

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI

Nº Registro CNMV: 4536

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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: 14/12/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte más de un 50% de su patrimonio en otras IIC de carácter financiero, tanto nacionales como extranjeras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá en aquellos activos y zonas geográficas donde se considere que hay una tendencia positiva de revalorización, pudiéndose concentrar, en ocasiones, la inversión total en pocos activos o mercados.

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	0,21	0,32	0,21	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,81	3,11	2,81	3,14

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		
ESTÁNDAR	47.327.960,71	53.914.113,18	54.235	57.797	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
PLUS	53.300.147,98	54.239.035,79	11.461	10.710	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
SIN RETRO	23.347.863,83	23.321.347,72	4.571	3.920	EUR	0,00	0,00		NO
INTERNA	6.757.539,02	6.679.707,71	2.869	2.764	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
ESTÁNDAR	EUR	964.560	933.833	1.012.430	1.047.512
PLUS	EUR	1.193.934	1.029.128	1.173.216	1.169.788
SIN RETRO	EUR	344.384	290.226	332.304	333.509
INTERNA	EUR	51.085	42.604	39.791	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
ESTÁNDAR	EUR	20,3803	17,3207	16,4934	14,3858
PLUS	EUR	22,4002	18,9739	17,9467	15,5484
SIN RETRO	EUR	14,7501	12,4446	11,6776	10,0367
INTERNA	EUR	7,5597	6,3781	5,9849	

(*)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			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁND AR	al fondo	0,86	0,00	0,86	0,86	0,00	0,86	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

SIN RETRO	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
INTERNA	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	17,66	21,40	-3,08	3,25	5,54	5,02	14,65	13,60	16,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	10-06-2026	-2,15	06-03-2026	-5,05	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,93	08-04-2026	2,93	08-04-2026	3,86	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	13,15	12,50	13,42	11,03	10,15	15,68	12,16	10,75	12,04
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,82	8,82	8,82	8,82	8,82	8,82	10,60	10,60	10,69

(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)	1,27	0,64	0,63	0,66	0,65	2,60	2,64	2,57	2,55

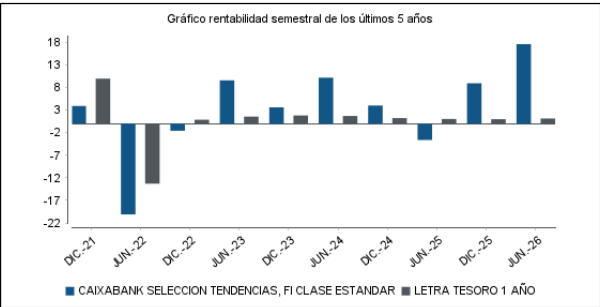
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	18,06	21,61	-2,92	3,42	5,72	5,72	15,42	14,37	16,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	10-06-2026	-2,15	06-03-2026	-5,04	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,93	08-04-2026	2,93	08-04-2026	3,87	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	13,15	12,50	13,42	11,03	10,15	15,68	12,16	10,75	12,04
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,76	8,76	8,76	8,76	8,76	8,76	10,54	10,54	10,64

(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)	0,94	0,47	0,47	0,49	0,48	1,93	1,96	1,89	1,88

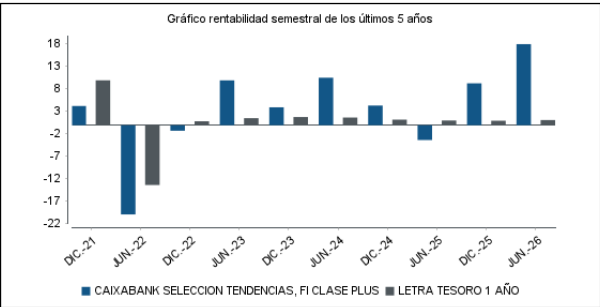
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18,53	21,85	-2,73	3,63	5,93	6,57	16,35	15,29	17,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	10-06-2026	-2,14	06-03-2026	-5,04	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,93	08-04-2026	2,93	08-04-2026	3,87	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	13,15	12,50	13,42	11,03	10,15	15,68	12,16	10,75	12,04
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,70	8,70	8,70	8,70	8,70	8,70	10,47	10,47	10,71

(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)	0,54	0,27	0,27	0,28	0,28	1,13	1,16	1,09	1,08

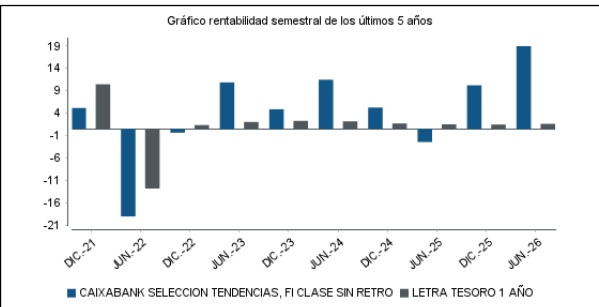
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,53	21,85	-2,73	3,63	5,93	6,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	10-06-2026	-2,14	06-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,93	08-04-2026	2,93	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,15	12,50	13,42	11,03	10,15	15,68			
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,35	8,35	8,44	8,28	0,00	8,28			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,27	0,28	0,28	1,13	0,22		

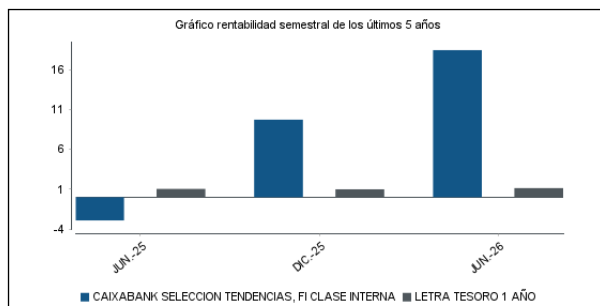
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.467.947	96,63	2.223.765	96,86
* Cartera interior	77.647	3,04	88.972	3,88
* Cartera exterior	2.390.300	93,59	2.134.794	92,99
* 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)	82.527	3,23	68.340	2,98
(+/-) RESTO	3.490	0,14	3.686	0,16
TOTAL PATRIMONIO	2.553.963	100,00 %	2.295.790	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)	2.295.790	2.257.950	2.295.790	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,76	-7,19	-5,76	-18,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,83	8,83	16,83	93,39
(+) Rendimientos de gestión	17,52	9,45	17,52	88,28
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	-5,96
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-96,41
± 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)	0,32	0,30	0,32	9,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	17,12	9,11	17,12	90,88
± Otros resultados	0,04	-0,01	0,04	-444,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,67	-0,75	13,22
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	-0,80
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-0,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-11,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,56
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,04	-0,13	258,12
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,06	3,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,06	3,51
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.553.963	2.295.790	2.553.963	

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

3. Inversiones financieras

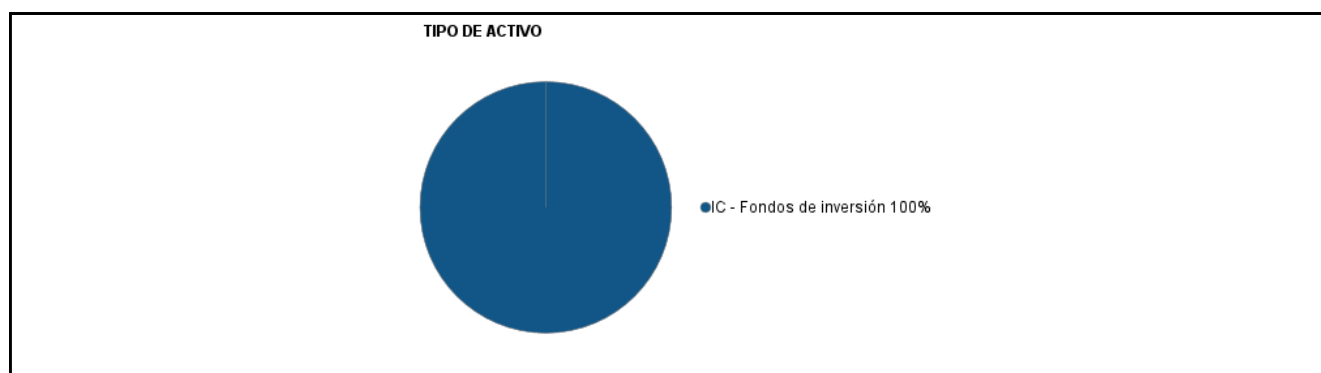
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	77.647	3,04	88.972	3,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	77.647	3,04	88.972	3,88
TOTAL IIC	2.389.768	93,57	2.135.291	93,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.389.768	93,57	2.135.291	93,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.467.414	96,61	2.224.262	96,89

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	79.512	Inversión
Total subyacente renta variable		79512	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	49.664	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		49664	
DWS SMART INDUSTRIAL	FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	52.512	Inversión
MULTISAL	FONDO MULTISAL	72.514	Inversión
DWS INVEST GLB INFRS	FONDO DWS INVEST GLB INFRS	102.544	Inversión
INVESCO INVESCO ASIA	FONDO INVESCO INVESCO ASIA	82.080	Inversión
Total otros subyacentes		309651	
TOTAL OBLIGACIONES		438827	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.2) El importe total de las ventas en el período es 72.246.144,58 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

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 15.707.538,72 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 renta variable de la Eurozona mostró un comportamiento favorable durante el primer semestre de 2026. El índice Euro Stoxx 50 acumuló ganancias cercanas al 8%-10%, aunque la evolución fue desigual entre sectores. Los mejores resultados correspondieron a los sectores financiero, defensa, infraestructuras y utilities, impulsados por el crecimiento económico, la inversión pública y el aumento del gasto en seguridad. En cambio, las compañías industriales y las más expuestas al comercio internacional registraron avances más moderados debido a la debilidad del sector manufacturero alemán y al impacto de los costes energéticos. Las bolsas de España e Italia obtuvieron un comportamiento mejor que el de los principales mercados europeos gracias a un crecimiento económico más sólido y a unas expectativas de beneficios más favorables. Desde el punto de vista de la valoración, la renta variable europea sigue cotizando con descuento frente al mercado estadounidense y se espera que los beneficios empresariales crezcan entre un 5% y un 8% durante 2026.

La bolsa de Estados Unidos obtuvo resultados positivos durante el primer semestre de 2026. La fortaleza de la economía, el aumento de los beneficios empresariales y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial impulsaron las cotizaciones. El índice S&P 500 subió de dos dígitos y el Nasdaq avanzó aún más gracias al buen comportamiento de las empresas tecnológicas. Destacaron especialmente las compañías dedicadas a semiconductores, software, servicios en la nube y centros de datos. Aunque hubo períodos de incertidumbre por las decisiones de la Reserva Federal, las tensiones comerciales y los conflictos internacionales, el mercado seguía apoyado por unas perspectivas de crecimiento empresarial más favorables que las de Europa y por el liderazgo de Estados Unidos en el desarrollo de la inteligencia artificial.

La bolsa japonesa también obtuvo resultados positivos durante los primeros seis meses de 2026. Este comportamiento fue apoyado por la mejora de los resultados de las empresas, el aumento de las recompras de acciones y las reformas económicas implementadas por las autoridades del país. También contribuyeron la debilidad del yen frente al dólar y la recuperación progresiva de la inflación después de años de crecimiento muy reducido de los precios. El índice Nikkei 225 subió alrededor de un 40% en moneda local. Los mejores resultados se concentraron en sectores como la industria, la automatización, la robótica, los semiconductores y la tecnología.

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, en cambio, 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. 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.

Las materias primas estuvieron muy afectadas por la situación geopolítica durante el semestre. El precio del petróleo Brent mostró fuertes cambios y llegó a superar temporalmente los 90 dólares por barril debido a las tensiones en el Medio Oriente y al riesgo de problemas en el suministro mundial de energía. El gas natural en Europa también aumentó por temor a posibles interrupciones del suministro. Al mismo tiempo, el oro se mantuvo cerca de sus máximos históricos porque muchos inversores lo consideraron un activo refugio en un entorno de incertidumbre. Finalmente, los metales industriales, especialmente el cobre, siguieron recibiendo apoyo de las inversiones relacionadas con la electrificación, la transición energética y el desarrollo de la inteligencia artificial.

En este entorno, CaixaBank Selección Tendencias ha ofrecido una rentabilidad positiva, superior a la registrada por los principales índices de renta variable globales. El fondo se benefició especialmente de su exposición a las tendencias estructurales vinculadas a la digitalización, la inteligencia artificial, la autonomía estratégica y la transición energética, que fueron algunas de las áreas con mejor comportamiento durante el semestre.

Desarrollo sostenible, Alianzas mundiales y Digitalización y tecnología fueron las tendencias que más aportaron a la

rentabilidad del fondo durante el semestre. Dentro de estos bloques destacaron especialmente las posiciones vinculadas a inteligencia artificial, energías limpias, seguridad, relocalización industrial y tecnología aplicada a la automatización, apoyadas por el fuerte impulso de la inversión en infraestructuras tecnológicas y por el creciente interés en reforzar la autonomía estratégica de las economías desarrolladas. Asimismo, Reto demográfico tuvo una aportación positiva más moderada, favorecida por el comportamiento de las inversiones ligadas al crecimiento emergente.

Por el contrario, Longevidad y bienestar fue la tendencia que más rentabilidad restó al fondo. Aunque los sectores de salud y servicios financieros suelen presentar un comportamiento más resiliente en entornos de incertidumbre, durante el semestre quedaron rezagados. Adicionalmente, algunas inversiones del sector salud se vieron afectadas por una menor visibilidad sobre la evolución de la futura demanda y por un entorno regulatorio más exigente, lo que penalizó su comportamiento relativo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se ha reducido peso principalmente en Reto demográfico, mientras que se ha incrementado la exposición a Longevidad y bienestar, Alianzas mundiales y Desarrollo sostenible. Por su parte, Digitalización y tecnología se ha mantenido como la principal temática de la cartera, reforzando su exposición a áreas con elevado potencial de crecimiento estructural.

Por temáticas:

- Durante la primera parte del semestre se reforzó la exposición a las tendencias vinculadas a la digitalización, la inteligencia artificial y la autonomía estratégica.
- A medida que avanzó el periodo se redujo progresivamente la exposición a mercados emergentes, especialmente en Asia, ante un entorno de mayor incertidumbre macroeconómica y energética, incrementándose simultáneamente la exposición a estrategias ligadas a la seguridad, la relocalización industrial y los servicios financieros.
- En el tramo final del semestre, se llevó a cabo una rotación parcial hacia temáticas vinculadas al consumo y reduciendo parcialmente la exposición a algunas ideas tecnológicas que habían registrado una evolución especialmente favorable, con el objetivo de incrementar la diversificación de la cartera hacia temáticas más defensivas.
- Durante el periodo, las posiciones que más contribuyeron a la rentabilidad fueron Pictet Clean Energy Transition, Franklin Technology y Pictet Security. Por el contrario, Robeco Fintech y Bellevue Medtech & Services fueron los principales detractores.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la clase estándar ha aumentado en un 3,29%, la clase plus ha aumentado en un 16,01%, la clase sin retro ha aumentado en un 18,66% y la clase interna ha aumentado en un 19,91%.

El número de partícipes de la clase estándar ha disminuido en un -6,16%, la clase plus ha aumentado en un 7,01%, la clase sin retro ha aumentado en un 16,61% y la clase interna ha aumentado en un 3.80%.

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe, ha sido positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido de +17,66%, la clase Plus ha obtenido una rentabilidad neta de +18.06%, la clase interna ha tenido una rentabilidad neta de +18,53% y la clase Sin Retro un +18,53%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada una de las clases comercializadas debido a las diferentes comisiones aplicadas a la cartera del fondo. La rentabilidad de todas las clases ha sido superior a la de la letra del tesoro que ha sido del 1,16%.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Estándar suponen el 0,87% del patrimonio, mientras que para la clase Plus han sido del 0,54%, del 0,14% para la clase Sin Retro y del 0,14% para la clase Interna. Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,40% respectivamente durante el periodo.

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

La rentabilidad de todas las clases del fondo ha sido superior a la media de los fondos de la gestora con la misma vocación

inversora que ha sido de 10,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se ha reducido peso principalmente en la temática de Reto demográfico, mientras que se ha incrementado la exposición a Longevidad y bienestar, Desarrollo sostenible y Alianzas mundiales. La tendencia de Digitalización y tecnología se ha mantenido como el principal bloque de la cartera, reforzando determinadas áreas de inversión. Por temáticas:

- En el mes de febrero se reforzó la exposición a las temáticas de inteligencia artificial y big data mediante la incorporación de posiciones en Polar Capital Artificial Intelligence y Edmond de Rothschild Big Data. Estas compras se financiaron principalmente mediante la venta total de Robeco Fintech y la reducción de exposición a fondos tecnológicos de carácter más generalista (Franklin Technology y BNP Disruptive).
- Durante el mes de marzo se liquidó completamente la posición en Bellevue Medtech & Services, ante el deterioro de las perspectivas para el sector de tecnología médica, afectado por una menor demanda esperada de equipamiento sanitario y por un entorno regulatorio más exigente. Con esta venta, se incrementaron las posiciones en Edmond de Rothschild Big Data, Goldman Sachs Future Economic Security y BlackRock World Healthscience.
- En abril se redujo la exposición a mercados emergentes, especialmente en Asia, mediante una venta parcial de Invesco Asian Equity, ante los riesgos derivados del encarecimiento de la energía y su posible impacto en el crecimiento económico de la región. Paralelamente, se incrementó la exposición en el BlackRock World Financials y Goldman Sachs Future Economic Security, reforzando así las temáticas vinculadas a servicios financieros, defensa, recursos estratégicos y seguridad de las cadenas de suministro.
- Durante el tramo final del semestre se incrementó la exposición al sector consumo mediante la incorporación de Pictet Premium Brands. En el periodo se redujo el peso en Pictet Digital, Pictet Security, Franklin Technology, Robeco Global Consumer Trends y DWS Invest Global Infrastructure, tomando beneficios en algunas de las ideas de tecnología y seguridad con mejor comportamiento durante el semestre. Con ello, se realizó una rotación parcial desde estrategias con fuerte momentum y elevada exposición a semiconductores hacia el consumo discrecional, con el objetivo de mejorar la diversificación sectorial de la cartera y reducir la concentración en los segmentos que habían liderado las subidas durante el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha mantenido un nivel de inversión en torno al 100% y ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 18,79%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 96,61% del fondo, siendo las gestoras más relevantes: Pictet Asset Management Europe SA, BlackRock Global Funds y Franklin Templeton International.

Además, señalar que la remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo fue de 2,81%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 13,15% durante el periodo, 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.

Si no se producen efectos inflacionistas persistentes derivados del encarecimiento de la energía, no se esperan nuevas subidas de tipos en las principales economías desarrolladas antes de finalizar el año.

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 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 europeas podrían seguir avanzando de forma moderada. Las valoraciones son, en general, más atractivas que las de Estados Unidos y los beneficios empresariales podrían crecer entre el 5% y el 8%. Los sectores financiero, industrial y defensa podrían seguir destacando.

La bolsa estadounidense continuará siendo uno de los principales motores de la renta variable mundial. El crecimiento de las compañías tecnológicas y de las empresas relacionadas con la inteligencia artificial seguirá impulsando los beneficios. Aun así, las valoraciones elevadas podrían provocar correcciones temporales.

La bolsa japonesa mantiene un escenario constructivo gracias a las reformas empresariales, la mejora de los beneficios y unas valoraciones que siguen siendo razonables en comparación con otros mercados desarrollados.

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 yen japonés podría mostrar una mayor estabilidad si el Banco de Japón continúa retirando de forma gradual las medidas de estímulo monetario. Una moneda japonesa más estable ayudaría a reducir parte de la incertidumbre observada en los últimos años. En general, no se esperan movimientos extremos en las principales divisas, aunque la evolución del conflicto en Oriente Medio y cualquier cambio inesperado en la política monetaria podrían generar episodios de volatilidad.

Las materias primas seguirán muy ligadas a la evolución de la economía mundial y a los riesgos geopolíticos. El precio del petróleo Brent podría mantenerse entre 80 y 100 dólares por barril, condicionado por la situación en Oriente Medio. El oro continuará actuando como activo refugio en momentos de incertidumbre, mientras que los metales industriales seguirán apoyados por la transición energética, la electrificación y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial. En conjunto, se espera un comportamiento positivo, aunque con oscilaciones frecuentes a lo largo del semestre.

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.

Con todo, seguiremos pendientes de las oportunidades temáticas que surjan en el periodo. La inversión temática pone siempre la mirada en el medio y el largo plazo, y en aquellas ideas que tienen sentido independientemente del ciclo económico. Para ello

- Participamos en todas las industrias del sector salud como principal beneficiario de las consecuencias de la longevidad,

cada vez más presente en nuestra sociedad. Además, se beneficiará enormemente de los avances de la inteligencia artificial. Para ello invertimos de manera diversificada a través de grandes farmacéuticas, servicios digitales de monitorización de pacientes, equipamiento hospitalario, compañías biotecnológicas o medicación personalizada.

- Invertimos en cambio climático y en transición energética en un mundo que es cada vez más demandante de energía por la reindustrialización, la proliferación de los centros de datos y la inteligencia artificial.
- Buscamos beneficiarnos de hábitos de la sociedad en los que la digitalización de los servicios y del consumo sean la base de la eficiencia del negocio.
- Y, como no podía ser de otro modo en un fondo temático, mantenemos exposición en tecnología en todos los segmentos. Desde inteligencia artificial, robótica o tecnología disruptiva.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0110057041 - FONDO MULTISAL	EUR	77.647	3,04	88.972	3,88
TOTAL IIC		77.647	3,04	88.972	3,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		77.647	3,04	88.972	3,88
DE000DWS2MA8 - FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	92.673	3,63	82.531	3,59
IE000D08VXP3 - FONDO POLAR CAPITAL PLC AR	EUR	62.077	2,43	0	0,00
IE00BKX8G809 - FONDO FTGF CLEARBRIDGE INF	EUR	65.155	2,55	59.186	2,58
IE00BM67HL84 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	0	0,00	25.149	1,10
LU0101689882 - FONDO PICTET DIGITAL-I USD	USD	132.100	5,17	142.771	6,22
LU0172157280 - FONDO BLACKROCK GLB WRLD M	EUR	81.234	3,18	76.588	3,34
LU0187079347 - FONDO ROBECO GLB CONSUMER	EUR	126.790	4,96	168.451	7,34
LU0217138485 - FONDO PICTET PREMIUM BRAND	EUR	61.661	2,41	0	0,00
LU0256845834 - FONDO PICTET SECURITY-I US	USD	132.649	5,19	112.315	4,89
LU0348927095 - FONDO NORDEA GLB CLIMATE A	EUR	72.917	2,86	58.639	2,55
LU0366762994 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON T	EUR	146.681	5,74	135.715	5,91
LU1279334053 - FONDO PICTET ROBOTICS-I US	EUR	140.695	5,51	143.335	6,24
LU1466055321 - FONDO DWS INVEST GLB INFRS	EUR	130.028	5,09	137.256	5,98
LU1700710939 - FONDO ROBECO FINTECH-D	EUR	0	0,00	31.679	1,38
LU1775950634 - FONDO INVESCO INVESCO ASIA	USD	126.160	4,94	159.263	6,94
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGMK	USD	86.241	3,38	68.535	2,99
LU1960219571 - FONDO BLACKROCK GLB WRLD H	EUR	92.150	3,61	81.996	3,57
LU1982711951 - FONDO BNP DISRUPTIVE TECH-	EUR	78.632	3,08	67.775	2,95
LU2032644028 - FONDO BLACKROCK GLB WRLD F	EUR	222.847	8,73	178.955	7,79
LU2194372426 - FONDO BELLEVUE LUX MEDTECH	EUR	0	0,00	43.565	1,90
LU2223114971 - FONDO PICTET CLEAN ENERGY	EUR	218.394	8,55	163.911	7,14
LU2225826366 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	59.920	2,35	0	0,00
LU2810816756 - FONDO GOLDMAN SACHS GLB FU	EUR	122.474	4,80	70.799	3,08
LU2900275194 - FONDO JANUS H HORIZON BIOT	EUR	69.786	2,73	57.380	2,50
LU2999677193 - FONDO BNP AQUA-I PLUS CAP	EUR	68.504	2,68	69.497	3,03
TOTAL IIC		2.389.768	93,57	2.135.291	93,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.389.768	93,57	2.135.291	93,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.467.414	96,61	2.224.262	96,89

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)