

CAIXABANK SMART RENTA FIJA EMERGENTE, FI

Nº Registro CNMV: 5236

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: LA CAIXA

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá más del 50% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, incluidas las del grupo CaixaBank, con un máximo del 20% en una misma IIC. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% de su patrimonio. Sin límite de exposición a riesgo divisa.

Invertirá directa o indirectamente a través de IIC en valores de renta fija, pública o privada, de emisores de países que sean

miembros o no de la OCDE, no existiendo límites de calificación crediticia, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

Más del 50% se invertirá en países considerados emergentes de Latinoamérica, África, Europa del Este, Asia, Oceanía y Oriente Medio.

La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura o visión de mercado del equipo de gestión y podrá oscilar entre el

corto y largo plazo, siendo habitualmente superior a 3 años.

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)	2,22	2,50	2,22	2,65

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	15.016.761,65	14.084.878,39
Nº de Partícipes	88.390	87.438
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	115.550	7,6947
2025	103.352	7,3378
2024	128.748	7,3882
2023	145.161	6,6082

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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	2021
Rentabilidad IIC	4,86	5,05	-0,18	2,56	4,14	-0,68	11,80	5,73	4,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	07-04-2026	-1,28	27-01-2026	-1,95	11-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,79	08-04-2026	0,82	30-01-2026	1,91	12-05-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,98	4,93	6,86	4,61	6,62	8,19	5,77	7,58	6,49
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
JPM EMBI Global Core 100%	6,47	4,82	7,76	4,40	7,04	8,56	6,00	8,32	6,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,76	4,76	4,76	4,76	4,76	4,76	7,94	7,94	7,84

(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.

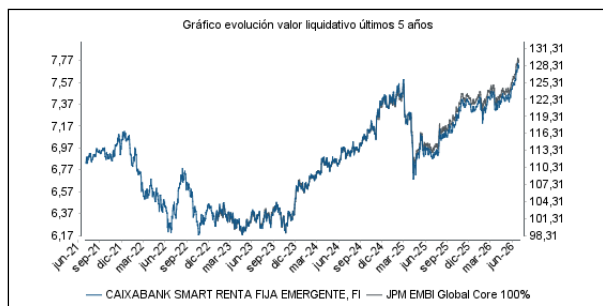
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,27	0,13	0,13	0,14	0,14	0,55	0,56	0,56	0,57

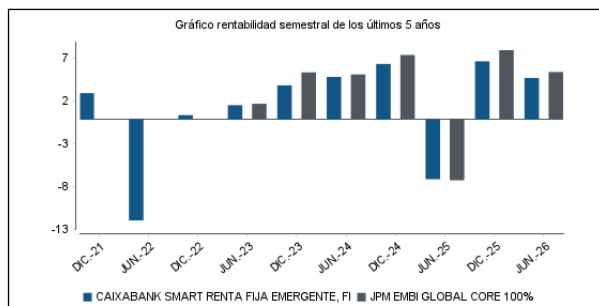
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	109.470	94,74	98.086	94,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	109.470	94,74	98.086	94,90
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.458	3,86	4.135	4,00
(+/-) RESTO	1.622	1,40	1.132	1,10
TOTAL PATRIMONIO	115.550	100,00 %	103.352	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)	103.352	114.665	103.352	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,63	-16,80	6,63	-136,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,93	6,88	4,93	-33,55
(+) Rendimientos de gestión	5,12	7,07	5,12	-32,98
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	-19,80
+ Dividendos	2,27	2,69	2,27	-21,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-99,98
± 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	-0,01	0,00	-84,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,80	4,34	2,80	-40,13
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	-1,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,19	-0,19	-11,71
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	-8,97
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-8,97
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-55,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,95
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,08	-13,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	23.960,51
+ 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	23.960,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	115.550	103.352	115.550	

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

3. Inversiones financieras

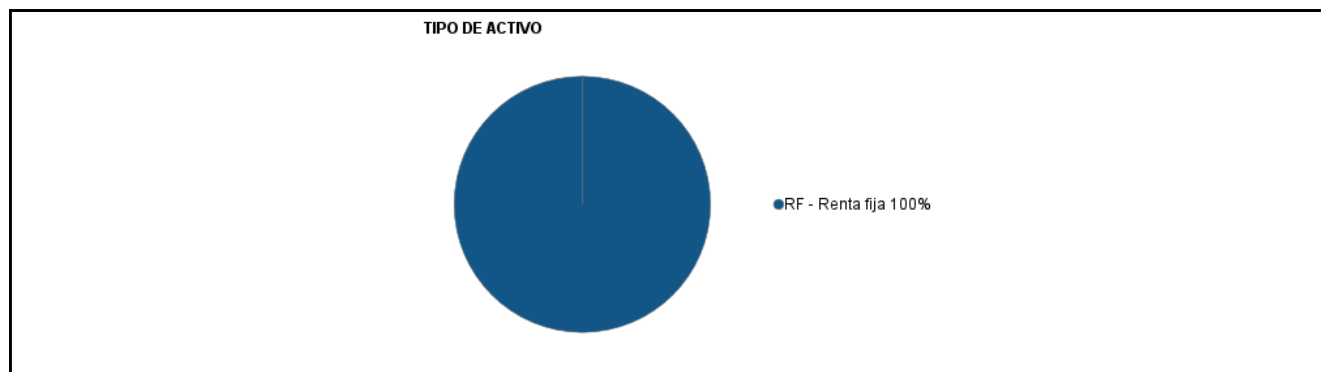
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	109.470	94,74	98.086	94,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	109.470	94,74	98.086	94,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	109.470	94,74	98.086	94,89

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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 6.761.536,70 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 863.692,54 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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.

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.

Las economías emergentes continúan creciendo a ritmos superiores a los de las economías desarrolladas. India destaca

con tasas de crecimiento cercanas al 6%-7%, consolidándose como uno de los principales motores de la economía mundial. China mantiene un crecimiento positivo, aunque inferior al de décadas anteriores, condicionado por las dificultades del sector inmobiliario y la necesidad de reforzar la demanda interna. Las economías exportadoras de materias primas se han visto favorecidas por el repunte de los precios energéticos.

Los bancos centrales de las economías emergentes están por delante de los países desarrollados en el ciclo de política monetaria. Antes subieron los tipos de interés para frenar la inflación. Ahora pueden reducirlos gradualmente. Brasil y Chile han empezado a bajar los tipos porque la inflación se ha moderado, aunque siguen actuando con prudencia por los riesgos fiscales y la fortaleza del dólar. China mantiene medidas de apoyo para impulsar una economía que crece alrededor del 4%-4.5%. Por su parte, la India adopta una posición más prudente porque su economía sigue creciendo alrededor del 7% y el consumo interno sigue siendo muy sólido. En general, los bancos centrales emergentes todavía tienen espacio para apoyar la actividad económica, pero sus decisiones siguen dependiendo de la evolución del dólar, los precios de la energía y la situación geopolítica internacional.

La renta fija de los mercados emergentes ha obtenido resultados positivos en aquellos países donde la moderación de la inflación ha permitido reducir los tipos de interés. Sin embargo, la fortaleza del dólar estadounidense y la incertidumbre geopolítica han limitado una caída más intensa de las primas de riesgo y han frenado una mejora adicional de las condiciones financieras.

El dólar se mantuvo fuerte durante gran parte del semestre. Esta evolución se apoyó en el mayor crecimiento económico y en tipos de interés más altos que los de Europa y Japón. El tipo de cambio entre el euro y el dólar se movilizó, en general, entre 1,14 y 1,19 dólares por euro.

En este entorno, el comportamiento del fondo ha sido positivo en rentabilidad absoluta pero inferior a su índice de referencia: JP Morgan EMBI Global Core Index, invirtiendo a través de ETF's cuyo subyacente sean valores de renta fija pública o privada de emisores de países emergentes. El motivo de este diferencial se da por la volatilidad observada, derivada del repunte de la inflación asociado al encarecimiento de la energía y de los cambios en las expectativas sobre la política monetaria.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo CaixaBank Smart RF Emergente, FI replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia JP Morgan EMBI Global Core. Actualmente el fondo invierte mayoritariamente en ETF's de renta fija pública o privada de países emergentes, y las operaciones realizadas en el fondo están encaminadas a ajustar la cartera con los movimientos de partícipes y de mercado.

c) Índice de referencia.

JPM EMBI Global Core (JPEICORE). 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 del fondo ha aumentado en un 11,80%.

El número de partícipes del fondo ha aumentado en un 1,09%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 4,86%, inferior al índice de referencia, del 5,56%.

Los gastos directos soportados por el fondo FI suponen el 0,11% del patrimonio.

Los gastos indirectos soportados por el fondo, FI suponen el 0,15% del patrimonio.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 1,61%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado y vendido ETFs de renta fija que invierten en países emergentes, seleccionadas con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la del índice de referencia del fondo. Las diferencias entre la composición de las carteras de algunos ETFs y los constituyentes del índice de referencia del fondo podrían explicar las desviaciones en la rentabilidad del fondo.

En concreto, las principales inversiones realizadas en el periodo han sido: un aumento de la exposición a los ETF's: AMUNDI USD Emerging Markets Bond y XTRACKER II JPM USD Emerging Markets Bond y una disminución de: UBS BBG USD EM Sovereign y del Ishares JPM USD EM Corporate Bond.

Estas inversiones están encaminadas a atender a las suscripciones y reembolsos de partícipes, así como optimizar la cartera que replica el índice.

En términos de rentabilidad, todos los ETFs han contribuido positivamente en este semestre del año. Siendo los que más aportan: XTRACKERS II J.P. MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND (+1,01%) y ISHARES J.P. MORGAN USD EM BOND UCITS ETF (+0,96%). Mientras que los que menos aportan: AMUNDI USD EMERGING MARKETS GOVERNMENT BOND UCITS (+0,21%) y ISHARES JP MORGAN USD EM CORP BOND UCITS ETF (+0.26%)

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo no hay operaciones en derivados.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 94,74% del fondo, siendo la gestora más relevante: Blackrock

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,22%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 5,98%, inferior a la de su índice de referencia, del 6,47%. 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.

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 siguen siendo favorables. La economía mundial podría crecer alrededor del 3% y no hay señales claras de recesión en las principales economías desarrolladas. España debería seguir creciendo por encima del promedio de la Eurozona y la inflación podría seguir moderándose poco a poco, aunque los precios de la energía seguirán siendo un factor clave. En este entorno, el renta variable mantiene un potencial de rentabilidad superior al del ingreso fijo gracias al aumento de los beneficios empresariales y al impulso de la inteligencia artificial. El ingreso fijo también puede ofrecer resultados positivos, especialmente en los segmentos de mayor calidad. El principal riesgo para los mercados seguirá siendo una posible escalada de las tensiones en el Medio Oriente, 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.

Los mercados emergentes seguirán liderando el crecimiento global. India podría expandirse entre el 6,5% y el 7%, mientras que China mantendría tasas cercanas al 4%-4,5% gracias a nuevas medidas de apoyo económico. En América Latina, el crecimiento sería más moderado, aunque podría ser favorecido por la baja de los tipos de interés. La orientación monetaria seguirá siendo relativamente favorable para el crecimiento. Brasil, Chile y otros países latinoamericanos podrían seguir reduciendo los tipos de interés si la inflación se mantiene controlada. China mantendrá medidas de estímulo para impulsar la actividad, mientras que India seguirá actuando con mayor cautela debido a su sólida crecimiento económico. La deuda emergente puede ofrecer oportunidades interesantes gracias a los recortes de tipos de interés y a sus mayores ganancias. Sin embargo, seguirá siendo sensible a los movimientos del dólar y a los cambios en el apetito por el riesgo de los inversores.

Las divisas seguirán moviéndose principalmente por las diferencias de crecimiento económico y por las decisiones de los bancos centrales. Si la economía de Estados Unidos sigue creciendo más que la de Europa, el dólar podría mantenerse relativamente fuerte frente a otras monedas.

Ante este escenario se espera que el fondo mantenga un comportamiento positivo, acorde con su índice de referencia, beneficiándose de los recortes de tipos de interés y de sus mayores rentabilidades, con el objetivo de lograr, utilizando etf's, una rentabilidad similar a su índice de referencia: JP Morgan EMBI Global Core Index.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
IE00B2NPKV68 - ETN ISHARES J.P. MORGAN	USD	20.742	17,95	18.421	17,82
IE00B6TLBW47 - ETN ISHARES JP MORGAN US	USD	7.005	6,06	6.218	6,02
IE00BZ163L38 - ETN VANGUARD USD EMERGIN	USD	21.884	18,94	19.579	18,94
LU0677077884 - ETN XTRACKERS II J.P. MO	USD	19.551	16,92	17.605	17,03
LU1324516050 - ETN UBS BBG USD EM SOVER	USD	6.871	5,95	6.287	6,08
LU1681041205 - ETN AMUNDI USD EMERGING	USD	4.618	4,00	4.380	4,24
LU1686830909 - ETN AMUNDI USD EMERGING	EUR	6.821	5,90	6.070	5,87
US4642882819 - ETN ISHARES J.P. MORGAN	USD	21.977	19,02	19.525	18,89
TOTAL IIC		109.470	94,74	98.086	94,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		109.470	94,74	98.086	94,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		109.470	94,74	98.086	94,89

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)