

INVERTRES FONDO I, FI

Nº Registro CNMV: 1121

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: 04/08/1997

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 Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre un 0% y un 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio.

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	0,12	0,12	0,12	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,21	2,45	2,21	2,74

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	580.927,31	499.809,24
Nº de Partícipes	111	110
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.308	24,6297
2025	11.154	22,3173
2024	8.290	19,3105
2023	7.600	16,8575

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	10,36	13,30	-2,60	4,20	7,92	15,57	14,55	17,61	14,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	05-06-2026	-1,42	03-03-2026	-3,79	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,46	08-04-2026	2,46	08-04-2026	2,70	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	10,06	9,80	10,12	8,43	7,12	10,91	7,92	7,87	9,14
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
ICE BofA 1-3y Euro Large Cap 20%, MSCI AC World Index EUR NetTR 70%, ESTR Compound Index 10%	8,01	7,66	8,15	7,28	5,66	9,61	7,27	7,05	7,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,93	5,93	5,93	5,93	5,93	5,93	5,95	6,06	2,45

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

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

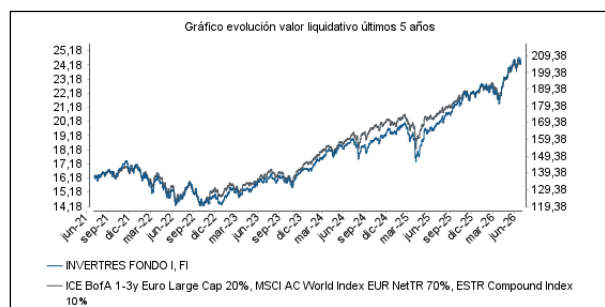
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,20	0,20	0,21	0,21	0,86	0,94	0,89	0,97

(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

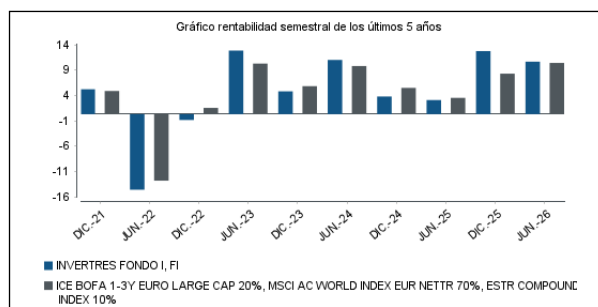
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.428	93,85	10.637	95,36
* Cartera interior	1.621	11,33	1.371	12,29
* Cartera exterior	11.807	82,52	9.267	83,08
* 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)	775	5,42	432	3,87
(+/-) RESTO	105	0,73	85	0,76
TOTAL PATRIMONIO	14.308	100,00 %	11.154	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)	11.154	9.487	11.154	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,97	4,67	13,97	276,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,29	11,47	10,29	12,85
(+) Rendimientos de gestión	10,67	11,87	10,67	13,20
+ Intereses	0,06	0,06	0,06	35,30
+ Dividendos	0,33	0,34	0,33	21,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,58	6,61	2,58	-50,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	-0,15	-0,28	129,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,96	4,97	7,96	101,46
± Otros resultados	0,02	0,04	0,02	-38,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,41	-0,38	20,47
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	23,87
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	23,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	4,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	120,00
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,13	-0,12	15,47
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-96,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.308	11.154	14.308	

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

3. Inversiones financieras

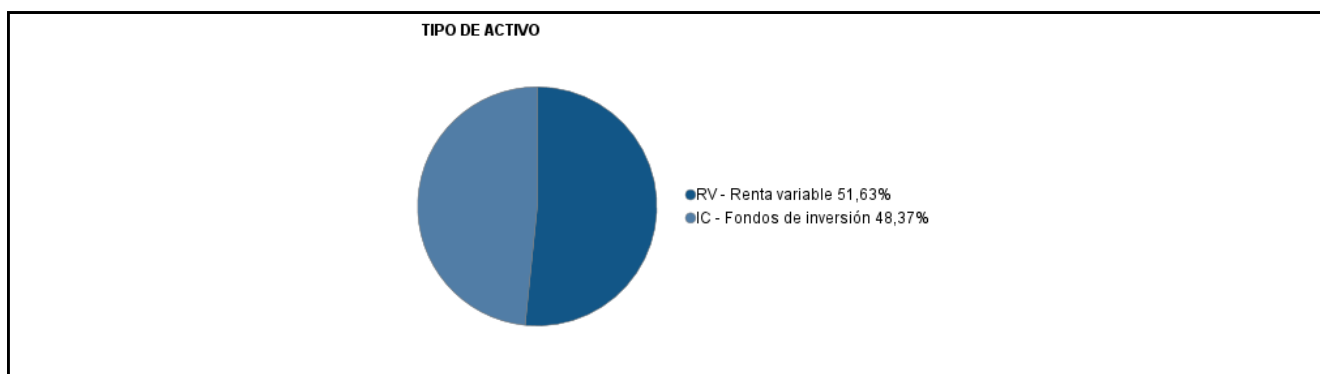
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.621	11,34	1.371	12,29
TOTAL RENTA VARIABLE	1.621	11,34	1.371	12,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.621	11,34	1.371	12,29
TOTAL RV COTIZADA	2.347	16,39	1.937	17,36
TOTAL RENTA VARIABLE	2.347	16,39	1.937	17,36
TOTAL IIC	9.461	66,11	7.331	65,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.808	82,50	9.267	83,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.428	93,84	10.638	95,40

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	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 62500 FÍSICA	1.007	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1007	
ROBECO FINANCIAL INS	FONDO ROBECO FINANCIAL INS	470	Inversión
SCHRODER ISF EURO CO	FONDO SCHRODER ISF EURO CO	493	Inversión
Total otros subyacentes		963	
TOTAL OBLIGACIONES		1970	

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

	SI	NO
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

a) Al finalizar el periodo existen 2 partícipes con 6.750.536,51, 3.898.942,77, euros que representan el 47,18%, 27,25%, del patrimonio respectivamente.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 55.258,44 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 848.473,64 EUR. La media de las operaciones de venta 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 367,87 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 el primer semestre de 2026, la economía mundial mostró una evolución más favorable de lo esperado a comienzos

de año, aunque el entorno continuó condicionado por relevantes riesgos geopolíticos. Las tensiones entre Israel, Estados Unidos e Irán, y especialmente la incertidumbre generada en torno al Estrecho de Ormuz, elevaron los precios de la energía y aumentaron la volatilidad de los mercados financieros. A pesar de ello, el crecimiento económico global se mantuvo resiliente, apoyado por unos mercados laborales sólidos, una inflación relativamente controlada y el impulso de la inversión empresarial vinculada al desarrollo de la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos.

En la Eurozona, la actividad económica continuó avanzando a un ritmo moderado, con un crecimiento cercano al 1%. España volvió a situarse entre las economías con mejor comportamiento, apoyada por la fortaleza del empleo, el turismo y la ejecución de los fondos europeos Next Generation EU. Por el contrario, Alemania siguió mostrando una evolución más débil debido a las dificultades de su sector industrial. En Reino Unido la actividad continuó recuperándose gradualmente gracias a la moderación de la inflación y a la mejora del consumo privado, mientras que las economías nórdicas registraron avances moderados, aunque aún condicionadas por la evolución del comercio internacional.

Estados Unidos mantuvo su posición como principal motor de crecimiento entre las economías desarrolladas. La fortaleza del mercado laboral, el consumo privado y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial, centros de datos e infraestructuras tecnológicas siguieron impulsando la actividad económica. Japón avanzó en el proceso de normalización monetaria tras años de políticas ultraexpansivas, mientras que las economías emergentes continuaron creciendo por encima de las desarrolladas, destacando especialmente India por su sólido crecimiento y China por mantener un ritmo de expansión positivo pese a la debilidad de su sector inmobiliario.

En política monetaria, los bancos centrales continuaron transitando hacia una posición más neutral, aunque manteniendo una actitud prudente ante la persistencia de algunas presiones inflacionistas. El Banco Central Europeo se aproximó a una posición de equilibrio, mientras que la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés en niveles restrictivos debido a la fortaleza económica y a la incertidumbre derivada de los precios energéticos y la política comercial. En los mercados emergentes, varios bancos centrales iniciaron progresivamente ciclos de reducción de tipos tras la moderación de la inflación.

Los mercados financieros mostraron una notable capacidad de resistencia durante el semestre. La renta variable global registró avances impulsada por el crecimiento de beneficios empresariales, especialmente en los sectores tecnológicos vinculados a la inteligencia artificial. En renta fija, las expectativas de una política monetaria menos restrictiva favorecieron el comportamiento de los bonos, aunque la evolución de los precios de la energía y las dudas sobre la inflación provocaron episodios puntuales de volatilidad. Los diferenciales de crédito permanecieron en niveles reducidos, el dólar mantuvo su fortaleza frente a la mayoría de las divisas y activos refugio como el oro registraron una evolución positiva.

Dentro de los mercados bursátiles, Estados Unidos volvió a liderar las rentabilidades gracias al fuerte comportamiento de las compañías tecnológicas, mientras que Europa registró también avances relevantes, destacando los sectores financiero, defensa, infraestructuras y utilities. Japón presentó una evolución especialmente positiva apoyada por las reformas corporativas, la mejora de beneficios empresariales y la recuperación de la inflación. Los mercados emergentes cerraron el semestre con resultados positivos, si bien con una evolución desigual entre regiones, condicionados por la evolución de China, la fortaleza del dólar y el contexto geopolítico internacional.

Este entorno resultó favorable para la estrategia de inversión del fondo, cuyo índice de referencia mantiene una elevada exposición a renta variable global (70% MSCI AC World). A cierre de junio, la cartera presentaba una exposición a renta variable del 74,9%, con un peso significativo en Estados Unidos y una clara orientación hacia el sector tecnológico, que representaba el principal posicionamiento sectorial. Asimismo, la inversión en renta fija se mantuvo concentrada en emisiones corporativas de corta duración, limitando la sensibilidad a movimientos de tipos de interés en un contexto todavía marcado por la incertidumbre inflacionista. La exposición al dólar, que representaba cerca del 30% del patrimonio, también contribuyó positivamente al comportamiento de la cartera durante el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2026 se mantuvo una estrategia continuista, conservando una elevada exposición a renta variable global, que permaneció estable en torno al 75% del patrimonio. La cartera siguió mostrando una clara preferencia por los mercados desarrollados, especialmente Estados Unidos, principal exposición geográfica del fondo.

A nivel sectorial, se incrementó ligeramente el peso en tecnología, industria y energía, sectores favorecidos por las inversiones vinculadas a la inteligencia artificial y el crecimiento económico global. El sector tecnológico continuó siendo la principal posición de la cartera, representando aproximadamente un tercio del patrimonio.

En renta fija se mantuvo un enfoque prudente, centrado en deuda corporativa euro de corta duración. Su peso se redujo ligeramente durante el semestre, mientras que la duración permaneció en niveles reducidos, limitando la sensibilidad de la cartera a los movimientos de los tipos de interés.

Por regiones, se incrementó la exposición a Asia ex Japón, mientras que Europa se mantuvo estable y Norteamérica redujo ligeramente su peso relativo. Asimismo, aumentó la exposición a divisas distintas del euro, principalmente al dólar estadounidense, beneficiándose de su fortaleza durante el periodo.

En conjunto, las decisiones de inversión estuvieron orientadas a mantener la participación en el potencial de revalorización de la renta variable global, complementada con una posición conservadora en renta fija y una adecuada diversificación geográfica y por divisas.

c) Índice de referencia.

3y Euro Large Cap 20%, MSCI AC World Index EUR NetTR 70%, ESTR Compound Index 10%. 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 28,27%.

El número de partícipes del fondo ha aumentado en un 0,91%.

La rentabilidad del fondo ha sido de 10,36%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 10,36%, superior al índice de referencia, del 10,11%.

Los gastos directos soportados por el fondo INVERTRES FONDO I, FI suponen el 0,27% del patrimonio.

Los gastos indirectos soportados por el fondo INVERTRES FONDO I, FI suponen el 0,14% 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 5,67%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2026 se realizaron diversos movimientos con el objetivo de reforzar la exposición a renta variable global y adaptar la cartera a las oportunidades identificadas en los mercados. Durante el periodo se incrementó el patrimonio del fondo lo que hace que renta variable directa se incorporaron o aumentaron posiciones en compañías líderes estadounidenses como Microsoft, Alphabet, Apple, Amazon, JPMorgan Chase y Bank of America, aprovechando el potencial de crecimiento asociado a la digitalización, la inteligencia artificial y la solidez del sector financiero. Asimismo, se reforzó la exposición a valores europeos de calidad como Inditex y Prosus.

A través de instituciones de inversión colectiva se llevó a cabo una reestructuración parcial de la cartera, reduciendo exposición en determinados fondos globales y temáticos para incrementar la inversión en estrategias con mayor sesgo hacia Estados Unidos, Europa y mercados emergentes. Entre las principales incorporaciones destacaron fondos y ETF vinculados a renta variable estadounidense, índices S&P 500, renta variable europea, mercados emergentes, tecnología, robótica e inteligencia artificial, manteniendo una amplia diversificación geográfica y sectorial.

En la parte más conservadora de la cartera también se realizaron ajustes en fondos monetarios y de renta fija corporativa de corta duración, con el objetivo de optimizar la gestión de la liquidez y mantener una limitada sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés. Adicionalmente, se efectuaron operaciones de divisa euro/dólar para gestionar la exposición cambiaria derivada de las inversiones internacionales.

Las principales contribuciones positivas a la rentabilidad procedieron de las inversiones en compañías tecnológicas y financieras, destacando Alphabet, Apple, Amazon, BBVA y Santander, así como de la exposición a renta variable emergente a través del fondo JPM Emerging Markets Equity, que registró un comportamiento especialmente favorable durante el periodo.

En sentido contrario, Microsoft además de restar rentabilidad a la cartera, mostró una evolución relativa menos favorable dentro del sector tecnológico, mientras que Telefónica registró una aportación limitada. Asimismo, la posición en deuda pública estadounidense, materializada a través del fondo Vanguard US Government Bond, presentó una rentabilidad negativa en un entorno de tipos de interés todavía elevados.

En conjunto, las operaciones realizadas estuvieron orientadas a mantener una elevada exposición a los mercados de renta

variable con mejores perspectivas de crecimiento, reforzando especialmente la temática tecnológica y el mercado estadounidense, al tiempo que se preservaba una adecuada diversificación geográfica, sectorial y por divisas.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa con derivados se ha realizado con EurUSD mini, con el objetivo de cubrir parte de la exposición de la cartera en USD.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 4,58%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada.

En relación con la emisión de las acciones Netcurrents Information Serv suspendidas/excluidas de negociación, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 66,12% del fondo, siendo las gestoras más relevantes: Blackrock y Robeco

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,21%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 10,06%, superior a la de su índice de referencia, del 8,01% 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 la segunda mitad de 2026 se espera que la economía mundial continúe creciendo a un ritmo próximo al 3%, apoyada por la fortaleza del empleo, el consumo y las inversiones vinculadas a la inteligencia artificial. Aunque no se prevén escenarios de recesión en las principales economías desarrolladas, la desaceleración gradual de Estados Unidos y China, junto con las tensiones geopolíticas y comerciales, podrían limitar el crecimiento. El principal foco de riesgo seguirá siendo Oriente Medio y su posible impacto sobre los precios de la energía.

La Eurozona mantendrá un crecimiento moderado cercano al 1%, destacando nuevamente España por encima de la media europea. Estados Unidos continuará mostrando un mayor dinamismo económico, impulsado por la inversión tecnológica, mientras que los mercados emergentes seguirán liderando el crecimiento global, con especial protagonismo de India y el apoyo de las medidas de estímulo en China.

Los bancos centrales se encuentran próximos al final de los ciclos de ajuste monetario y, salvo un repunte significativo de la inflación energética, no se esperan nuevas subidas de tipos de interés durante el semestre. Este entorno debería resultar favorable para la renta fija de calidad y para el crédito corporativo, cuyas perspectivas siguen respaldadas por la solidez financiera de las empresas. Se prevé que los mercados financieros continúen mostrando volatilidad, aunque el escenario central sigue siendo favorable para los activos de riesgo. La renta variable mantiene perspectivas positivas gracias al crecimiento de los beneficios empresariales y al impulso de la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos. Europa presenta valoraciones más atractivas y potencial de crecimiento en sectores como financiero, industrial y defensa, mientras que los mercados emergentes continúan ofreciendo oportunidades de crecimiento superiores a las de las economías desarrolladas.

En divisas, el dólar podría mantenerse relativamente fuerte frente al euro, mientras que las materias primas seguirán muy condicionadas por la evolución geopolítica y la demanda global. El petróleo podría mantenerse en niveles elevados y el oro continuará actuando como activo refugio en periodos de incertidumbre. En conjunto, las perspectivas para el segundo semestre de 2026 continúan siendo razonablemente favorables tanto para la renta variable como para la renta fija de calidad, aunque sujetas a episodios de volatilidad derivados de la evolución de la inflación, los precios de la energía y las tensiones geopolíticas internacionales.

De cara al segundo semestre, el posicionamiento de la cartera se considera adecuado para el escenario económico previsto. La elevada exposición a renta variable global, especialmente a compañías tecnológicas y al mercado estadounidense, debería seguir beneficiándose del crecimiento estructural asociado a la inteligencia artificial y de la fortaleza de los beneficios empresariales. Asimismo, la presencia de entidades financieras y compañías de calidad en Europa permite participar en la mejora esperada de los mercados europeos.

Por otro lado, la cartera mantiene una posición relevante en renta fija corporativa de alta calidad y corta duración, lo que aporta estabilidad y limita la sensibilidad a posibles movimientos inesperados de los tipos de interés. La diversificación geográfica, sectorial y por gestoras, junto con la exposición a mercados emergentes, proporciona fuentes adicionales de rentabilidad potencial. No obstante, el fondo seguirá atento a la evolución de las tensiones geopolíticas, de la inflación y de los precios de la energía, factores que podrían generar episodios de volatilidad en los mercados. En este entorno, se mantiene una visión constructiva para la cartera, sustentada en la combinación de crecimiento económico positivo, estabilidad monetaria y buenas perspectivas para los beneficios empresarial

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	470	3,29	431	3,87
ES0113900337 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	392	2,74	327	2,93
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	247	1,72	209	1,87
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	141	0,99	118	1,06
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	304	2,13	220	1,97
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	67	0,47	66	0,59
TOTAL RV COTIZADA		1.621	11,34	1.371	12,29
TOTAL RENTA VARIABLE		1.621	11,34	1.371	12,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.621	11,34	1.371	12,29
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	144	1,01	133	1,19
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	101	0,70	115	1,03
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	699	4,88	543	4,87
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	406	2,84	314	2,82
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	424	2,96	320	2,87
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	105	0,73	77	0,69
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	139	0,97	106	0,95
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	329	2,30	328	2,94
TOTAL RV COTIZADA		2.347	16,39	1.937	17,36
TOTAL RENTA VARIABLE		2.347	16,39	1.937	17,36
IE00B1G3DH73 - FONDO VANGUARD US 500 STOC	EUR	295	2,06	114	1,02
IE00B3ZWK018 - ETF ISHARES V PLC - ISHA	EUR	622	4,35	578	5,18
IE00B441G979 - ETF ISHARES MSCI WORLD E	EUR	0	0,00	337	3,03
IE00B4L5YC18 - ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	1.040	7,27	664	5,95
IE00BDRK7J14 - FONDO ISHARES EURO IG CORP	EUR	300	2,10	297	2,66
IE00BF6T7R10 - FONDO VANGUARD US GOVERNME	EUR	367	2,56	238	2,14
IE00BFP9V94 - FONDO VANGUARD US 500 STOC	EUR	442	3,09	322	2,89
IE00BFZMJT78 - FONDO NEUBERGER BERMAN SHO	EUR	955	6,67	561	5,03
LU0226954369 - FONDO ROBEKO BP U.S. PREMI	USD	774	5,41	551	4,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0320897043 - FONDO ROBECO BP U.S. PREMI	EUR	144	1,00	107	0,96
LU0346389181 - FONDO FIDELITY GLB INDUSTR	EUR	141	0,98	0	0,00
LU0622664224 - FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	545	3,81	448	4,02
LU0888974473 - FONDO BLACKROCK GLB CONTIN	EUR	412	2,88	407	3,65
LU1076253134 - FONDO WELLINGTON GLB QUALI	EUR	257	1,80	188	1,68
LU1078767826 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	544	3,80	396	3,55
LU1279334053 - FONDO PICTET ROBOTICS-I EU	EUR	0	0,00	116	1,04
LU1310445934 - FONDO CAPITAL INT CAPITAL	EUR	0	0,00	186	1,66
LU1731833999 - FONDO FIDELITY EURO ST BND	EUR	0	0,00	310	2,77
LU1770939988 - FONDO JPM EMERGMKTS EQ-I2	USD	689	4,82	424	3,80
LU1951226015 - FONDO NATIXIS INT LUX I TH	EUR	0	0,00	91	0,82
LU2225826366 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	117	0,82	87	0,78
LU2270767804 - FONDO GOLDMAN SACHS GOLDMA	EUR	367	2,56	0	0,00
LU3239970125 - FONDO ROBECO BP GLB PREMIU	EUR	147	1,02	0	0,00
US4642872000 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	384	2,68	204	1,83
US4642877215 - ETF ISHARES U.S. TECHNOL	USD	920	6,43	708	6,35
TOTAL IIC		9.461	66,11	7.331	65,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.808	82,50	9.267	83,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.428	93,84	10.638	95,40
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US64111M1036 - ACCIONES NETCURRENTS INFORMAT	USD	0	0,00	0	0,00

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)