

MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 4582

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
DELOITTE, SL

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: LA CAIXA

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/04/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (artículo 9 Reglamento (UE) 2019/2088) y su cartera de renta variable estará invertida siguiendo criterios de impacto. La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, de cualquier capitalización bursátil, zona geográfica o sector. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija, pública o privada, y como máximo un 20% en depósitos. Podrá invertir en todos los mercados mundiales, incluidos emergentes con un máximo del 20%. No hay porcentajes máximos de exposición a riesgo divisa. Podrá invertir con un máximo del 40% en otras IIC financieras que sean activo apto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo.

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	0,58	0,52	0,58	2,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,55	2,75	2,55	3,03

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		
PREMIUM	163.622,85	213.404,76	2	3	EUR	0,00	0,00	300000 EUR	NO
PLUS	637.872,07	756.643,23	70	76	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
SIN RETRO	42.618,64	51.904,90	16	17	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	1.157.004,02	1.315.052,50	1.408	1.588	EUR	0,00	0,00	6 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
PREMIUM	EUR	1.291	1.522	1.816	2.028
PLUS	EUR	4.927	5.294	6.965	10.330
SIN RETRO	EUR	308	338	322	822
ESTÁNDAR	EUR	17.235	17.779	22.893	31.024

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
PREMIUM	EUR	7,8880	7,1340	6,8812	6,0349
PLUS	EUR	7,7244	6,9964	6,7687	5,9540
SIN RETRO	EUR	7,2254	6,5023	6,2097	5,3919
ESTÁNDAR	EUR	14,8964	13,5193	13,1316	11,5971

(*)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	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PREMIU M	al fondo	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
SIN RETRO	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

ESTÁND AR	al fondo	1,09	0,00	1,09	1,09	0,00	1,09	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
--------------	----------	------	------	------	------	------	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PREMIUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,57	13,56	-2,63	5,47	1,87	3,67	14,02	3,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	28-04-2026	-1,60	27-03-2026	-4,29	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,01	08-04-2026	3,01	08-04-2026	4,77	09-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,69	12,00	13,23	11,74	11,12	15,54	11,03	10,98	
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	
ICE BofA EUR O/N Depo Offered Rate 3%, MSCI AC World Index EUR NetTR (Open) 97%	10,92	10,37	11,18	10,08	7,84	14,04	10,99	10,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,02	8,02	8,04	8,06	8,09	8,06	8,15	8,24	

(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.

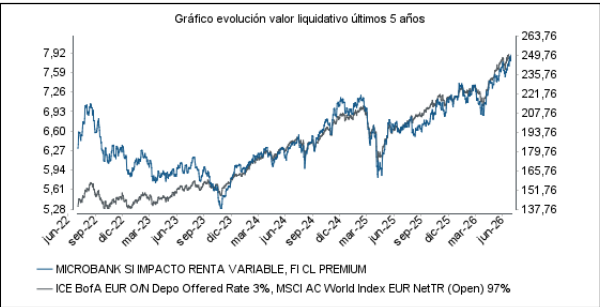
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,86	0,43	0,43	0,43	0,43	1,72	1,70	1,68	1,58

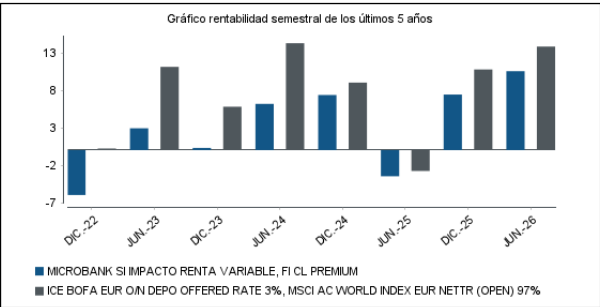
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 21/01/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,41	13,47	-2,70	5,39	1,79	3,36	13,68	2,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	28-04-2026	-1,60	27-03-2026	-4,29	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,01	08-04-2026	3,01	08-04-2026	4,77	09-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,69	11,99	13,23	11,74	11,12	15,54	11,03	10,98	
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	
ICE BofA EUR O/N Depo Offered Rate 3%, MSCI AC World Index EUR NetTR (Open) 97%	10,92	10,37	11,18	10,08	7,84	14,04	10,99	10,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,04	8,04	8,07	8,09	8,11	8,09	8,18	8,27	

(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.

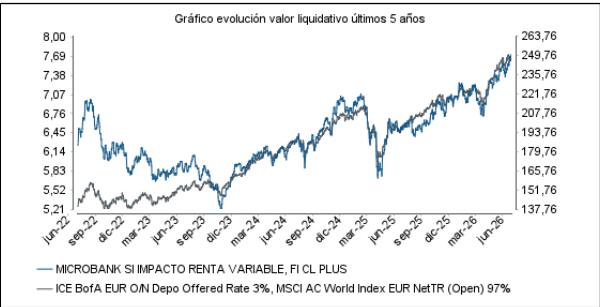
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,01	0,50	0,50	0,50	0,51	2,02	2,00	1,98	2,30

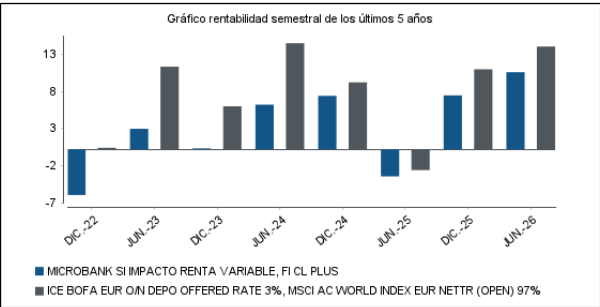
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 21/01/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,12	13,84	-2,39	5,74	2,12	4,71	15,17	4,25	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	28-04-2026	-1,59	27-03-2026	-4,28	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,01	08-04-2026	3,01	08-04-2026	4,78	09-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,69	12,00	13,23	11,74	11,13	15,54	11,03	10,98	
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	
ICE BofA EUR O/N Depo Offered Rate 3%, MSCI AC World Index EUR NetTR (Open) 97%	10,92	10,37	11,18	10,08	7,84	14,04	10,99	10,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,94	7,94	7,96	7,98	8,00	7,98	8,07	8,16	

(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)	0,36	0,18	0,18	0,17	0,18	0,72	0,70	0,68	

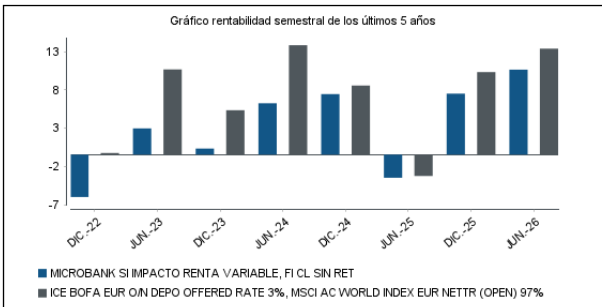
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 21/01/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,19	13,36	-2,80	5,28	1,69	2,95	13,23	2,49	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	28-04-2026	-1,60	27-03-2026	-4,29	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,01	08-04-2026	3,01	08-04-2026	4,77	09-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,69	11,99	13,23	11,74	11,12	15,54	11,03	10,98	
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	
ICE BofA EUR O/N Depo Offered Rate 3%, MSCI AC World Index EUR NetTR (Open) 97%	10,92	10,37	11,18	10,08	7,84	14,04	10,99	10,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,08	8,08	8,10	8,12	8,14	8,12	8,21	8,30	

(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)	1,20	0,60	0,60	0,60	0,61	2,42	2,40	2,38	3,00

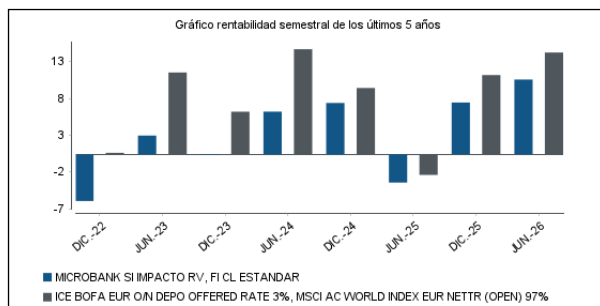
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 21/01/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	1.324.029	27.497	12,98
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	108.024.051	6.405.023	4,63

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.976	96,70	24.523	98,36
* Cartera interior	214	0,90	0	0,00
* Cartera exterior	22.762	95,80	24.523	98,36
* 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)	719	3,03	303	1,22
(+/-) RESTO	66	0,28	106	0,43
TOTAL PATRIMONIO	23.761	100,00 %	24.932	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)	24.932	27.271	24.932	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,74	-15,86	-14,74	-16,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,75	6,91	9,75	27,39
(+) Rendimientos de gestión	10,96	8,08	10,96	22,20
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	34,13
+ Dividendos	0,76	0,50	0,76	35,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-63,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,12	7,51	10,12	21,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	0,05	0,05	-14,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-755,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,18	-1,24	-6,06
- Comisión de gestión	-1,02	-1,03	-1,02	-11,21
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-11,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	1,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	300,00
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,05	-0,11	81,04
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	293,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,01	0,03	293,01

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.761	24.932	23.761	

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

3. Inversiones financieras

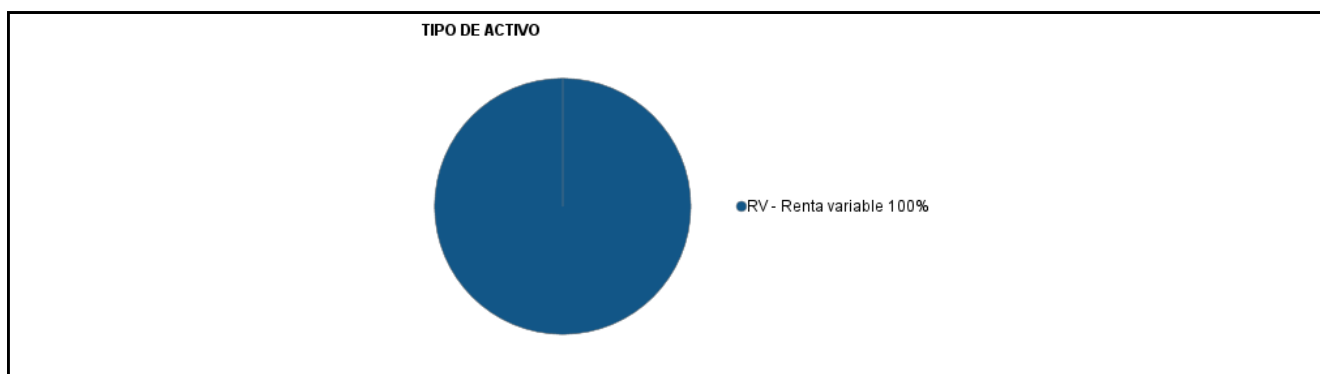
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	214	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	214	0,90	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	214	0,90	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	22.762	95,78	24.523	98,38
TOTAL RENTA VARIABLE	22.762	95,78	24.523	98,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.762	95,78	24.523	98,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.976	96,68	24.523	98,38

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del fondo, comunica que el pasado 27 de noviembre de

2025, con número de registro de entrada 2025144893, se comunicó a la CNMV que se había conseguido que la Hacienda Pública de Dinamarca procediera a la devolución de retenciones practicadas en este fondo, que habían ascendido a un total de 14.506,68 euros, cuando la cantidad correcta fue de 14.506,68 coronas danesas.

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Dinamarca proceda a la devolución de retenciones practicadas en este fondo, que han ascendido a un total de 47.459,15 coronas danesas

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.148.675,08 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 2.071.184,90 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 188.058,94 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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 continúa creciendo de forma moderada, 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%. La inflación, que se había acercado al objetivo del BCE, vuelve a verse presionada por el encarecimiento de la energía.

La economía británica continúa recuperándose gracias a la moderación de la inflación y a la mejora del consumo de los hogares. Por su parte, las economías nórdicas muestran una evolución favorable, aunque siguen condicionadas por la situación económica internacional.

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

China mantiene una expansión positiva, aunque más moderada por las dificultades del sector inmobiliario y la debilidad del consumo. Por su parte, las economías exportadoras de materias primas se han beneficiado de la fortaleza 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%.

El Banco de Inglaterra mantiene una política más restrictiva por la fortaleza de los salarios y una inflación más elevada. En Suecia, Noruega y Suiza, los bancos centrales han adoptado una postura más flexible gracias a la mejora de la inflación.

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.

El Banco de Japón sigue retirando gradualmente las medidas de estímulo aplicadas durante años. Su objetivo es normalizar la política monetaria sin generar tensiones en el mercado de deuda pública. Actualmente, el tipo oficial se sitúa en el 1%.

Los principales bancos centrales emergentes avanza en la flexibilización monetaria, aunque con distinta intensidad según la situación de cada país.

Los mercados financieros han mostrado una notable capacidad de resistencia durante el primer semestre de 2026, a pesar de la incertidumbre geopolítica y el aumento de los precios de la energía provocado por el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán. La bolsa mundial ha seguido avanzando gracias al fuerte crecimiento de los beneficios de las empresas relacionadas con la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos. Al mismo tiempo, los mercados de renta fija han sido favorecidos por unas perspectivas de tipos de interés menos restrictivos que las existentes en 2024 y 2025. Sin embargo, la volatilidad aumentó en algunos momentos por la preocupación sobre la inflación derivada del precio del petróleo, que llegó a superar los 90 dólares por barril. En este entorno, los diferenciales de crédito se mantuvieron en niveles bajos, el dólar siguió fuerte frente a la mayoría de las monedas y activos considerados refugio, como el oro, registraron un comportamiento positivo. En total, el crecimiento de la economía mundial, cercano al 3%, y unas condiciones financieras todavía favorables permitieron que los activos de riesgo mantengan una evolución positiva.

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.

Las bolsas del Reino Unido y Suiza mostraron estabilidad durante la primera mitad de 2026, apoyadas por sectores defensivos como salud, energía y consumo básico. Los mercados nórdicos también cerraron el semestre con resultados positivos, en línea con la evolución de la industria europea.

La bolsa de Estados Unidos obtuvo mejores resultados entre los principales mercados mundiales 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 registró avances en el primer semestre de 2026, apoyada por la mejora de los beneficios empresariales y el buen comportamiento de los sectores tecnológico e industrial.

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.

Nos encontramos en un entorno global exigente. A los retos geopolíticos y económicos se suman transformaciones profundas, que están redefiniendo el papel del capital. En este contexto, la inversión de impacto refuerza su relevancia para impulsar un desarrollo sostenible y equilibrado. El contexto actual ha redefinido la sostenibilidad priorizando la electrificación y la independencia energética, temáticas presentes en la cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El mundo de la sostenibilidad ha evolucionado significativamente, no es lo mismo ahora que hace tres años. A pesar de estos cambios, el fondo se adapta buscando rentabilidad con la inversión en soluciones alineadas con los principales retos sociales y medioambientales.

El posicionamiento sectorial es de sobreponderación en industriales, salud y materiales. La cartera está infraponderada en servicios de comunicación, el sector financiero y consumo, tanto en discrecional como en consumo básico. Seguimos evitando el sector de energía, por tanto, no hay posición en compañías de petróleo y gas. Desde el punto de vista geográfico, la cartera mantiene una mayor exposición a Europa continental que el índice y una menor presencia en Norteamérica, Japón y Hong Kong.

Las inversiones se centran en cuatro temáticas: Salud y Bienestar, Inclusión, Consumo y Producción Responsable e Infraestructuras Sostenibles. La mayor exposición se da en Infraestructuras Sostenibles, seguida de Salud y Bienestar. Las temáticas se agrupan en un peso significativo en Planeta, que supera a la exposición de temáticas relacionadas con las Personas.

Respecto a los ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible) de Naciones Unidas, destacan el ODS 9 Industria, Innovación e Infraestructura con compañías como Lincoln Electric y Broadcom y el ODS 3 Salud y Bienestar, con posiciones como Thermo Fisher y Danaher.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC World Index EUR Net (NDEEWNR) en un 97% y el índice ICE BofA ESTR Overnight Rate en un 3% (LEC0). Dichos índices 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 -3,06%, la clase plus ha disminuido en un -6,92%, la clase premium ha disminuido en un -15,22% y la clase sin retro ha disminuido en un -8,76%.

El número de partícipes de la clase estándar ha disminuido en un -11,34%, la clase plus ha disminuido en un -7,89%, la clase premium ha disminuido en un -33,33% y la clase sin retro ha disminuido en un -5,88%.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 10,19%, la clase plus un 10,41%, la clase premium un 10,57% y la clase sin retro un 11,12%.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 10,19%, inferior al índice de referencia, del 13,87%, la clase plus un 10,41% inferior al índice de referencia, del 13,87%, la clase premium un 10,57% inferior al índice de referencia, del 13,87% y la clase sin retro un 11,12% inferior al índice de referencia, del 13,87%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase estándar suponen el 1,20% del patrimonio, para la clase plus han sido del 1,01%, para la clase premium han sido del 0,86% y para la clase sin retro han sido del 0,36%.

No tiene gastos indirectos.

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 15,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se incorporan en cartera Deere, Elia Group, Mc Grath, Nextpower, Redeia, AIA Group, Boston Scientific, DBS Group, Delta Electronics, Hanover Insurance, Mediatek y Medtronic.

Se realizan ventas en Exact Sciences, ExlService Holdings, Kanzhun, Masimo, Mettler Toledo, PureCycle y Raia Drogasil. En el semestre entran en cartera, pero se venden en el mismo periodo Dynatrace y Bank Rakyat.

Por sectores, contribución positiva respecto al índice de tecnología, servicios públicos y materiales. Los sectores de peor evolución son salud, financieras, no tener peso en energía y consumo estable.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera, de forma relativa, han sido Ciena, Palo Alto y Lumentum. En cambio, restan rentabilidad Intuit, no tener posición en Micron y PTC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones puntuales con instrumentos derivados con el objetivo de cobertura de renta variable.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,55%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 12,69 durante el período, superior a la de su índice de referencia, del 10,92% 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.

El Reino Unido podría crecer en torno al 1,5%, apoyado por una mejora del poder adquisitivo de los hogares y una inflación más contenida. Las economías nórdicas también se beneficiarían de una recuperación progresiva de la demanda interna y de unas condiciones financieras menos restrictivas.

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.

Canadá y Australia mantendrían tasas de crecimiento entre el 1,5% y el 2%. La demanda de materias primas y la solidez de sus mercados laborales seguirán apoyando la actividad, aunque la desaceleración de la economía mundial podría moderar el ritmo de expansión.

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.

El Banco de Inglaterra podría disponer de margen para seguir reduciendo los tipos de interés de forma gradual, aunque mantendrá una actitud prudente debido a la resistencia de los salarios y de algunos componentes de la inflación.

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.

El Banco de Japón continuará avanzando lentamente en la normalización de su política monetaria. El objetivo será favorecer una mayor estabilidad del yen y permitir una subida gradual de las rentabilidades de los bonos sin generar tensiones excesivas en los mercados financieros.

Los bancos centrales de Canadá y Australia podrían aplicar una flexibilización monetaria moderada si la inflación continúa reduciéndose y el crecimiento económico pierde fuerza.

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.

Las bolsas del Reino Unido y de los países nórdicos también presentan perspectivas positivas. La mejora gradual de la actividad económica y una mayor estabilidad de los tipos de interés deberían apoyar la evolución de estos mercados.

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.

Canadá y Australia podrían registrar avances moderados. El comportamiento de las materias primas y la estabilidad de sus economías seguirán siendo factores importantes para la evolución de ambos mercados.

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.

Dentro de los Temas de Impacto de la cartera, la mayor asignación corresponde a Infraestructura Sostenible. Esperamos mantener esta sobreponderación, ya que seguimos teniendo una visión positiva sobre los sectores de semiconductores y computación en la nube, así como sobre la expansión de las redes eléctricas y de distribución, los materiales para la construcción y la automatización industrial de fábricas.

Respecto a la asignación a Salud y Bienestar, seguimos favoreciendo la exposición a herramientas y servicios en ciencias de la vida, equipamiento y suministros sanitarios, así como a proveedores de tratamiento de agua y compañías de servicios públicos de agua.

Mantenemos unas expectativas positivas en Inclusión, en concreto en proveedores de servicios digitales que fomentan una mayor inclusión financiera y la seguridad de los datos. Asimismo, seguimos manteniendo exposición a determinadas aseguradoras y entidades bancarias.

Por último, las compañías vinculadas al tema de Consumo y Producción Responsables. Esperamos mantener una sobreponderación en empresas que impulsan cadenas de suministro digitales más eficientes, la fabricación inteligente y la circularidad de los productos, así como una mayor durabilidad de los productos y una reducción de la generación de residuos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	214	0,90	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		214	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		214	0,90	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		214	0,90	0	0,00
AU0000008XB1 - ACCIONES BRAMBLES LTD	AUD	348	1,46	431	1,73
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	167	0,70	0	0,00
BRRADLACNOR0 - ACCIONES RAIA DROGASIL SA	BRL	0	0,00	306	1,23
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	307	1,29	250	1,00
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	196	0,82	232	0,93
CH0432492467 - ACCIONES ALCON AG	CHF	157	0,66	297	1,19
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	296	1,25	338	1,36
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	376	1,58	415	1,67
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	331	1,39	416	1,67
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	59	0,25	183	0,73
DK0060336014 - ACCIONES NOVONESIS NOVOZYMES	DKK	146	0,61	369	1,48
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	109	0,46	127	0,51
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	154	0,65	365	1,46
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	433	1,82	357	1,43
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	238	1,00	173	0,70
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	212	0,89	323	1,30
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	239	1,01	359	1,44
GB00BJFVLV09 - ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	57	0,24	271	1,09
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	213	0,90	0	0,00
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P	USD	811	3,41	682	2,74
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	256	1,08	0	0,00
INE090A01021 - ACCIONES ICICI BANK LTD	INR	246	1,03	446	1,79
INE417T01026 - ACCIONES PB FINTECH LTD	INR	143	0,60	163	0,65
INE481N01025 - ACCIONES HOME FIRST FINANCE C	INR	168	0,71	165	0,66
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	202	0,85	202	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	298	1,25	459	1,84
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	498	2,09	553	2,22
KYG4818G1010 - ACCIONES INNOVENT BIOLOGICS I	HKD	70	0,29	65	0,26
KYG9830F1063 - ACCIONES YADEA GROUP HOLDINGS	HKD	74	0,31	133	0,53
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA	EUR	85	0,36	94	0,38
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	586	2,47	437	1,75
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	883	3,72	608	2,44
PR3186727065 - ACCIONES FIRST BANCORP/PUERTO	USD	234	0,99	211	0,85
SE0015949748 - ACCIONES BEIJER REF AB	SEK	344	1,45	414	1,66
SG1L01001701 - ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS L	SGD	235	0,99	0	0,00
TW0002308004 - ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	230	0,97	0	0,00
TW0002330008 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	652	2,74	633	2,54
TW0002454006 - ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	100	0,42	0	0,00
US00790R1041 - ACCIONES ADVANCED DRAINAGE SY	USD	114	0,48	137	0,55
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	210	0,88	375	1,50
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	246	1,04	308	1,24
US0576652004 - ACCIONES BALCHEM CORP	USD	371	1,56	370	1,49
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	61	0,26	0	0,00
US10316T1043 - ACCIONES BOX INC	USD	174	0,73	191	0,76
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	711	2,99	648	2,60
US1717793095 - ACCIONES CIENA CORP	USD	208	0,88	717	2,88
US2041661024 - ACCIONES COMMVAULT SYSTEMS IN	USD	119	0,50	52	0,21
US2283681060 - ACCIONES CROWN HOLDINGS INC	USD	347	1,46	347	1,39
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	376	1,58	571	2,29
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	263	1,11	0	0,00
US30063P1057 - ACCIONES EXACT SCIENCES CORP	USD	0	0,00	176	0,71
US3020811044 - ACCIONES EXLSERVICE HOLDINGS	USD	0	0,00	225	0,90
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	154	0,65	210	0,84
US4108671052 - ACCIONES HANOVER INSURANCE GR	USD	175	0,74	0	0,00
US4202611095 - ACCIONES HAWKINS INC	USD	263	1,11	313	1,25
US4500561067 - ACCIONES IRHYTHM TECHNOLOGIES	USD	118	0,50	78	0,31
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	164	0,69	630	2,53
US48553T1060 - ADRIKANZHUN LTD	USD	0	0,00	171	0,69
US5186132032 - ACCIONES LAUREATE EDUCATION I	USD	152	0,64	116	0,46
US5339001068 - ACCIONES LINCOLN ELECTRIC HOL	USD	69	0,29	98	0,39
US5370081045 - ACCIONES LITTELFUSE INC	USD	620	2,61	161	0,65
US53815P1084 - ACCIONES LIVERAMP HOLDINGS IN	USD	140	0,59	150	0,60
US55024U1097 - ACCIONES JLMONTUM HOLDINGS IN	USD	436	1,83	661	2,65
US5747951003 - ACCIONES MASIMO CORP	USD	0	0,00	118	0,47
US5805891091 - ACCIONES MCGRATH RENTCORP	USD	115	0,49	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	539	2,27	394	1,58
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	0	0,00	230	0,92
US6287781024 - ACCIONES NBT BANCORP INC	USD	273	1,15	263	1,06
US6323071042 - ACCIONES NATERA INC	USD	474	2,00	526	2,11
US65290E1010 - ACCIONES NEXTPOWER INC	USD	442	1,86	0	0,00
US68404L2016 - ACCIONES OPTION CARE HEALTH I	USD	179	0,75	265	1,06
US69370C1009 - ACCIONES PTC INC	USD	58	0,24	649	2,60
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	816	3,43	429	1,72
US74623V1035 - ACCIONES PURECYCLE TECHNOLOGI	USD	0	0,00	81	0,33
US7593516047 - ACCIONES REINSURANCE GROUP OF	USD	591	2,49	761	3,05
US7599161095 - ACCIONES REPLIGEN CORP	USD	286	1,20	337	1,35
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	559	2,35	600	2,41
US7843051043 - ACCIONES H2O AMERICA	USD	721	3,04	479	1,92
US88162G1031 - ACCIONES TETRA TECH INC	USD	238	1,00	202	0,81
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	614	2,58	765	3,07
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	199	0,84	193	0,77
US90337L1089 - ACCIONES US PHYSICAL THERAPY	USD	88	0,37	136	0,55
US9037311076 - ACCIONES UL SOLUTIONS INC	USD	213	0,90	194	0,78
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL	USD	482	2,03	514	2,06
ZAE000012084 - ACCIONES SHOPRITE HOLDINGS LT	ZAR	144	0,60	127	0,51
ZAE000134854 - ACCIONES CLICKS GROUP LTD	ZAR	86	0,36	79	0,32
TOTAL RV COTIZADA		22.762	95,78	24.523	98,38
TOTAL RENTA VARIABLE		22.762	95,78	24.523	98,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.762	95,78	24.523	98,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.976	96,68	24.523	98,38

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)