

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5385

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

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: 07/06/2019

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: La exposición a renta variable será como mínimo del 75% y, de este parte, al menos el 75% estará emitida por entidades radicadas en países emergentes, pudiendo invertir en valores emitidos en otros países pertenecientes a la OCDE con un máximo del 25%.

Habitualmente la exposición del Fondo a renta variable será del 100%, pero podrá variar en función de las estimaciones respecto a la

evolución del mercado, pudiendo invertir en títulos de baja, media y/o alta capitalización bursátil. La posibilidad de invertir en activos

con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. La exposición máxima a riesgo divisa podrá superar 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	0,19	0,00	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,01	3,46	3,01	3,52

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	263.488.944,71	366.098.993,73
Nº de Partícipes	355.807	347.158
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	3.051.863	11,5825
2025	3.149.585	8,6031
2024	1.770.657	7,2126
2023	1.448.658	6,3326

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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	34,63	31,20	2,62	5,58	9,23	19,28	13,90	9,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,81	23-06-2026	-3,96	03-03-2026	-5,53	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	5,16	08-04-2026	5,16	08-04-2026	3,22	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,02	26,79	20,67	12,41	8,36	13,89	12,60	10,72	
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	
MSCI Emerging Markets USD NetTR (Open) 100%	24,25	25,23	23,14	14,06	11,43	15,82	13,86	12,65	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,25	10,25	10,38	7,28	7,35	7,28	7,54	13,23	

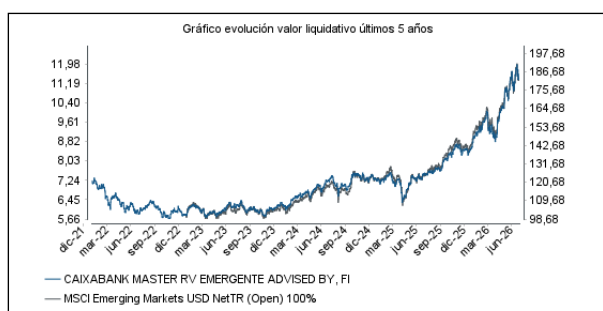
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

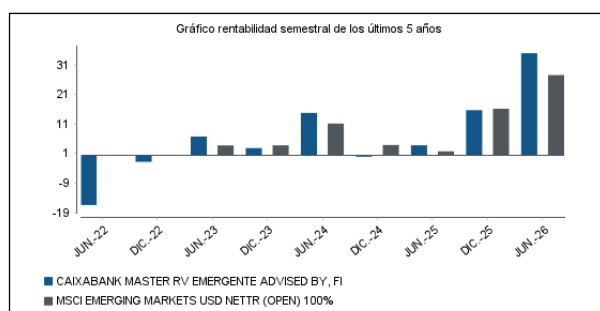
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,19	0,19	0,20	0,20	0,78	0,78	0,78	0,83

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 15/10/2021 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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.709.670	88,79	2.776.450	88,15
* Cartera interior	0	0,00	242.999	7,72
* Cartera exterior	2.709.670	88,79	2.533.451	80,44
* 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)	318.082	10,42	336.444	10,68
(+/-) RESTO	24.111	0,79	36.690	1,16
TOTAL PATRIMONIO	3.051.863	100,00 %	3.149.585	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)	3.149.585	2.395.708	3.149.585	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-32,85	12,99	-32,85	-429,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	30,16	14,02	30,16	180,58
(+) Rendimientos de gestión	30,96	14,63	30,96	175,97
+ Intereses	0,25	0,25	0,25	30,45
+ Dividendos	0,81	1,00	0,81	6,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	101,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	26,10	11,19	26,10	204,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,56	2,19	3,56	111,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,24	0,00	0,24	-7.368,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,61	-0,81	71,95
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	28,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	28,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,59
- Otros gastos repercutidos	-0,42	-0,22	-0,42	150,41
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-612,35
+ 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	0,01	0,00	0,01	-612,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.051.863	3.149.585	3.051.863	

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

3. Inversiones financieras

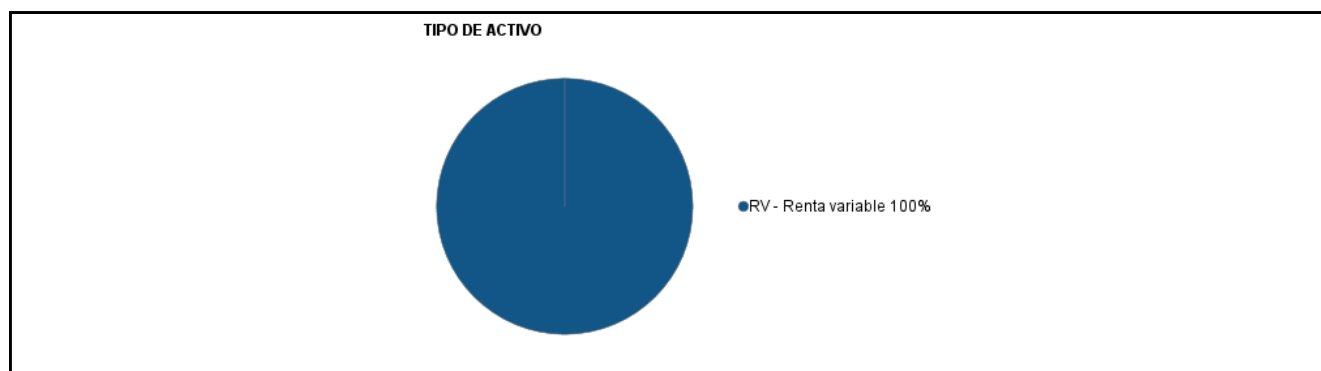
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	242.999	7,72
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	242.999	7,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	242.999	7,72
TOTAL RV COTIZADA	2.704.832	88,56	2.535.612	80,50
TOTAL RENTA VARIABLE	2.704.832	88,56	2.535.612	80,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.704.832	88,56	2.535.612	80,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.704.832	88,56	2.778.611	88,22

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	
MSCI Emerging Markets USD	FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	347.612	Inversión
Total subyacente renta variable		347612	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	140.280	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		140280	
TOTAL OBLIGACIONES		487891	

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

	SI	NO
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 13.991.211,78 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 422.706.077,54 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 32.123.797.728,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 4,90 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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 324,02 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

Las economías emergentes siguen creciendo más rápido que las desarrolladas. India destaca con tasas cercanas al 6%-7%, consolidándose como uno de los principales motores del crecimiento mundial. China mantiene una expansión positiva, aunque más moderada que en décadas anteriores debido a: los problemas del sector inmobiliario y la necesidad de fortalecer el consumo interno. Los países exportadores de materias primas se han beneficiado del aumento de los precios de la energía y otros recursos naturales.

Los bancos centrales de las economías emergentes están por delante de los países desarrollados en el ciclo de política monetaria. 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.

Las bolsas de los países emergentes mostraron una mejora positiva, aunque con diferencias importantes entre las regiones. La India destacó por sus fuertes avances, apoyados por un crecimiento económico cercano al 7%. China obtuvo resultados más moderados debido al mercado inmobiliario débil y al consumo de los hogares. En América Latina, la evolución fue desigual. Algunos países se beneficiaron de las bajas tasas de interés y de una inflación más controlada. En total, los mercados emergentes fueron favorecidos por un crecimiento económico superior al de las economías desarrolladas, aunque siguieron dependiendo en gran medida de la evolución de China, el comportamiento del dólar y la situación geopolítica internacional.

El dólar se mantuvo fuerte durante gran parte del semestre. El tipo de cambio entre el euro y el dólar se movilizó, en general, entre 1,14 y 1,19 dólares por euro.

La evolución del fondo en el semestre ha sido positiva. El fondo se ha beneficiado de su posicionamiento en compañías tecnológicas y vinculadas a la cadena de valor de la inteligencia artificial en Corea y Taiwán. También se ha beneficiado de la infraponderación y selección de valores en China. La ausencia de exposición a Indonesia aportó positivamente debido al débil comportamiento de dicho mercado. Por el lado negativo, la rentabilidad se vio afectada por determinadas posiciones geográficas en mercados emergentes, especialmente en India durante el primer trimestre y en Latinoamérica durante el segundo trimestre, en un contexto marcado por incertidumbres macroeconómicas, movimientos en los precios de las materias primas y cambios en las expectativas de política monetaria.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de renta variable con exposición al menos del 75% de la parte invertida en entidades radicadas en países emergentes, que cuenta con el asesoramiento de Morgan Stanley.

El fondo redujo la sobreponderación en India y Brasil. Se mantuvo una posición favorable en Perú, y se aumentó ligeramente la exposición relativa en Polonia. Por el lado de las infraponderaciones, se incrementó la posición estructuralmente infraponderada en China. Además, este semestre se tomó una posición ligeramente sobreponderada en Sudáfrica.

A cierre del periodo, el fondo tiene mayor peso relativo en: India, Brasil, Polonia y Perú. El fondo tiene menor peso relativo en: China, Arabia Saudí, EAU, Tailandia y Malasia.

c) Índice de referencia.

MSCI Emerging Markets Net Return Index (NDUEEGF). 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.

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha disminuido en un -3,10% y el número de partícipes del fondo ha aumentado en un 2,49%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 34,63%, superior a la rentabilidad del índice de referencia, del 27,22%.

Los gastos directos soportados por el fondo suponen el 0,39% del patrimonio y los gastos indirectos soportados por el fondo suponen el 0,00% del patrimonio.

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

La rentabilidad del fondo de 34,63% ha sido superior a la rentabilidad media de los fondos con la misma vocación inversora a la que pertenece el fondo, que ha sido de 15,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera asesorada del fondo supone aproximadamente un 90% del patrimonio a cierre del semestre. La exposición a renta variable se completa hasta un 100% con futuros del MSCI Emerging Markets.

Durante el semestre, se incorporaron nuevas compañías al fondo, procedentes de distintos países. En China se invirtió en China Hongqiao Group, uno de los principales productores mundiales de aluminio, y en China Resources Mixc Lifestyle, compañía del sector inmobiliario. Por último, en Sudáfrica se tomó exposición a la empresa de telecomunicaciones Vodacom Group.

Durante el semestre, se decidió eliminar la inversión en algunas compañías de distintos países. En India se vendieron Bajaj Auto, Eternal, Infosys y Reliance Industries. En Brasil se desinvirtió en Banco BTG Pactual, Motiva Infraestructura de Movilidad y Raia Drogasil. En China se vendieron Bank of Jiangsu y Bank of Ningbo, Kuaishou Technology, NetEase, Trip.com Group, Xiaomi, y Yum China Holdings. En Corea del Sur se desinvirtió en Naver. En Malasia se vendió Malayan Banking. En Sudáfrica se vendió Clicks Group. Por último, en México se vendió Walmart de México.

El posicionamiento sectorial y temático del fondo ha estado en tecnología y semiconductores, principalmente en Taiwán, Corea y China. En el sector financiero, la exposición se ha centrado en Sudáfrica, Chile, India, Perú y Polonia. En salud, la inversión se ha implementado principalmente en Brasil, Hungría, India y China. En consumo discrecional, la exposición se ha concentrado en China, Polonia e India. Además, se ha mantenido exposición a las temáticas de inversión industrial, electrificación y transición energética, principalmente en China, Taiwán, Brasil e India. Por último, en materiales, la exposición se ha centrado en Perú e India.

En un semestre con rentabilidad positiva, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido: las acciones de SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD y SK HYNIX INC, los futuros sobre el índice MSCI Emerging Markets, y las acciones de TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO y MEDIATEK INC.

Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad han drenado al fondo han sido: las acciones de TENCENT HOLDINGS LTD y ALIBABA GROUP HOLDING LTD, los futuros de euro/dólar, y las acciones de RELIANCE INDUSTRIES LIMITED y MAHINDRA & MAHINDRA LTD.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta variable y divisa para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 0,90%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,01%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 24,02%, inferior a la de su índice de referencia del 24,25%, y superior a la de la letra del tesoro del 0,08%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Los mercados emergentes continuarán 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 verse favorecido por la bajada de los tipos de interés.

En los mercados emergentes, la orientación monetaria seguirá siendo relativamente favorable al crecimiento. Brasil, Chile y otros países latinoamericanos podrían continuar reduciendo tipos de interés si la inflación permanece controlada. China mantendrá previsiblemente medidas de estímulo para impulsar la actividad, mientras que India seguirá actuando con mayor prudencia debido a su sólido crecimiento económico.

Con este escenario, se espera un entorno de mercados volátil durante la segunda mitad del año.

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 emergentes continúan ofreciendo un potencial de crecimiento superior al de los países desarrollados. India seguirá siendo uno de los mercados con mejores perspectivas, mientras que la evolución de China tendrá una gran

influencia sobre el conjunto de los mercados emergentes.

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 continúa creciendo más que la europea, el dólar podría mantenerse relativamente fuerte frente a otras monedas. El euro podría moverse en una banda aproximada entre 1,10 y 1,16 dólares durante la segunda mitad del año. La dirección final dependerá de la evolución de la inflación, los tipos de interés y el crecimiento económico a ambos lados del Atlántico.

El fondo mantendrá una cartera con un enfoque activo, selectivo y diversificado en mercados emergentes. Se priorizarán aquellos sectores y compañías con crecimiento estructural y visibilidad de beneficios. Se tratará de evitar áreas con desequilibrios estructurales persistentes.

El fondo continuará prestando atención a las temáticas estructurales vinculadas a: la digitalización, la inteligencia artificial, los semiconductores y la electrificación. Se seguirán identificando oportunidades en sectores como: tecnología, industria, consumo y servicios financieros. Se hará una gestión selectiva orientada a compañías con sólidos fundamentales y capacidad de generar crecimiento sostenible a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H41 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2.00 2026-01-02	EUR	0	0,00	242.999	7,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	242.999	7,72
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	242.999	7,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	242.999	7,72
BMG2519Y1084 - ACCIONES CREDICORP LTD	USD	33.375	1,09	23.901	0,76
BRBPACUNT006 - ACCIONES BANCO BTG PACTUAL SA	BRL	0	0,00	29.382	0,93
BRITUBACNPR1 - ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDIN	BRL	16.332	0,54	26.954	0,86
BRMOTVACNOR7 - ACCIONES MOTIVA INFRAESTRUTUR	BRL	0	0,00	19.966	0,63
BRRADLACNOR0 - ACCIONES RAIA DROGASIL SA	BRL	0	0,00	14.906	0,47
BRRDORACNOR8 - ACCIONES REDE D'OR SAO LUIZ S	BRL	29.744	0,97	31.839	1,01
BRSPSPACNOR5 - ACCIONES CIA DE SANEAMENTO BA	BRL	51.116	1,67	14.196	0,45
BRVVTACNOR0 - ACCIONES TELEFONICA BRASIL SA	BRL	15.570	0,51	13.888	0,44
BRWEGEACNOR0 - ACCIONES WEG SA	BRL	25.363	0,83	23.997	0,76
CLP0939W1081 - ACCIONES BANCO DE CHILE	CLP	36.410	1,19	34.918	1,11
CNE0000014W7 - ACCIONES JIANGSU HENGRIU PHAR	CNY	20.530	0,67	30.561	0,97
CNE000001G38 - ACCIONES NARI TECHNOLOGY CO L	CNY	10.736	0,35	9.954	0,32
CNE100000296 - ACCIONES BYD CO LTD	HKD	7.854	0,26	10.103	0,32
CNE1000002H1 - ACCIONES CHINA CONSTRUCTION B	HKD	28.496	0,93	47.186	1,50
CNE1000002M1 - ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	16.875	0,55	27.075	0,86
CNE1000003X6 - ACCIONES PING AN INSURANCE GR	HKD	15.182	0,50	8.593	0,27
CNE1000005P7 - ACCIONES BANK OF NINGBO CO LT	CNY	0	0,00	10.119	0,32
CNE100000ML7 - ACCIONES NAURA TECHNOLOGY GRO	CNY	41.559	1,36	25.178	0,80
CNE100000V46 - ACCIONES SHENZHEN INOVANCE TE	CNY	19.650	0,64	14.954	0,47
CNE100002359 - ACCIONES CHINA INTERNATIONAL	HKD	12.913	0,42	25.238	0,80
CNE100002G76 - ACCIONES BANK OF JIANGSU CO L	CNY	0	0,00	7.899	0,25
CNE100003662 - ACCIONES CONTEMPORARY AMPEREX	CNY	43.270	1,42	28.845	0,92
CZ0008019106 - ACCIONES KOMERCNI BANKA AS	CZK	17.809	0,58	29.523	0,94
HU0000123096 - ACCIONES RICHTER GEDEON NYRT	HUF	10.082	0,33	7.649	0,24
INE002A01018 - ACCIONES RELIANCE INDUSTRIES	INR	0	0,00	38.143	1,21
INE027H01010 - ACCIONES MAX HEALTHCARE INSTI	INR	25.424	0,83	23.997	0,76
INE040A01034 - ACCIONES HDFC BANK LTD	INR	24.603	0,81	31.169	0,99
INE047A01021 - ACCIONES GRASIM INDUSTRIES LT	INR	17.423	0,57	29.427	0,93
INE062A01020 - ACCIONES STATE BANK OF INDIA	INR	24.202	0,79	47.902	1,52
INE067A01029 - ACCIONES CG POWER & INDUSTRIA	INR	19.317	0,63	13.406	0,43
INE092T01019 - ACCIONES IDFC FIRST BANK LTD	INR	19.366	0,63	21.272	0,68
INE101A01026 - ACCIONES MAHINDRA & MAHINDRA	INR	23.125	0,76	37.356	1,19
INE102D01028 - ACCIONES GODREJ CONSUMER PROD	INR	20.801	0,68	25.671	0,82
INE127D01025 - ACCIONES HDFC ASSET MANAGEMEN	INR	20.164	0,66	20.711	0,66
INE192R01011 - ACCIONES AVENUE SUPERMARTS LT	INR	20.421	0,67	17.981	0,57
INE238A01034 - ACCIONES AXIS BANK LTD	INR	20.194	0,66	36.102	1,15
INE259A01022 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE IN	INR	12.011	0,39	12.727	0,40
INE296A01032 - ACCIONES BAJAJ FINANCE LTD	INR	16.749	0,55	16.777	0,53
INE318A01026 - ACCIONES PIDILITE INDUSTRIES	INR	24.995	0,82	23.726	0,75
INE670K01029 - ACCIONES LODHA DEVELOPERS LTD	INR	9.979	0,33	11.307	0,36
INE721A01047 - ACCIONES SHRIRAM FINANCE LTD	INR	20.865	0,68	28.315	0,90
INE758T01015 - ACCIONES ETERNAL LTD	INR	0	0,00	12.735	0,40
INE775A01035 - ACCIONES SAMVARDHANA MOTHERSO	INR	12.784	0,42	16.444	0,52
INE917I01010 - ACCIONES BAJAJ AUTO LTD	INR	0	0,00	8.399	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KR7000270009 - ACCIONES KIA CORP	KRW	10.063	0,33	9.216	0,29
KR7000660001 - ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	304.878	9,99	45.956	1,46
KR7005380001 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO	KRW	33.080	1,08	20.562	0,65
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	266.586	8,74	187.697	5,96
KR7035420009 - ACCIONES NAVER CORP	KRW	0	0,00	16.786	0,53
KR7105560007 - ACCIONES KB FINANCIAL GROUP I	KRW	32.709	1,07	32.442	1,03
KYG014081064 - ACCIONES AIRTAC INTERNATIONAL	TWD	7.645	0,25	5.242	0,17
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	48.750	1,60	108.697	3,45
KYG022421088 - ACCIONES ALCHIP TECHNOLOGIES	TWD	29.107	0,95	29.764	0,95
KYG211501005 - ACCIONES CHINA HONGQIAO GROUP	HKD	7.429	0,24	0	0,00
KYG2122G1064 - ACCIONES CHINA RESOURCES MIXC	HKD	7.450	0,24	0	0,00
KYG532631028 - ACCIONES KUAISHOU TECHNOLOGY	HKD	0	0,00	12.463	0,40
KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC	HKD	0	0,00	10.714	0,34
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	90.773	2,97	170.336	5,41
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP	HKD	0	0,00	16.322	0,52
LU2237380790 - ACCIONES ALLEGRO.EU SA	PLN	36.385	1,19	30.398	0,97
MX01WA000038 - ACCIONES WAL-MART DE MEXICO S	MXN	0	0,00	25.743	0,82
MXP30710114 - ACCIONES GRUPO FINANCIERO BAN	MXN	27.245	0,89	30.757	0,98
MYL11550O000 - ACCIONES MALAYAN BANKING BHD	MYR	0	0,00	16.641	0,53
PLBUDMX00013 - ACCIONES BUDIMEX SA	PLN	13.186	0,43	11.618	0,37
PLPKO0000016 - ACCIONES POWSZECHNA KASA OSZC	PLN	29.224	0,96	24.575	0,78
TW0002308004 - ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	109.487	3,59	44.718	1,42
TW0002317005 - ACCIONES HON HAI PRECISION IN	TWD	42.403	1,39	50.201	1,59
TW0002330008 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	277.462	9,09	245.111	7,78
TW0002454006 - ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	150.835	4,94	36.340	1,15
TW0003037008 - ACCIONES UNIMICRON TECHNOLOGY	TWD	57.597	1,89	14.471	0,46
TW0003711008 - ACCIONES ASE TECHNOLOGY HOLDI	TWD	78.045	2,56	31.272	0,99
TW0006669005 - ACCIONES WIIWYNN CORP	TWD	26.407	0,87	30.984	0,98
US02390A1016 - ADR AMERICA MOVIL SAB DE	USD	15.917	0,52	12.306	0,39
US29082A1079 - ADR EMBRAER SA	USD	35.517	1,16	28.502	0,90
US45104G1040 - ADR ICICI BANK LTD	USD	34.257	1,12	42.173	1,34
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	0	0,00	20.482	0,65
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	25.546	0,84	36.975	1,17
US89677Q1076 - ADR TRIP.COM GROUP LTD	USD	0	0,00	24.560	0,78
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	0	0,00	14.439	0,46
ZAE000035861 - ACCIONES CAPITEC BANK HOLDING	ZAR	44.707	1,46	50.363	1,60
ZAE000109815 - ACCIONES STANDARD BANK GROUP	ZAR	39.176	1,28	13.437	0,43
ZAE000132577 - ACCIONES VODACOM GROUP LTD	ZAR	14.128	0,46	0	0,00
ZAE000134854 - ACCIONES CLICKS GROUP LTD	ZAR	0	0,00	22.130	0,70
ZAE000314084 - ACCIONES OUTSURANCE GROUP LTD	ZAR	23.548	0,77	20.671	0,66
ZZ2587458807 - DERECHOS UNIMICRON TECHNOLOGY	TWD	0	0,00	154	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.704.832	88,56	2.535.612	80,50
TOTAL RENTA VARIABLE		2.704.832	88,56	2.535.612	80,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.704.832	88,56	2.535.612	80,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.704.832	88,56	2.778.611	88,22

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)