

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1713

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: 22/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA Global Broad Market Index EUR Hedged (GBMI) en un 60%, el ICE BofA Global High Yield Constrained Index EUR Hedged (HWOC) en un 10%, el ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign Index EUR Hedged (DGOV) en un 10% y el ECB ESTR Compounded Index (ESTCINDX) en un 20%. Dichos índices únicamente a efectos informativos o comparativos. El fondo invertirá más del 50% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, incluidas las del grupo CaixaBank, con un máximo del 20% en una misma IIC. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% de su patrimonio. No hay límites a exposición a riesgo divisa. Invertirá directa o indirectamente a través de IIC en valores de renta fija, pública o privada, de emisores de países que sean miembros o no de la OCDE, no existiendo límites de calificación crediticia, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo podrá invertir sin límites en titulizaciones. La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura o visión de mercado del equipo de gestión y podrá oscilar entre el corto y largo plazo. Se fija un límite máximo de exposición del 60% en la suma de las posiciones en emisiones high yield y deuda emergente.

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	0,31	1,04	0,31	2,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,29	2,83	2,29	3,29

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
PLUS	2.901.272,46	2.994.568,73	243	244	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
PREMIUM	677.551,10	552.828,74	5	4	EUR	0,00	0,00	300000 EUR	NO
SIN RETRO	340.782,33	371.914,16	602	641	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	2.624.486,65	2.963.703,54	2.369	2.576	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
PLUS	EUR	19.384	19.953	13.882	15.432
PREMIUM	EUR	4.595	3.731	2.659	2.600
SIN RETRO	EUR	3.676	3.985	4.502	8.057
ESTÁNDAR	EUR	26.122	29.470	32.987	41.170

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
PLUS	EUR	6,6811	6,6632	6,3629	6,2512
PREMIUM	EUR	6,7823	6,7490	6,4159	6,2751
SIN RETRO	EUR	10,7877	10,7161	10,1518	9,8943
ESTÁNDAR	EUR	9,9532	9,9437	9,5288	9,3944

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PLUS	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PREMIUM	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

SIN RETRO	al fondo	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁND AR	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,27	1,85	-1,55	0,70	1,25	4,72	1,79		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	15-05-2026	-0,50	15-05-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	08-04-2026	0,83	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,12	3,20	3,01	1,42	1,85	2,47	3,02		
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11		
ICE BofA Global Broad Market EUR Hedged 60%, ICE BofA Global HY Constrained EUR Hedged 10%, ICE BofA US Emerging Markets Ext Sovereign EUR Hdg 10%, ESTR Compound Index 20%	2,64	2,67	2,62	1,55	2,02	2,28	3,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,35	2,35	2,38	1,75	1,75	1,75	1,76		

(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.

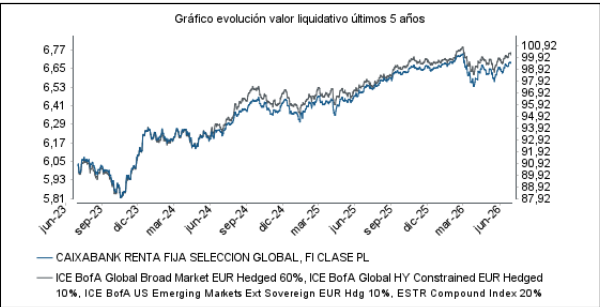
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,37	0,38	0,38	0,39	1,56	1,53	1,37	

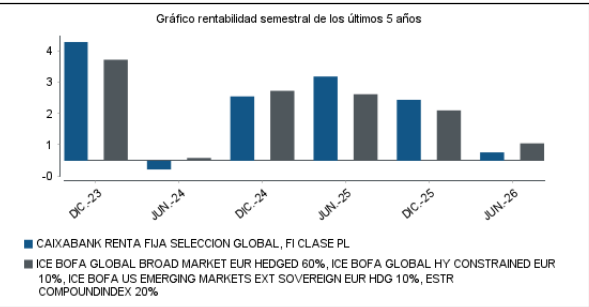
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual PREMIUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,49	1,97	-1,45	0,82	1,36	5,19	2,24		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	15-05-2026	-0,50	15-05-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	08-04-2026	0,83	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,12	3,20	3,01	1,42	1,85	2,47	3,02		
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11		
ICE BofA Global Broad Market EUR Hedged 60%, ICE BofA Global HY Constrained EUR Hedged 10%, ICE BofA US Emerging Markets Ext Sovereign EUR Hdg 10%, ESTR Compound Index 20%	2,64	2,67	2,62	1,55	2,02	2,28	3,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,31	2,31	2,34	1,71	1,71	1,71	1,72		

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

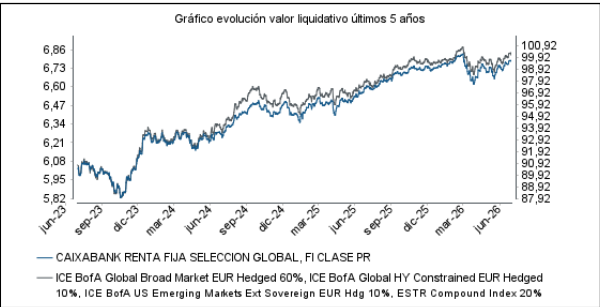
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,26	0,27	0,27	0,28	1,10	1,08	0,95	

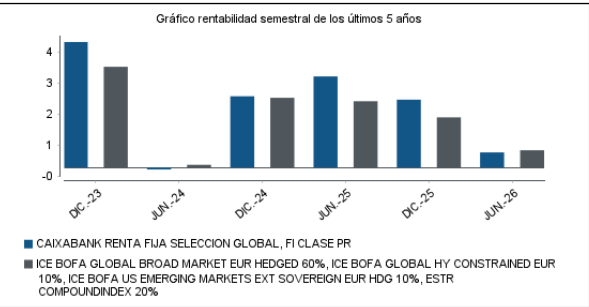
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,67	2,06	-1,36	0,90	1,45	5,56	2,60	6,04	-0,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	15-05-2026	-0,50	15-05-2026	-0,68	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,83	08-04-2026	0,83	08-04-2026	1,06	02-11-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,12	3,20	3,01	1,42	1,85	2,47	3,02	4,20	1,79
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 Global Broad Market EUR Hedged 60%, ICE BofA Global HY Constrained EUR Hedged 10%, ICE BofA US Emerging Markets Ext Sovereign EUR Hdg 10%, ESTR Compound Index 20%	2,64	2,67	2,62	1,55	2,02	2,28	3,00	3,99	4,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	2,09

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

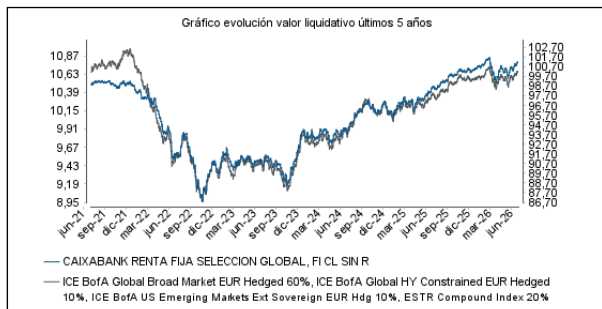
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,17	0,18	0,18	0,19	0,76	0,73	0,78	0,65

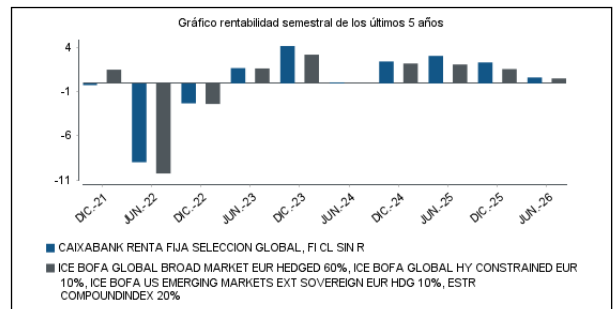
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,10	1,76	-1,64	0,61	1,16	4,35	1,43	4,87	-1,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	15-05-2026	-0,50	15-05-2026	-0,69	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,83	08-04-2026	0,83	08-04-2026	1,06	02-11-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,12	3,20	3,01	1,42	1,85	2,47	3,02	4,20	1,79
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 Global Broad Market EUR Hedged 60%, ICE BofA Global HY Constrained EUR Hedged 10%, ICE BofA US Emerging Markets Ext Sovereign EUR Hdg 10%, ESTR Compound Index 20%	2,64	2,67	2,62	1,55	2,02	2,28	3,00	3,99	4,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	2,15

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

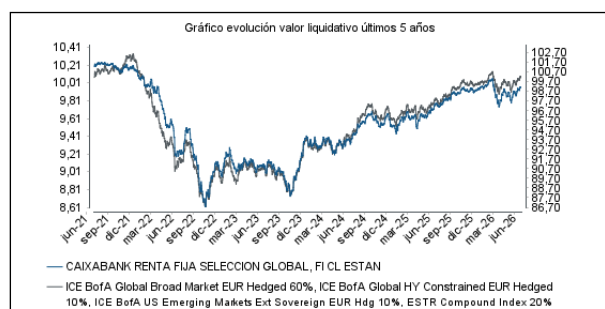
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,46	0,47	0,47	0,48	1,91	1,88	1,88	1,39

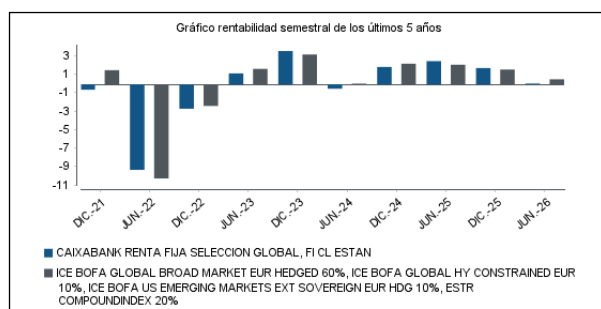
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	30.202.183	1.624.331	0,76
Renta Fija Internacional	2.776.837	690.966	1,61
Renta Fija Mixta Euro	1.632.815	50.984	2,14
Renta Fija Mixta Internacional	4.635.441	134.157	2,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.933.729	61.125	5,67
Renta Variable Euro	1.029.646	267.216	12,47
Renta Variable Internacional	20.121.931	1.986.572	15,30
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	67.860	2.250	0,85
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.095.547	386.938	0,17
Global	8.035.758	246.629	10,22
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	19.983.370	272.010	0,83
Renta Fija Euro Corto Plazo	13.184.905	654.348	0,66
IIC que Replica un Índice	1.324.029	27.497	12,98
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Total fondos	108.024.051	6.405.023	4,63

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	51.486	95,74	54.032	94,56
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	51.486	95,74	54.032	94,56
* 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)	2.305	4,29	3.083	5,40
(+/-) RESTO	-13	-0,02	26	0,05
TOTAL PATRIMONIO	53.777	100,00 %	57.140	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)	57.140	51.604	57.140	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,03	8,73	-6,03	-175,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,12	1,86	0,12	-93,48
(+) Rendimientos de gestión	0,67	2,43	0,67	-70,59
+ Intereses	0,05	0,06	0,05	-10,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-99,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,26	-0,02	-91,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,63	2,60	0,63	-73,86
± Otros resultados	0,01	0,03	0,01	-79,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,59	-0,57	4,04
- Comisión de gestión	-0,54	-0,56	-0,54	3,59
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	6,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	39,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	244,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-75,30
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-15,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-16,47
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.777	57.140	53.777	

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

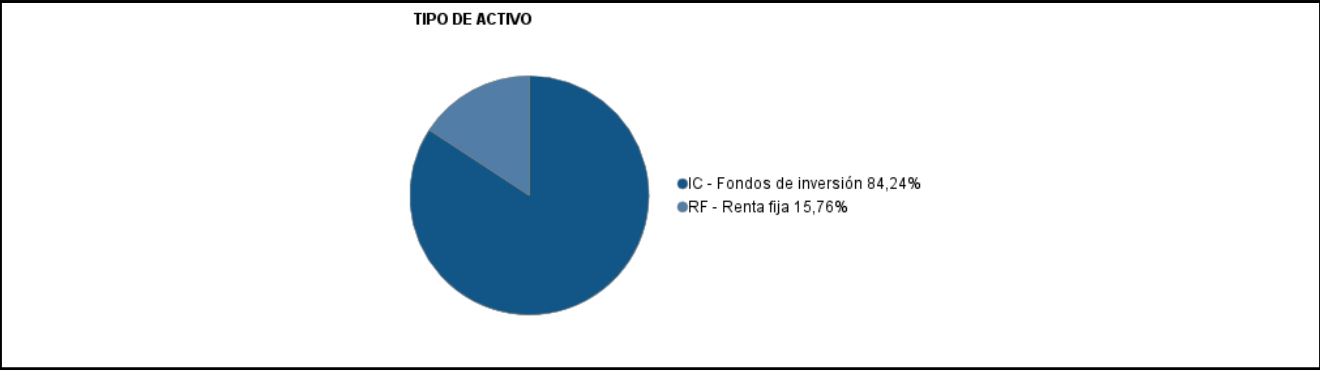
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	51.486	95,75	54.032	94,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.486	95,75	54.032	94,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.486	95,75	54.032	94,54

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	
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5 100000 FÍSIC	5.919	Inversión
Total subyacente renta fija		5919	
PIMCO GIS GLB BND-IN	FONDO PIMCO GIS GLB BND-IN	4.341	Inversión
PIMCO GLB INVESTORS	FONDO PIMCO GLB INVESTORS	4.832	Inversión
PIMCO GIS EMERGMKTS	FONDO PIMCO GIS EMERGMKTS	5.025	Inversión
MSTANLEY GLB FIXED I	FONDO MSTANLEY GLB FIXED I	5.188	Inversión
DWS FLOATING RATE NO	FONDO DWS FLOATING RATE NO	2.752	Inversión
SCHRODER ISF GLB CRE	FONDO SCHRODER ISF GLB CRE	5.228	Inversión
JPM GLB STGIC BND-CP	FONDO JPM GLB STGIC BND-CP	3.753	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BLACKROCK GLB GLB HY	FONDO BLACKROCK GLB GLB HY	2.621	Inversión
Total otros subyacentes		33739	
TOTAL OBLIGACIONES		39658	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 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 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, una de las rutas más importantes para el transporte mundial de petróleo. 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. En total, el crecimiento moderado, una inflación relativamente controlada y mercados de trabajo sólidos han permitido que la economía mundial mantenga una evolución favorable.

La economía de la Eurozona sigue creciendo moderadamente, cerca del 1% en 2026. España sigue destacando por su mejor comportamiento, con un crecimiento previsto de entre el 2,3% y el 2,6%, apoyado por el turismo, la creación de empleo, la inmigración y la ejecución de los fondos europeos Next Generation EU. Alemania sigue siendo el principal punto débil de la región debido a la menor fortaleza de su industria y a la pérdida de competitividad en algunos sectores. Francia e Italia presentan avances más limitados. El desempleo se mantiene cerca de mínimos históricos y la inflación, que se acercó al objetivo del BCE durante el primer trimestre, vuelve a verse presionada por el aumento de los precios de la energía causado por las tensiones en el Medio Oriente.

Estados Unidos sigue siendo el principal motor de crecimiento entre las economías desarrolladas. Para 2026 se espera una expansión cercana al 2%, respaldada por un mercado laboral sólido, con una tasa de desempleo cercana al 4%, y por la fortaleza del consumo privado. La inversión relacionada con la inteligencia artificial, los centros de datos y la infraestructura tecnológica sigue impulsando la actividad económica. Sin embargo, los aranceles y el aumento de los costes de la energía mantienen cierta presión sobre la inflación y dificultan una reducción más rápida hacia los niveles deseados por la Reserva Federal.

Japón sigue avanzando hacia una situación de inflación más estable y una política monetaria menos expansiva. El crecimiento económico se ubica alrededor del 1%, mientras que la inflación sigue por encima del objetivo del Banco de Japón. La retirada progresiva de los estímulos monetarios está impulsando un aumento gradual de las rentabilidades de la deuda pública. Todo esto ocurre en un contexto de alta deuda pública, superior al 200% del PIB.

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

Los bancos centrales han pasado de centrarse exclusivamente en la lucha contra la inflación a manejar también los riesgos de la geopolítica y la energía. Aunque la inflación ha disminuido significativamente desde los máximos registrados en 2022 y 2023, las tensiones energéticas han aumentado la incertidumbre sobre la trayectoria futura de los tipos de interés.

El Banco Central Europeo (BCE) está cerca de una posición neutral en su política monetaria después de los cambios realizados durante el último año. Sin embargo, sigue observando con atención la evolución de los salarios, la inflación en los servicios y el aumento de los precios de la energía. Su principal preocupación es que un aumento prolongado de los costes de la energía dificulte que la inflación se mantenga estable en el objetivo del 2%.

La Reserva Federal de Estados Unidos sigue actuando con prudencia. La fortaleza de la economía, una inflación aún por encima del objetivo y la incertidumbre relacionada con los aranceles y los precios de la energía justifican que los tipos de interés se mantengan en el 3,75%. La institución mantiene su compromiso de reducir la inflación hasta el 2%. A pesar de los avances logrados, la política monetaria sigue siendo restrictiva en comparación con los niveles históricos.

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

La deuda pública de la Eurozona ha estado influida por las expectativas sobre el BCE y el impacto del shock energético. Los diferenciales periféricos se han mantenido relativamente contenidos. La prima de riesgo española a 10 años ha continuado en niveles compatibles con una percepción favorable de la solvencia soberana y el sólido crecimiento económico relativo de España.

El crédito de empresas en Europa ha mejorado gracias a los buenos resultados de las empresas y a los bajos niveles de impago. Los diferenciales de la deuda con grado de inversión se mantienen cerca de los mínimos registrados en los últimos años. Además, el mercado sigue beneficiándose de un ambiente de crecimiento moderado y de una situación financiera estable.

La deuda pública de Estados Unidos ha seguido mostrando una elevada variabilidad. La rentabilidad del bono del Tesoro a diez años se ha movido habitualmente entre el 4% y el 5%. Esta evolución refleja la fortaleza de la economía estadounidense, la preocupación por el aumento del déficit público y los cambios en las expectativas sobre las futuras decisiones de la Reserva Federal.

El mercado de crédito corporativo de Estados Unidos continúa apoyado por el buen comportamiento de la economía y por unos resultados empresariales sólidos. Los diferenciales de crédito, tanto en los bonos con grado de inversión como en los de mayor riesgo, se mantienen por debajo de sus niveles históricos medios. Esto indica que los inversores siguen confiando en la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones financieras.

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

El dólar se mantuvo fuerte durante gran parte del semestre. Esta evolución se apoyó en el mayor crecimiento económico y en tipos de interés más altos que los de Europa y Japón. El tipo de cambio entre el euro y el dólar se movilizó, en general, entre 1,14 y 1,19 dólares por euro. Por su parte, el yen siguió relativamente débil, aunque el Banco de Japón siguió avanzando en la retirada de sus medidas monetarias extraordinarias. Las monedas de países exportadores de materias primas, como Canadá y Australia, se beneficiaron del aumento de los precios de la energía y de algunos metales industriales.

En este entorno, CaixaBank Renta Fija Selección Global ha ofrecido una rentabilidad positiva moderada, pero superior (en bruto) a la registrada por los principales índices de renta fija.

El fondo se ha visto penalizado por el repunte observado en las principales curvas de tipos, teniendo en cuenta que la duración del fondo se ha mantenido en un rango alrededor de 5 años. Este impacto adverso se ha visto compensado por una evolución en general favorable en cuanto a los diferenciales y sobre todo por el efecto de devengo del cupón. La selección de producto en algunas categorías también ha contribuido positivamente en términos relativos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período, hemos sido activos ajustando la cartera a las circunstancias de los mercados.

En términos de duración, a lo largo del semestre se ha mantenido en un rango alrededor de 5 años, con fases en las que se ha mantenido neutralidad frente al índice y otras fases en las que se ha mantenido una sobreponderación. Para gestionar este posicionamiento de forma táctica se ha recurrido fundamentalmente al uso de futuros sobre el bono alemán a 2, 5 y 10 años.

Por otro lado, aunque no se ha realizado una modificación sustancial en la estructura de la cartera sí se han realizado algunos cambios en varios de los bloques que la componen.

En el bloque de fondos flexibles, se ha continuado actuando para moderar el riesgo asumido frente al índice de referencia, reduciendo la posición en productos gestionados con mayor flexibilidad y aumentando la inversión en vehículos de menor tracking error.

En el bloque de renta fija emergente, tras el estallido de la guerra en Irán se decidió vender la posición en un fondo puro que invierte en deuda denominada en divisa local para adoptar una postura más conservadora y centrar la exposición en productos que se centran en bonos denominados en divisa fuerte, ya sea deuda soberana o corporativa.

Finalmente, en el bloque fondos más conservadores, tras el repunte registrado en los tramos cortos de la curva europea se decidió realizar algún cambio en la selección de producto dirigido a asumir un mayor riesgo de duración en ese segmento del mercado y reducir la exposición al riesgo de crédito.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Global Broad Market EUR Hedged 60%, ICE BofA Global HY Constrained EUR Hedged 10%, ICE BofA US Emerging Markets Ext Sovereign EUR Hdg 10%, ESTR Compound Index 20%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase estándar ha disminuido en un -11,36%, la clase sin retro ha disminuido en un -7,76%, la clase plus ha disminuido en un -2,85% y la clase premium ha aumentado en un 23,17%.

El número de partícipes de la clase estándar ha disminuido en un -8,04%, la clase sin retro ha disminuido en un -6,08%, la clase plus ha disminuido en un -0,41% y la clase premium ha aumentado en un 25,00%.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 0,10%, la de la clase sin retro un 0,67%, la de la clase plus un 0,27% y la de la clase premium un 0,49%. Dependiendo de la clase la rentabilidad ha sido ligeramente superior o inferior a la del índice de referencia, del 0,56%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase estándar suponen el 0,70% del patrimonio, para la clase sin retro han sido del 0,13%, para la clase plus han sido del 0,52% y para la clase premium han sido del 0,30%.

Los gastos indirectos durante el semestre fueron de 0,23% para todas las clases.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La renta fija ha seguido contando con el efecto carry como principal fuente de rentabilidad, con un impacto positivo moderado por la contracción de los diferenciales en ciertas categorías y con un efecto negativo vía duración, cuya intensidad ha variado en función de la curva y el tramo concreto. En términos generales, en el conjunto del semestre la evolución ha sido más favorable para la renta fija europea frente a la estadounidense, más allá del coste a asumir en caso de querer cubrir la divisa a la hora de invertir en bonos denominados en dólares.

La evolución del fondo Caixabank Renta Fija Selección global se ha mantenido alineada en el período con la registrada por

su índice de referencia.

Entre los factores que han contribuido positivamente a la evolución del fondo frente a su índice destaca la sobreponderación estructural que se mantiene en crédito, aunque se haya moderado en los últimos tiempos, así como el sesgo europeo. Esto se refleja en la evolución de los diferentes bloques de la cartera, pero fundamentalmente en la inversión en productos flexibles y de deuda emergente en moneda fuerte. Destaca la buena evolución de fondos flexibles como JP Morgan Global Strategic Bond, Schroder Global Credit Income y Morgan Stanley Global Fixed Income Opportunities. En deuda emergente el fondo que más aportaba a la rentabilidad era Pimco Emerging Markets Bond ESG. Por el contrario, Candriam Sustainable Bond Global High Yield y BGF Global Emerging Markets Local Currency fueron los principales detractores.

En cuanto a las operaciones realizadas en la cartera, desde el punto de vista de la gestión de la duración cabe destacar las operaciones tácticas realizadas sobre futuros del bono alemán en distintos tramos de la curva. En este sentido, se inició el año con posición en futuros del bono a 5 años y a lo largo del período se fueron realizando operaciones también sobre el futuro de los bonos alemanes a 2 y a 10 años. Al final del período, la única posición que se mantenía en derivados se centraba en el tramo corto de la curva, asumiendo por esta vía 0,2 años de duración.

En cuanto a los fondos de renta fija globales y flexibles que componen la cartera, a lo largo del período no se incorporaron productos nuevos ni se desinvertió por completo en ninguno de ellos. Sin embargo, sí se realizaron ajustes en las posiciones mantenidas en cada uno de ellos, siendo lo más destacado el incremento de la inversión en un ETF aggregate de iShares y la reducción de la posición en fondos con un perfil claramente flexible, como Schroders Global Credit Income o Morgan Stanley Fixed Income Opportunities.

En el bloque de deuda emergente, a raíz del inicio del conflicto bélico en Irán se decidió desinvertir en el producto BlackRock Emerging Markets Local Currency Bond, que ofrece exposición pura a bonos denominados en las diferentes divisas emergentes. De cara a mantener un posicionamiento más cauto se decidió concentrar la inversión en este bloque en deuda en divisa fuerte y se incorporó de forma temporal a la cartera el producto de corto plazo Pictet Short Term Emerging Corporate Bonds. Posteriormente se deshizo dicha posición y aumentar a cambio la inversión que ya se mantenía en el fondo Pimco Emerging Markets Bond ESG.

Por último, en el ámbito de los productos más conservadores de la cartera, se decidió aprovechar el repunte de los tipos en el tramo corto de la curva europea para invertir en el producto JP Morgan Euro Government Short Duration, buscando aprovechar un potencial movimiento a la baja de los tipos a medida que el mercado vaya recalibrando sus expectativas sobre la política monetaria del BCE. A la vez, se desinvertió en el fondo Tikehau Short Duration, el cual cuenta con una duración estructuralmente más baja (alrededor de 1 año) y se concentra en deuda corporativa europea.

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 en fondos de terceras gestoras con el objetivo de gestionar de un modo más eficaz la cartera.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 67,88%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 95,74% del fondo, siendo las más relevantes: iShares Core Global Aggregate Bond, Schroders Global Credit Income y Morgan Stanley Global Fixed Income Opportunities.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,19 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,47%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus

inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,29%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 60% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 3,12% durante el período, superior a la de su índice de referencia, del 2,64% 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.

La Eurozona afronta la segunda mitad del año con un crecimiento moderado cercano al 1%. España volverá a destacar con un avance estimado entre el 2,3% y el 2,5%, impulsada por el consumo, el turismo y los fondos europeos. Alemania mantendrá un crecimiento reducido, inferior al 1%, mientras que Francia e Italia podrían situarse alrededor del 1%. La inflación podría permanecer temporalmente por encima del objetivo del 2% debido a la energía, aunque la inflación subyacente debería seguir reduciéndose de forma gradual.

Estados Unidos continuará siendo una de las economías más dinámicas entre los países desarrollados, aunque el crecimiento podría moderarse hacia el 2%. El mercado laboral seguirá mostrando fortaleza, 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 vinculada a la inteligencia artificial seguirá siendo uno de los principales motores de crecimiento.

Japón podría crecer cerca del 1%, favorecido por el aumento de los salarios y una inflación más estable. Sin embargo, la retirada gradual de los estímulos monetarios y el aumento de las rentabilidades de la deuda podrían reducir parte del impulso económico.

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.

Los bancos centrales afrontan la segunda mitad de 2026 con el reto de equilibrar la moderación del crecimiento económico y los riesgos asociados a la inflación energética. Salvo un repunte importante de los precios de la energía, el escenario más probable es el mantenimiento de los tipos de interés en los niveles actuales durante buena parte del semestre.

La política monetaria seguirá centrada principalmente en el control de la inflación. Además, podría ganar importancia un enfoque más dependiente de los datos económicos y menos basado en orientaciones previas sobre la evolución futura 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.

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 fija afronta el segundo semestre en un entorno más estable. Los principales bancos centrales parecen cerca del final de los ajustes monetarios y eso suele favorecer a los bonos. Aun así, la inflación y los precios de la energía seguirán siendo factores importantes y podrían provocar momentos de nerviosismo en los mercados.

La deuda pública de la Eurozona presenta perspectivas razonablemente positivas. El bono alemán a diez años podría cerrar el año entre el 2,3% y el 2,8%, mientras que la deuda de países como España e Italia debería seguir beneficiándose de la estabilidad económica y del respaldo del BCE. La prima de riesgo española podría mantenerse entre 60 y 80 puntos básicos.

El crédito corporativo europeo continúa apoyado por la buena situación financiera de muchas empresas y por unos niveles de impago todavía reducidos. Aunque los diferenciales son ajustados, siguen ofreciendo una rentabilidad superior a la de la deuda pública.

En Estados Unidos, las rentabilidades de los bonos seguirán siendo relativamente elevadas. El Treasury a diez años podría moverse entre el 4% y el 4,5%, lo que limita el potencial de subida de los precios de los bonos. Sin embargo, el crédito corporativo mantiene unas perspectivas favorables gracias a la fortaleza de los beneficios empresariales.

El crédito estadounidense debería continuar mostrando un comportamiento sólido gracias a la fortaleza de los beneficios empresariales y a unas tasas de impago todavía reducidas.

La deuda emergente puede seguir ofreciendo oportunidades interesantes gracias a los recortes de tipos de interés y a sus mayores rentabilidades. No obstante, seguirá siendo sensible a los movimientos del dólar y a los cambios en el apetito por el riesgo de los inversores.

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 continúan siendo favorables. La economía mundial podría crecer cerca del 3% y no se observan señales claras de recesión en las principales economías desarrolladas. España debería seguir creciendo por encima de la media de la Eurozona y la inflación podría continuar moderándose poco a poco, aunque los precios de la energía seguirán siendo un factor clave. En este entorno, la renta variable mantiene un potencial de rentabilidad superior al de la renta fija gracias al crecimiento de los beneficios empresariales y al impulso de la inteligencia artificial. La renta fija también puede ofrecer resultados positivos, especialmente en los segmentos de mayor calidad. El principal riesgo para los mercados seguirá siendo una posible escalada de las tensiones en Oriente Medio, un fuerte aumento del precio del petróleo o un repunte inesperado de la inflación. Aun así, el escenario central sigue siendo compatible con un comportamiento razonablemente favorable de los activos financieros durante la segunda mitad del año.

En cuanto al posicionamiento del fondo de cara al segundo tramo de 2026, en términos de duración se inicia el período con

una sobreponderación moderada (inferior a 0,5 años), al considerar que el mercado está siendo demasiado agresivo a la hora de descontar ajustes en la política monetaria por parte de los distintos bancos centrales. Nuestra intención es continuar modulando tácticamente este posicionamiento en función de los acontecimientos y de la propia evolución de las curvas.

Por otro lado, el fondo mantiene una sobreponderación en crédito, a través fundamentalmente de los productos flexibles. No obstante, dados los actuales niveles de diferenciales (en mínimos o cerca de ellos dependiendo de las categorías) en los últimos tiempos se ha moderado esta posición y se ha aumentado la calidad crediticia. Esto permite tener una mayor capacidad para aprovechar escenarios adversos para el crédito, si se dan, y asumir en ese momento mayores riesgos si se considera que la potencial ampliación de spreads es excesiva.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
IE0032875985 - FONDO PIMCO GIS GLB BND-IN	EUR	4.324	8,04	5.670	9,92
IE00B80G9288 - FONDO PIMCO GLB INVESTORS	EUR	4.866	9,05	5.156	9,02
IE00BDBRDM35 - ETN ISHARES CORE GLOBAL	EUR	8.114	15,09	5.794	10,14
IE00BDSTPS26 - FONDO PIMCO GIS EMERGMKTS	EUR	5.531	10,29	4.623	8,09
IE00BFZMJT78 - FONDO NEUBERGER BERMAN SHO	EUR	2.692	5,01	2.817	4,93
IE00BYV1RN13 - FONDO NEUBERGER BERMAN COR	EUR	2.790	5,19	2.927	5,12
LU0473186707 - FONDO BLACKROCK GLB EMERGM	EUR	0	0,00	1.137	1,99
LU0712124089 - FONDO IMSTANLEY GLB FIXED I	EUR	5.421	10,08	6.894	12,06
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	2.804	5,21	2.899	5,07
LU1585265819 - FONDO TIKEHAU SHORT DUR-SF	EUR	0	0,00	2.822	4,94
LU1698933220 - FONDO SCHRODER ISF GLB CRE	EUR	5.631	10,47	6.663	11,66
LU1727356492 - FONDO JPM GLB STGIC BND-I2	EUR	3.917	7,28	3.843	6,73
LU1791806000 - FONDO BLACKROCK GLB GLB HY	EUR	2.683	4,99	0	0,00
LU1938385884 - FONDO JPM EURO GOVERNMENT	EUR	2.713	5,05	0	0,00
LU2713796253 - FONDO CANDRIAM SUST BND GL	EUR	0	0,00	2.786	4,87
TOTAL IIC		51.486	95,75	54.032	94,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.486	95,75	54.032	94,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.486	95,75	54.032	94,54

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)