

CAIXABANK CORE MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 6005

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.

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: 16/01/2026

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte entre 0-100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), siempre que sean coherentes con la vocación inversora del fondo e incluyendo las del grupo de la Sociedad Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable europea con un límite máximo del 10% de la exposición total en emergentes europeos.

Se invertirá mayoritariamente en ETF y en futuros de países y sectores que conforman la renta variable europea cotizados en mercados organizados.

La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0-100% de la exposición total.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,58		0,58	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,68		0,68	

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	20.533.545,37	
Nº de Partícipes	2.830	
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	129.539	6,3087
2025		
2024		
2023		

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,12	12,12							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	15-05-2026				
Rentabilidad máxima (%)	3,90	08-04-2026				

(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 o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		15,65							
Ibex-35		18,72							
Letra Tesoro 1 año		0,09							
Stoxx Europe 600 EUR NetTR (Open) 100%		14,88							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,00							

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,15						

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 16/01/2026 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	118.161	91,22		
* Cartera interior	13.959	10,78		
* Cartera exterior	103.916	80,22		
* Intereses de la cartera de inversión	285	0,22		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.483	7,32		
(+/-) RESTO	1.896	1,46		
TOTAL PATRIMONIO	129.539	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	130,57		130,57	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,89		7,89	0,00
(+) Rendimientos de gestión	8,33		8,33	0,00
+ Intereses	0,29		0,29	0,00
+ Dividendos	0,39		0,39	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,55		1,55	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,33		2,33	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,86		3,86	0,00
± Otros resultados	-0,09		-0,09	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44		-0,44	0,00
- Comisión de gestión	-0,30		-0,30	0,00
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,12		-0,12	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	129.539		129.539	

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	13.954	10,77		
TOTAL RENTA FIJA	13.954	10,77		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.954	10,77		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.784	12,19		
TOTAL RENTA FIJA	15.784	12,19		
TOTAL RV COTIZADA	18.261	14,12		
TOTAL RENTA VARIABLE	18.261	14,12		
TOTAL IIC	69.595	53,72		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	103.640	80,03		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	117.594	90,80		

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	
Stoxx Europe 600 EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 EUR 50 FÍSICA	14.883	Inversión
Swiss Market	FUTURO Swiss Market 10 FÍSICA	7.519	Inversión
Ibex 35	FUTURO Ibex 35 10 FÍSICA	1.536	Inversión
DAX	FUTURO DAX 25 FÍSICA	1.882	Inversión
AEX	FUTURO AEX 200 FÍSICA	5.160	Inversión
CAC40	FUTURO CAC40 10 FÍSICA	4.545	Inversión
Euro Stoxx Banks EUR	FUTURO Euro Stoxx Banks EUR 50 FÍSICA	5.083	Inversión
Total subyacente renta variable		40609	
TOTAL OBLIGACIONES		40609	

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 21.435.930,35 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,13 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 3.088.596,11 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 7.424.050,33 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

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 757,56 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. Estados Unidos sigue liderando el crecimiento entre las economías desarrolladas gracias al consumo, el empleo y la inversión tecnológica. Japón avanza hacia una política monetaria menos expansiva, mientras que India continúa destacando entre los mercados emergentes. China mantiene un crecimiento positivo, aunque más moderado.

Los bancos centrales han ampliado su atención desde la inflación hacia los riesgos geopolíticos y energéticos. El BCE se sitúa cerca de una posición neutral, la Reserva Federal mantiene una política prudente y el Banco de Japón continúa retirando gradualmente los estímulos. 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. La deuda estadounidense mostró una elevada variabilidad por las expectativas sobre la Reserva Federal y la situación fiscal. La renta fija emergente obtuvo resultados positivos, aunque limitados por la fortaleza del dólar.

La renta variable de la Eurozona registró avances impulsada por los sectores financiero, defensa e infraestructuras, mientras que España destacó por su mayor crecimiento económico. La bolsa estadounidense lideró los mercados gracias a la fortaleza económica, el crecimiento de beneficios y la inversión en inteligencia artificial. Japón, Canadá, Australia y los mercados emergentes también cerraron el periodo con resultados positivos, destacando India.

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.

Durante el primer semestre de 2026, el fondo registró una evolución positiva y superó el comportamiento de su índice de referencia. Este resultado se produjo en un entorno de mercado complejo, condicionado por la incertidumbre geopolítica, el repunte puntual del precio del petróleo y la elevada concentración de la renta variable en torno a la temática de inteligencia artificial y semiconductores.

La cartera mantuvo una exposición relevante a algunas de las áreas del mercado europeo que ofrecían mejores oportunidades de crecimiento, como el sector bancario y los mercados de España, Italia y Países Bajos. Esta orientación permitió capturar parte del mejor comportamiento relativo de los segmentos más vinculados a financieros, energía, eléctricas y tecnología, al tiempo que se mantuvo una gestión activa del riesgo por países y sectores.

La evolución mensual fue mejorando a medida que se moderaban algunas de las tensiones del mercado. En abril, el fondo

obtuvo buenos resultados, apoyado por el mayor optimismo de los inversores ante la posibilidad de una reducción de las tensiones internacionales y la normalización del tráfico por el estrecho de Ormuz, lo que favoreció la expectativa de menores precios energéticos. En mayo, el entorno siguió mejorando por la posible relajación de tensiones entre Estados Unidos e Irán y por la caída del precio del petróleo, mientras que en junio el fondo tuvo un buen comportamiento y se situó ligeramente por encima de su índice de referencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre, la gestión mantuvo un enfoque activo y flexible, combinando decisiones estructurales de posicionamiento con ajustes tácticos mediante derivados, ETFs y operaciones sobre índices europeos. Actualmente se mantiene una mayor exposición al IBEX 35 y al mercado italiano por el peso que tienen en estos índices las compañías financieras, energéticas y eléctricas.

La tesis de inversión se apoyó en que estos sectores continúan presentando oportunidades de crecimiento, especialmente por el aumento de las inversiones relacionadas con los centros de datos, que están impulsando una mayor demanda de energía e infraestructuras. En Países Bajos también se reforzó la exposición a ASML, compañía líder en su sector y con una presencia relevante en los principales índices europeos.

Por el contrario, se mantuvo una menor exposición a mercados considerados más defensivos, como Reino Unido y Suiza, así como al mercado alemán, cuya evolución continúa muy vinculada al sector del automóvil, afectado por la creciente competencia de los fabricantes chinos. Esta infraponderación relativa permitió concentrar la cartera en mercados y sectores con mayor capacidad de crecimiento esperado y mejor encaje con las temáticas estructurales identificadas.

La estrategia general se orientó a aprovechar oportunidades en bolsa europea, manteniendo exposición a países del sur de Europa, al sector financiero y a segmentos con potencial estructural, como tecnología y semiconductores. En paralelo, se realizaron ajustes tácticos sobre índices europeos para modular la exposición de la cartera en función del entorno de mercado, preservando un enfoque dinámico ante episodios de volatilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX Europe 600 Net Return EUR Index (SXXR). Es un índice únicamente a efectos informativos o comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo).

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

La rentabilidad del fondo no aplica. El pasado el 16 de enero de 2026 el fondo ha sido inscrito en la CNMV

El número de partícipes del fondo a cierre de periodo era de 2.830. el Patrimonio de 129.539.474,21

La rentabilidad del fondo no aplica. El pasado el 16 de enero de 2026 el fondo ha sido inscrito en la CNMV

Los gastos directos soportados por el fondo CAIXABANK CORE MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI suponen el 0,31% del patrimonio.

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

La comparativa de la rentabilidad con los fondos de la misma vocación inversora no aplica. El pasado el 16 de enero de 2026 el fondo ha sido inscrito en la CNMV

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se aprovecharon las distintas circunstancias del mercado para ajustar activamente la cartera. En particular, durante los episodios de volatilidad provocados por las tensiones entre Estados Unidos e Irán se incrementó la exposición a determinados mercados europeos, con el objetivo de capturar oportunidades generadas por movimientos

puntuales de precios.

Se realizaron operaciones de compra y venta mediante futuros sobre diversos índices, entre ellos el MIB italiano, el IBEX 35 español, el CAC 40 francés, el mercado suizo, el DAX alemán, el índice bancario europeo y el STOXX Europe 600. Estas operaciones permitieron adaptar de forma eficiente el nivel de inversión del fondo a las oportunidades que fueron surgiendo durante el periodo.

En abril se compraron acciones de ASML tras la publicación de buenos resultados y por su posición dominante dentro del sector de semiconductores. También se llevaron a cabo operaciones tácticas de compra y venta a corto plazo en mercados como Alemania, España, Holanda, Francia y Suiza.

En mayo se incrementó la exposición a Francia, con peso en lujo, ante la posibilidad de que una mejora en las relaciones entre Estados Unidos e Irán favoreciera el sentimiento de mercado y determinadas compañías europeas. Al mismo tiempo, se mantuvieron posiciones en España, Italia, sector bancario y Finlandia, con mayor peso en Nokia, mientras que se redujo la exposición a Reino Unido y Suiza.

En junio se mantuvo una posición destacada en Holanda por su exposición al sector de semiconductores, junto con una mayor inversión en España e Italia. También se incrementó ligeramente el peso en Suiza y Alemania, aunque permaneciendo por debajo de otros mercados, y se redujo ligeramente la exposición a Francia.

Asimismo, se incorporaron o reforzaron posiciones en compañías como ASML, STMicroelectronics, Nokia e Infineon, empresas que se consideran bien posicionadas para beneficiarse de las tendencias de crecimiento vinculadas a la digitalización, el desarrollo tecnológico y la creciente demanda de semiconductores. Gracias al conjunto de estas decisiones de inversión, el fondo finalizó el semestre con ganancias y con una rentabilidad superior a la de su índice de referencia.

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 7,74%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 53,72% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Amundi y BlackRock Funds

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,68%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 15,65%, superior a la de su índice de referencia, del 14,88% 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.

Para el segundo semestre de 2026 se espera una moderación gradual del crecimiento mundial, aunque sin una entrada en recesión de las principales economías desarrolladas. El principal factor de riesgo seguirá siendo la evolución del conflicto en Oriente Medio y su impacto sobre los precios energéticos. La economía global podría crecer en torno al 3%, apoyada por la resiliencia del consumo privado, unos mercados laborales todavía sólidos y el impulso inversor asociado a la inteligencia artificial. No obstante, la incertidumbre geopolítica, la fragmentación comercial y la desaceleración gradual de Estados Unidos y China seguirán limitando el crecimiento potencial.

La Eurozona afronta la segunda mitad del año con un crecimiento moderado cercano al 1%. España continuará creciendo por encima de la media europea, con una expansión estimada entre el 2,3% y el 2,5%, apoyada por el consumo, el turismo y la inversión asociada a los fondos europeos. Alemania seguirá registrando un crecimiento inferior al 1%, mientras que Francia e Italia se moverán alrededor del 0,8%-1,0%. La inflación podría mantenerse temporalmente por encima del 2% debido al componente energético, aunque la inflación subyacente debería continuar moderándose.

El Reino Unido mantendrá un crecimiento próximo al 1,5%, respaldado por la mejora de la renta real de los hogares y una inflación más controlada. Las economías nórdicas continuarán beneficiándose de la progresiva recuperación de la demanda interna y de unas condiciones financieras menos restrictivas.

La economía estadounidense debería desacelerarse gradualmente hacia tasas de crecimiento cercanas al 2%, aunque seguirá siendo una de las economías desarrolladas más dinámicas. El mercado laboral continuará sólido, con una tasa de desempleo próxima al 4%-4,5%, mientras que la inflación podría estabilizarse entre el 2,5% y el 3%. La inversión relacionada con inteligencia artificial seguirá siendo uno de los principales motores del crecimiento.

Japón mantendrá un crecimiento próximo al 1%, beneficiándose del aumento de salarios y de una inflación más estable. No obstante, la subida de las rentabilidades de la deuda y la retirada gradual de estímulos monetarios podrían limitar parte del dinamismo económico.

Canadá y Australia continuarán creciendo entre el 1,5% y el 2%. Ambas economías seguirán apoyadas por la demanda de materias primas y por unos mercados laborales relativamente sólidos, aunque la desaceleración global podría moderar el crecimiento durante los próximos meses.

Los mercados emergentes seguirán liderando el crecimiento mundial. India continuará expandiéndose cerca del 6,5%-7%, mientras que China podría mantener tasas próximas al 4%-4,5% gracias a nuevas medidas de estímulo. América Latina registrará crecimientos más modestos, beneficiándose de unos tipos de interés en descenso.

La atención de los bancos centrales se centrará en equilibrar la desaceleración económica con los riesgos inflacionistas derivados de la energía. Salvo una nueva escalada geopolítica, el escenario central se apoya en políticas monetarias sin cambios significativos durante la segunda mitad del año.

Sin una escalada de los precios de la energía y sin una manifestación clara de los efectos de segunda ronda, no se esperarían nuevas subidas de los tipos de interés en lo que resta de año.

El Banco de Inglaterra dispondrá de margen para continuar reduciendo tipos de forma gradual conforme la inflación siga convergiendo hacia el objetivo, aunque mantendrá una actitud prudente debido a la persistencia de las presiones salariales.

El eje central de la política monetaria descansará sobre la inflación como objetivo prioritario. Tendencia a la eliminación de la publicación de una guía de previsiones de los tipos de interés y se esperará a las conclusiones de los comités de expertos creadas por Kevin Warsh.

El Banco de Japón continuará avanzando lentamente en la normalización monetaria, en una mayor estabilidad del yen bien a través de medidas fiscales o permitiendo una mayor subida de las rentabilidades soberanas mientras intenta evitar una excesiva volatilidad en los mercados financieros.

Los bancos centrales de Canadá y Australia podrían continuar flexibilizando sus políticas monetarias de forma moderada ante la mejora de la inflación y la desaceleración gradual de la actividad.

Los bancos centrales emergentes mantendrán una orientación relativamente expansiva. Brasil, Chile y otros países latinoamericanos seguirán reduciendo tipos de interés si la inflación permanece controlada, mientras que China probablemente adoptará nuevas medidas de estímulo para apoyar el crecimiento. India mantendrá una postura más prudente debido al fuerte crecimiento económico y a la estabilidad de los precios.

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

La renta variable mantiene un escenario favorable gracias al crecimiento económico todavía positivo, la mejora de las condiciones financieras y el sólido crecimiento de los beneficios empresariales, especialmente en los sectores vinculados a la inteligencia artificial. No obstante, las valoraciones exigentes en algunos mercados y los riesgos geopolíticos podrían provocar correcciones puntuales, aunque el balance para el semestre sigue siendo constructivo para los activos de riesgo.

La renta variable europea podría registrar avances moderados adicionales, apoyada por una estabilidad de los tipos de interés y unas valoraciones relativamente atractivas en sectores menos ligados a la tecnología. El crecimiento de beneficios podría situarse entre el 5% y el 8%, favoreciendo especialmente a los sectores financiero, industrial y defensa.

Las bolsas británica y nórdicas deberían seguir mostrando una evolución positiva, beneficiándose de unos tipos de interés más estables y de la recuperación gradual del crecimiento.

La renta variable estadounidense seguirá liderando los mercados desarrollados gracias al crecimiento de beneficios de las compañías tecnológicas y vinculadas a la inteligencia artificial. No obstante, las elevadas valoraciones podrían generar episodios de corrección y mayor volatilidad.

La bolsa japonesa mantiene perspectivas favorables gracias a las reformas corporativas, la mejora de beneficios y unas valoraciones todavía atractivas. El crecimiento de beneficios empresariales debería continuar apoyando al mercado.

Canadá y Australia podrían seguir beneficiándose del comportamiento de las materias primas y de la estabilidad de sus economías, aunque con rentabilidades previsiblemente más moderadas que las registradas durante el primer semestre.

Las bolsas emergentes deberían verse favorecidas por el crecimiento económico superior al de los países desarrollados y por las bajadas de tipos. India seguirá destacando positivamente, mientras que la evolución de China será determinante para el comportamiento agregado de la clase de activo.

El dólar debería mantenerse relativamente fuerte mientras persista el diferencial de crecimiento frente a Europa. El euro podría moverse en un rango de 1,10-1,18 dólares, mientras que el yen podría estabilizarse si continúa la normalización monetaria japonesa.

Las materias primas seguirán condicionadas por la evolución geopolítica. El Brent podría mantenerse en una banda amplia entre 80 y 100 dólares por barril mientras persistan los riesgos sobre Oriente Medio. El oro continuará actuando como activo refugio y los metales industriales seguirán respaldados por la transición energética, la electrificación y las inversiones vinculadas a la inteligencia artificial.

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 siguen siendo razonablemente positivas, con una economía mundial creciendo en torno al 3% y sin señales de recesión en las principales economías desarrolladas. España continuará mostrando un comportamiento más sólido que la Eurozona, mientras que la inflación debería seguir moderándose de forma gradual, aunque condicionada por la evolución de los precios energéticos. Los bancos centrales mantendrán vigilantes a los datos de precios y evolución del empleo. En este contexto, la renta variable debería continuar ofreciendo mejores

perspectivas que la renta fija, apoyada por el crecimiento de los beneficios empresariales y el impulso de la inteligencia artificial, aunque la evolución del conflicto en Oriente Medio, los precios del petróleo y las tensiones comerciales seguirán siendo las principales fuentes de riesgo y volatilidad para los mercados.

La estrategia del fondo seguirá centrada en obtener una rentabilidad por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, utilizando tanto acciones pertenecientes a dicho índice como ETFs y futuros. Por lo tanto, es de esperar que el comportamiento futuro del fondo sea similar o superior al de su índice de referencia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123C7 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BONI5,900 2026-07-30	EUR	4.063	3,14		
ES0L02610092 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2026-10-09	EUR	3.957	3,05		
ES0L02611066 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2026-11-06	EUR	5.934	4,58		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.954	10,77		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.954	10,77		
TOTAL RENTA FIJA		13.954	10,77		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.954	10,77		
DE000BU0E352 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2026-11-18	EUR	3.958	3,06		
FR0129570596 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2026-11-18	EUR	2.966	2,29		
IT0005370306 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,100 2026-07-15	EUR	4.500	3,47		
IT0005692485 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2026-07-31	EUR	4.360	3,37		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.784	12,19		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.784	12,19		
TOTAL RENTA FIJA		15.784	12,19		
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	342	0,26		
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	197	0,15		
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	419	0,32		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	456	0,35		
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	43	0,03		
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S	DKK	73	0,06		
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	132	0,10		
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	165	0,13		
DK0060336014 - ACCIONES NOVONESIS NOVOZYMES	DKK	85	0,07		
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	38	0,03		
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	114	0,09		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	828	0,64		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1.156	0,89		
FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ ABP	EUR	95	0,07		
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	61	0,05		
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	71	0,05		
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	84	0,06		
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	124	0,10		
FI0009014575 - ACCIONES METSO OYJ	EUR	54	0,04		
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	334	0,26		
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	153	0,12		
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	72	0,06		
IE0004927939 - ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC	EUR	69	0,05		
IE00BD1RP616 - ACCIONES BANK OF IRELAND GROU	EUR	103	0,08		
IE00BF0L3536 - ACCIONES AIB GROUP PLC	EUR	110	0,08		
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	99	0,08		
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	2.257	1,74		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	5.681	4,39		
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	323	0,25		
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	57	0,04		
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	256	0,20		
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	188	0,15		
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	165	0,13		
NO0013536151 - ACCIONES KONGSBERG GRUPPEN AS	NOK	87	0,07		
NO0013697029 - ACCIONES KONGSBERG MARITIME A	NOK	15	0,01		
PTBCPOAM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORT	EUR	45	0,04		
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP SA	EUR	73	0,06		
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	42	0,03		
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	32	0,03		
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	258	0,20		
SE0000113250 - ACCIONES SKANSKA AB	SEK	51	0,04		
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	341	0,26		
SE0000148884 - ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKIL	SEK	170	0,13		
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	175	0,14		
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	209	0,16		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	62	0,05		
SE0000695876 - ACCIONES ALFA LAVAL AB	SEK	96	0,07		
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	201	0,16		
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	245	0,19		
SE0007100599 - ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKE	SEK	123	0,10		
SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AB	SEK	82	0,06		
SE0012853455 - ACCIONES EQT AB	SEK	154	0,12		
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	86	0,07		
SE0015811963 - ACCIONES INVESTOR AB	SEK	663	0,51		
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	94	0,07		
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	370	0,29		
SE0020050417 - ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	81	0,06		
SE0021921269 - ACCIONES SAAB AB	SEK	103	0,08		
TOTAL RV COTIZADA		18.261	14,12		
TOTAL RENTA VARIABLE		18.261	14,12		
DE0002635307 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	10.329	7,97		
FR0007052782 - ETF AMUNDI CAC 40 UCITS	EUR	6.078	4,69		
FR0010010827 - ETF AMUNDI FTSE MIB UCIT	EUR	5.962	4,60		
FR0010251744 - ETF AMUNDI IBEX 35 UCITS	EUR	6.244	4,82		
IE00B53HP851 - ETF ISHARES CORE FTSE 10	GBP	6.656	5,14		
LU0274211480 - ETF XTRACKERS DAX UCITS	EUR	6.034	4,66		
LU0328475792 - ETF XTRACKERS STOXX EURO	EUR	5.463	4,22		
LU0908500753 - ETF AMUNDI CORE STOXX EU	EUR	22.828	17,62		
TOTAL IIC		69.595	53,72		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		103.640	80,03		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		117.594	90,80		

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)