Groenlandia, con la amenaza de imposición de nuevos aranceles por parte del presidente Trump, truncaron la tendencia ascendente. La apreciación del euro también restó fuerza a los índices europeos, por su posible impacto sobre las expectativas de crecimiento de los beneficios de las empresas europeas. La tensión se rebajó tras el discurso de Trump en Davos, retomando los índices europeos la senda alcista en febrero. Durante ese mes manejamos tácticamente la exposición alrededor del nivel de neutralidad.

El 28 de febrero, el inicio de la guerra en Irán supuso un cambio drástico en el escenario de inversión. Así, en marzo redujimos la exposición a renta variable hasta el 17%, mínimo del semestre, en parte por una gestión activa y en otra parte también por la entrada en dinero de una put sobre el Eurostoxx50 que habíamos comprado en enero. A principios de abril volvimos a aumentar la exposición hasta neutral, aunque nos perdimos el primer momento de la recuperación de las bolsas preferimos actuar con cautela. Con el alto el fuego y el inicio de negociaciones directas entre EE.UU. e Irán el Eurostoxx 50 recuperó definitivamente la tendencia alcista. La buena temporada de publicación de resultados y la demanda generada por las inversiones en Inteligencia Artificial dieron un impulso adicional a las bolsas, llevando al Eurostoxx 50 a marcar nuevos máximos en junio. Por ello, en el segundo trimestre hemos mantenido una sobre ponderación continúa, alcanzando los máximos de exposición a mediados de junio (en torno al 23%), y reduciendo ligeramente después para cerrar el semestre en 21,5%.

En renta fija hemos tenido una duración próxima a la neutralidad (2,15 años), oscilando entre 1,9 y 2,3 años. Hasta febrero nos mantuvimos ligeramente sobre ponderados, con una duración entre 2,2 años y 2,3 años. Esta posición reflejaba el escenario de descensos en las TIR de los bonos europeos, apoyados por la estabilidad de la inflación. Posteriormente, con el inicio de la guerra en Irán y la notable subida del precio del crudo se enturbió el panorama también para la renta fija, provocando una notable subida de las TIR. El alto el fuego y el inicio de negociaciones directas ente EE.UU. e Irán, con el consiguiente descenso del precio del barril, permitieron una estabilización de las TIR europeas en un rango desde abril hasta el final del semestre. No obstante, los posibles efectos de segunda ronda suponían un riesgo inflacionista y complicaban las decisiones de política monetaria del BCE, que finalmente decidió subir 25 p.b. sus tipos de referencia en la reunión de junio. En este escenario, preferimos mantener una ligera infra ponderación desde marzo hasta el final del periodo.

Finalizamos el semestre con una exposición a renta variable ligeramente por encima de la de referencia (21,5% frente 20%). En renta fija nos mantenemos algo por debajo del nivel de referencia, con una duración en torno a 2,0 años frente a 2,15 años de referencia.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ML SPANISH GOVMT. 1-5 AÑOS (GVE0) en un 63,75%, del índice Euro Stoxx 50 Net TR en un 20%, del índice ICE BofA 3-5 year Euro Government Index (EG02 Index) en un 11,25% y del índice ICE BofA ESTR Overnight Rate (LECO) en un 5%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos

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

El patrimonio de la clase estándar ha aumentado en un 76,46% y la clase sin retro ha disminuido en un -1,76%.

El número de partícipes de la clase estándar ha aumentado en un 34,62% y la clase sin retro ha disminuido en un -7,14%.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 2,13% y la clase sin retro un 2,49%

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 2,13%, inferior al índice de referencia, del 2,75% y la clase sin retro un 2,49% inferior al índice de referencia, del 2,75%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase estándar suponen el 0,65% del patrimonio y para la clase sin retro han sido del 0,29%.

Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,02% durante el periodo.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 2,13% y 2,49% en las clases estándar y sin retro, inferior en la clase estándar y superior en la clase sin retro a la media de los fondos con la misma vocación inversora (2,14%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, hemos mantenido la estructura de la cartera con pocos cambios significativos. La mayor parte está compuesta por diversas referencias de deuda pública española hasta vencimientos a 5 años, en línea con el índice de referencia. También tenemos posición en dos ETF de deuda europea con referencias entre 3 y 5 años de vencimiento, uno de iShares que ya teníamos en cartera y uno nuevo de Amundi que hemos incorporado en el semestre.

Durante todo el semestre, debido al notable flujo de suscripciones, el grueso de las operaciones de contado ha perseguido mantener la exposición en deuda española según aumentaba el patrimonio del fondo. También hemos ido extendiendo los vencimientos conforme ocurría lo mismo en el índice de referencia, con la compra de una nueva referencia española con vencimiento abril de 2031.

En general, hemos tenido una duración próxima a la neutralidad (2,15 años), oscilando entre 1,9 y 2,3 años, con algunas operaciones tácticas y de valor relativo entre bonos de la curva de deuda española. En enero incorporamos a la cartera el ETF de Amundi sobre deuda de deuda europea con referencias entre 3 y 5 años de vencimiento. Hasta marzo fuimos comprando puntualmente referencias de deuda española de 1 a 5 años de vencimiento que forman parte del índice de referencia. A partir de marzo, cuando mantuvimos una ligera, pero continúa infra ponderación, los ajustes para no irnos muy por debajo de la duración del índice de referencia los hicimos a través de la compra de las referencias de deuda española señaladas anteriormente y del ETF de Amundi.

No hemos tenido posiciones en bonos corporativos, a la espera de ver si surgen mejores oportunidades con alguna ampliación de los diferenciales. En la cartera no ha habido inversión de baja calidad crediticia, a pesar de la posibilidad de mantener estas posiciones por debajo del límite del 20% máximo establecido en su política de inversión.

En renta variable, comenzamos el semestre con una exposición por encima del nivel neutral (22% frente al 20% de referencia). Tras marcar el Eurostoxx 50 nuevos máximos históricos a mediados de enero, fuimos reduciendo la exposición hasta el nivel neutral. Para ello vendimos futuros sobre el índice y compramos unas opciones put con vencimiento marzo y strike 5600. Con el inicio de la guerra en Irán, redujimos la exposición a renta variable hasta el 17%, a través de la venta de futuros sobre Eurostoxx 50.

A partir de abril, con el alto el fuego y el inicio de negociaciones directas entre EE.UU. e Irán, cuando el Eurostoxx 50 recupero definitivamente la tendencia alcista, mantuvimos una gestión muy táctica dentro de una sobre ponderación continúa de renta variable. Para ello utilizamos futuros sobre Eurostoxx 50, dejando al margen las posiciones que tenemos en ETF sobre el mismo índice de Amundi, HSBC y DWS. A lo largo de todo el semestre hemos mantenido posiciones de valor relativo, favoreciendo al FTSEMIB italiano, al IBEX 35 y al sector de Bancos Euro frente al Eurostoxx 50. Para ello compramos futuros sobre FTSEMIB y Bancos Euro y un ETF de Amundi sobre el IBEX 35. Hemos ido variando el peso de estas posiciones a lo largo del semestre, reflejando nuestras expectativas sobre esos activos. Finalmente, en junio cerramos la posición sobre el FTSEMIB italiano. Mantenemos las posiciones en futuros sobre Bancos Euro y en el ETF sobre el IBEX 35.

Dada la revalorización del Eurostoxx 50 en el periodo (un 11,69% con dividendos) el activo que ha tenido un mayor impacto positivo en la rentabilidad del fondo ha sido el ETF de Amundi sobre este índice seguido, debido a su menor peso, por los otros dos ETF de HSBC y de DWS. Los activos de renta fija también han tenido un impacto positivo, aunque menor que el de los activos de la renta variable. En este sentido destacan los ETF iShares Euro Government Bond 3-5 años y Amundi Euro Government Bond 3-5 años y las referencias españolas con vencimiento en la zona de tres a cinco años. Las mayores pérdidas, aunque moderadas, vienen de la cobertura de la reducida posición en dólares a través de futuros comprados sobre el euro/dólar. Cerramos esta posición a principios de junio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar

de un modo más eficaz la cartera.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 1,53%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 23,37% del fondo, siendo las gestoras más relevantes: Amundi, BlackRock, HSBC y DWS.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,34%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 5,09 durante el período, inferior a la de su índice de referencia, del 5,16% 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 la economía mundial seguirá creciendo, aunque a un ritmo más moderado, cercano al 3%. El consumo, el empleo y la inversión en inteligencia artificial continuarán apoyando la actividad, mientras que la incertidumbre geopolítica, las tensiones comerciales y la desaceleración de Estados Unidos y China limitarán el crecimiento, con Oriente Medio como principal foco de riesgo.

La Eurozona mantendrá un crecimiento moderado cercano al 1%, con España creciendo por encima del 2% y un comportamiento más débil en Alemania, Francia e Italia. La inflación podría situarse temporalmente por encima del 2% por la energía, aunque la subyacente seguiría moderándose.

Reino Unido, los países nórdicos, Canadá, Australia y Japón podrían registrar un crecimiento moderado, mientras que los mercados emergentes seguirán liderando la expansión global, con India y China como principales impulsores.

Los bancos centrales afrontan la segunda mitad del año con el reto de equilibrar un crecimiento más moderado y las presiones inflacionistas ligadas a la energía. Salvo repuntes significativos de la inflación, el escenario central contempla estabilidad de tipos en las principales economías desarrolladas, con posibles bajadas graduales en Reino Unido y algunas economías emergentes.

Se espera un entorno de mercado volátil, condicionado por la evolución de Oriente Medio y las decisiones de los bancos centrales. Sin embargo, la combinación de crecimiento positivo, inflación moderándose y unas condiciones financieras más favorables debería seguir apoyando a los activos de riesgo, con la inteligencia artificial como uno de los principales motores temáticos.

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.

La renta variable mantiene una visión favorable para la segunda mitad de 2026. La economía mundial continúa creciendo, los beneficios empresariales siguen avanzando y las condiciones financieras son menos restrictivas que en años anteriores. Sin embargo, las tensiones geopolíticas y las elevadas valoraciones de algunos mercados podrían aumentar la volatilidad.

Las bolsas europeas podrían seguir avanzando de forma moderada. Las valoraciones son, en general, más atractivas que las de Estados Unidos y los beneficios empresariales podrían crecer entre el 5% y el 8%. Los sectores financiero, industrial y defensa podrían seguir destacando.

En cuanto a la actuación previsible del fondo, en este entorno de incertidumbre geopolítica, en renta variable nos centraremos en tratar de extraer rentabilidad adicional a través de la toma de posiciones de valor relativo entre distintos sectores y geografías.

Sin embargo, mantenemos una visión positiva a medio plazo sobre la renta variable europea. Así que intentaremos aprovechar las oportunidades que dé el mercado para incrementar la exposición por encima de los niveles de referencia.

En renta fija la visibilidad es limitada. A pesar del descenso del precio del barril en los últimos meses del primer semestre, los posibles efectos de segunda ronda complican las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales. Las expectativas de inflación también reflejan esa incertidumbre en cuanto a los posibles efectos de segunda ronda. Por ello probablemente mantendremos una exposición cercana a neutral. Los tramos cortos de las curvas parecen ofrecer expectativas sólidas, a pesar de la posibilidad de una nueva subida de los tipos de referencia por parte del BCE en la segunda mitad del año. Analizaremos las curvas de deuda europeas para encontrar oportunidades entre sus distintos tramos. No descartamos las oportunidades que puedan surgir en renta fija corporativa de buena calidad crediticia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 6,000 2029-01-31	EUR	25.819	3,57	15.196	3,71
ES00000124C5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,150 2028-10-31	EUR	22.858	3,16	13.414	3,27
ES00000127A2 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,950 2030-07-30	EUR	23.186	3,21	13.409	3,27
ES0000012A89 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	20.986	2,90	12.098	2,95
ES0000012B39 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	23.269	3,22	13.254	3,23
ES0000012B88 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-07-30	EUR	22.191	3,07	12.673	3,09
ES0000012E51 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2029-04-30	EUR	20.410	2,82	11.813	2,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F43 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,600\2029-10-31	EUR	20.408	2,82	11.786	2,87
ES0000012F76 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,500\2030-04-30	EUR	21.826	3,02	12.465	3,04
ES0000012G26 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,800\2027-07-30	EUR	19.378	2,68	11.360	2,77
ES0000012G34 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,250\2030-10-31	EUR	24.577	3,40	14.992	3,66
ES0000012H41 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,100\2031-04-30	EUR	22.845	3,16	0	0,00
ES0000012I08 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2028-01-31	EUR	22.738	3,15	12.664	3,09
ES0000012K53 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,800\2029-07-30	EUR	22.082	3,05	12.718	3,10
ES0000012M51 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,500\2029-05-31	EUR	25.882	3,58	14.181	3,46
ES0000012O00 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,700\2030-01-31	EUR	19.804	2,74	13.881	3,39
ES0000012O59 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,400\2028-05-31	EUR	19.440	2,69	11.438	2,79
ES0000012P90 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,350\2029-03-31	EUR	8.229	1,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		385.927	53,38	207.343	50,57
ES00000128H5 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,300\2026-10-31	EUR	13.432	1,86	13.433	3,28
ES00000128P8 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,500\2027-04-30	EUR	22.233	3,08	12.715	3,10
ES0000012G91 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2026-01-31	EUR	0	0,00	2.734	0,67
ES0000012J15 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2027-01-31	EUR	16.050	2,22	10.983	2,68
ES0000012M77 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,500\2027-05-31	EUR	20.627	2,85	12.045	2,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		72.341	10,01	51.910	12,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		458.269	63,39	259.252	63,24
TOTAL RENTA FIJA		458.269	63,39	259.252	63,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		458.269	63,39	259.252	63,24
FR0007054358 - ETF\AMUNDI EURO STOXX 50	EUR	34.658	4,79	31.153	7,60
FR0010251744 - ETF\AMUNDI IBEX 35 UCITS	EUR	5.548	0,77	679	0,17
IE000MWUQB30 - ETF\HSBC EURO STOXX 50 U	EUR	27.308	3,78	19.712	4,81
IE00B1FZS681 - ETN\ISHARES EUR GOVT BON	EUR	40.476	5,60	40.719	9,93
LU0380865021 - ETF\XTRACKERS EURO STOXX	EUR	24.218	3,35	18.318	4,47
LU1650488494 - ETN\AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	36.756	5,08	0	0,00
TOTAL IIC		168.964	23,37	110.581	26,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		168.964	23,37	110.581	26,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		627.233	86,76	369.833	90,22

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)