

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI

Nº Registro CNMV: 4988

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL
Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Al menos el 50% estará invertido en deuda subordinada (última en orden de prelación). De esta, un máximo del 70% se invertirá en bonos

convertibles, que pueden ser en su totalidad contingentes, emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra. Estos últimos

podrían ser del tipo de conversión a acciones y del tipo principal write-down, es decir, aquellos para los que la contingencia ligada al

bono provocaría, en caso de producirse, una reducción del principal del bono.

La exposición a RV será como máximo del 15% proveniente o no de la conversión y podrán ser activos de baja, media y/o, mayoritariamente, alta capitalización bursátil. La exposición a renta variable de entidades no euro más la exposición a riesgo divisa no

superará el 30%.

La duración tendrá un rango de 0 a 8 años.

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	0,44	0,00	0,44	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	2,11	1,95	2,32

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		
SIN RETRO	4.670.171,82	5.616.456,74	209	249	EUR	0,00	0,00		NO
PLUS	2.222.549,51	2.712.355,63	236	278	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
EXTRA	5.678.183,40	6.840.250,70	199	245	EUR	0,00	0,00	1000000 EUR	NO
INTERNA	373.884,52	373.884,52	3	3	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	513.268,17	809.898,40	124	183	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
SIN RETRO	EUR	38.982	45.837	3.470	4.351
PLUS	EUR	17.691	21.207	6.751	6.739
EXTRA	EUR	47.896	56.527	262	278
INTERNA	EUR	2.416	2.362	1.956	
ESTÁNDAR	EUR	3.144	4.873		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
SIN RETRO	EUR	8,3470	8,1612	7,7404	7,1658
PLUS	EUR	7,9598	7,8185	7,4819	6,9880
EXTRA	EUR	8,4351	8,2639	7,8654	7,3059
INTERNA	EUR	6,4618	6,3180	5,9875	
ESTÁNDAR	EUR	6,1251	6,0171		

(*)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				

SIN RETRO	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,56	0,00	0,56	0,56	0,00	0,56	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
EXTRA	al fondo	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
INTERNA	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁND AR	al fondo	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	2,28	3,77	-1,44	0,91	1,73	5,44	8,02	11,03	2,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	15-05-2026	-0,51	03-03-2026	-2,58	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,21	08-04-2026	1,21	08-04-2026	2,34	21-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,70	3,82	3,51	1,41	1,15	2,20	2,22	5,17	2,57
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	16,23
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	0,02
ICE BofA Non-Finan Subordinated (Open) 30%, ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 50%, ESTR Compound Index 20%	2,54	2,61	2,43	1,01	1,12	1,51	1,53	2,52	1,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,56	4,56	4,56	4,56	4,56	4,56	9,63	9,63	7,82

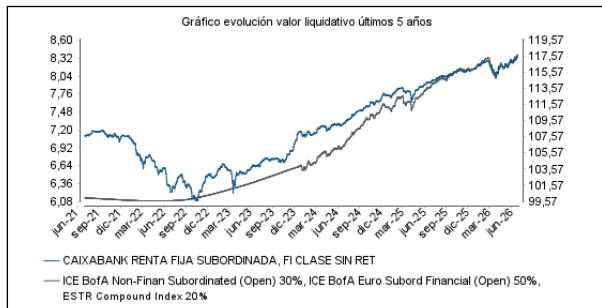
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

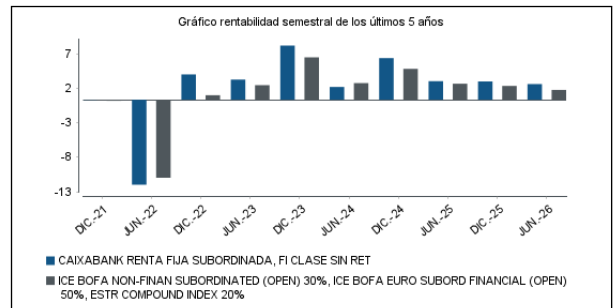
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,08	0,08	0,09	0,12	0,38	0,48	0,47	0,43

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	1,81	3,53	-1,66	0,68	1,51	4,50	7,07	10,17	1,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	15-05-2026	-0,51	03-03-2026	-2,59	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,21	08-04-2026	1,21	08-04-2026	2,34	21-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,70	3,82	3,51	1,41	1,15	2,20	2,22	5,16	2,57
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	16,23
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	0,02
ICE BofA Non-Finan Subordinated (Open) 30%, ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 50%, ESTR Compound Index 20%	2,54	2,61	2,43	1,01	1,12	1,51	1,53	2,52	1,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,63	4,63	4,63	4,63	4,63	4,63	9,67	9,67	7,44

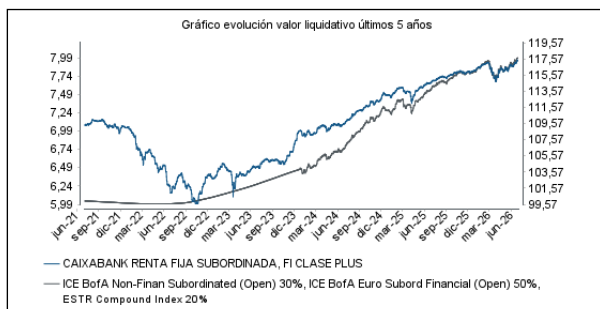
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

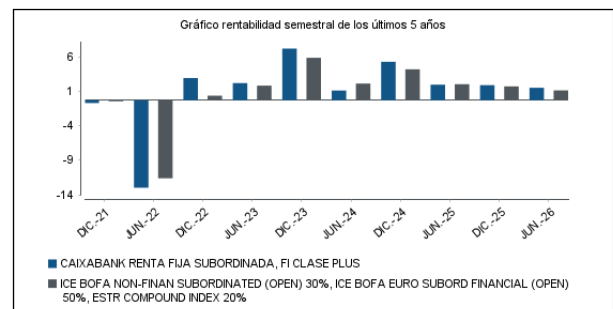
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,32	0,31	0,32	0,34	1,30	1,36	1,35	1,31

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual EXTRA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,07	3,67	-1,54	0,81	1,65	5,07	7,66	10,67	1,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	15-05-2026	-0,51	03-03-2026	-2,58	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,21	08-04-2026	1,21	08-04-2026	2,34	21-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,70	3,82	3,51	1,41	1,15	2,20	2,22	5,17	2,57
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	16,23
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	0,02
ICE BofA Non-Finan Subordinated (Open) 30%, ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 50%, ESTR Compound Index 20%	2,54	2,61	2,43	1,01	1,12	1,51	1,53	2,52	1,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,59	4,59	4,59	4,59	4,59	4,59	9,66	9,66	7,46

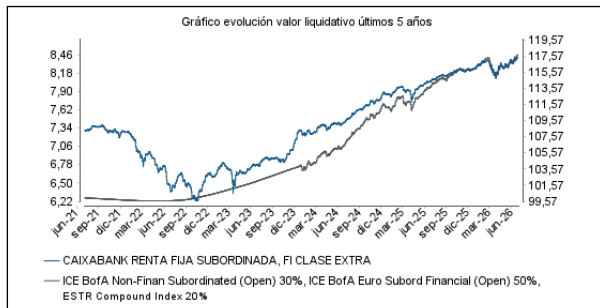
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

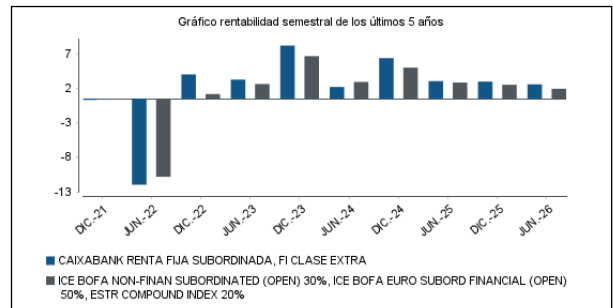
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,18	0,18	0,19	0,20	0,77	0,81	0,80	0,76

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	2,28	3,77	-1,44	0,91	1,73	5,52			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	15-05-2026	-0,51	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	08-04-2026	1,21	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	3,70	3,82	3,51	1,41	1,15	2,21			
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			
ICE BofA Non-Finan Subordinated (Open) 30%, ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 50%, ESTR Compound Index 20%	2,54	2,61	2,43	1,01	1,12	1,51			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,31	2,31	2,37	0,71	0,73	0,71			

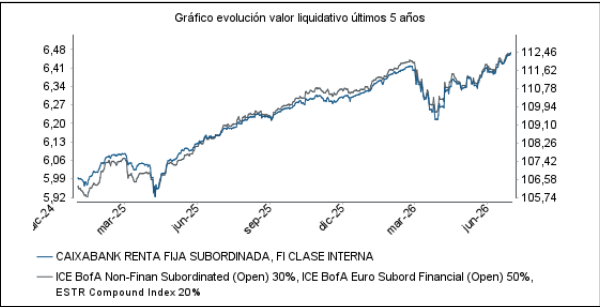
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

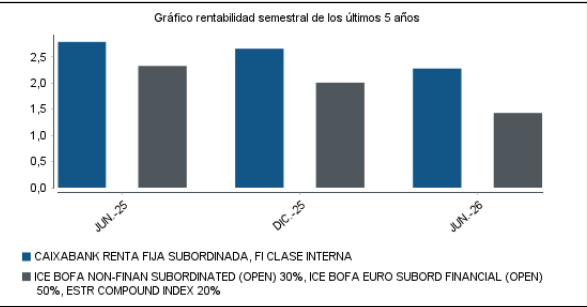
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,08	0,08	0,09	0,12	0,41	0,53		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,79	3,52	-1,67						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	15-05-2026	-0,51	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	08-04-2026	1,21	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,70	3,82	3,51						
Ibex-35	19,23	18,72	19,67						
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08						
ICE BofA Non-Finan Subordinated (Open) 30%, ICE BofA Euro Subord Financial (Open) 50%, ESTR Compound Index 20%	2,54	2,61	2,43						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

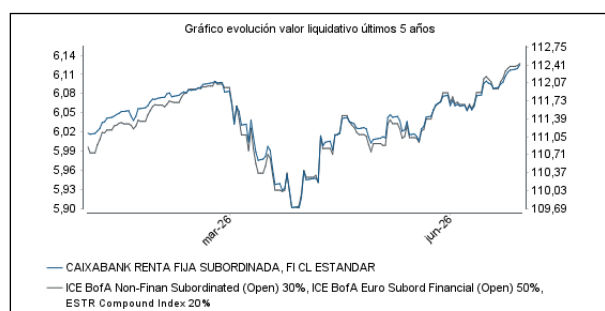
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

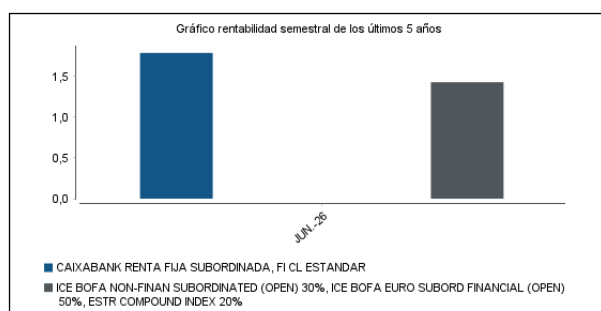
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,32	0,32	0,27		0,31			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	30.202.183	1.624.331	0,76
Renta Fija Internacional	2.776.837	690.966	1,61
Renta Fija Mixta Euro	1.632.815	50.984	2,14
Renta Fija Mixta Internacional	4.635.441	134.157	2,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.933.729	61.125	5,67
Renta Variable Euro	1.029.646	267.216	12,47
Renta Variable Internacional	20.121.931	1.986.572	15,30
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	67.860	2.250	0,85
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.095.547	386.938	0,17
Global	8.035.758	246.629	10,22
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	19.983.370	272.010	0,83
Renta Fija Euro Corto Plazo	13.184.905	654.348	0,66
IIC que Replica un Índice	1.324.029	27.497	12,98
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	108.024.051	6.405.023	4,63

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**

*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	104.641	95,02	127.031	97,11
* Cartera interior	8.763	7,96	10.269	7,85
* Cartera exterior	95.348	86,58	115.353	88,19
* Intereses de la cartera de inversión	529	0,48	1.408	1,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.299	4,81	3.917	2,99
(+/-) RESTO	188	0,17	-141	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	110.129	100,00 %	130.806	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)	130.806	13.869	130.806	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,35	172,45	-19,35	-119,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,99	1,19	1,99	200,00
(+) Rendimientos de gestión	2,28	1,51	2,28	167,13
+ Intereses	1,90	1,46	1,90	131,45
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,49	0,08	0,49	912,23
± 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)	-0,11	-0,03	-0,11	544,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	4.759,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-0,36	64,97
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	67,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	67,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	45,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-60,09
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	611,80
(+) Ingresos	0,07	0,05	0,07	165,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,07	0,05	0,07	165,85
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	65,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	110.129	130.806	110.129	

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

3. Inversiones financieras

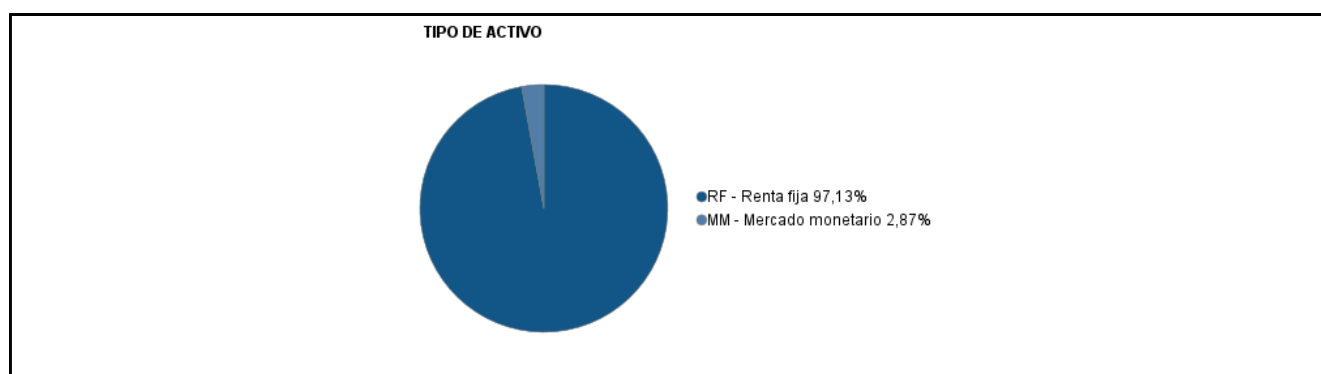
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.763	5,24	10.269	7,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	2,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.763	7,96	10.269	7,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.763	7,96	10.269	7,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	95.359	86,55	115.353	88,15
TOTAL RENTA FIJA	95.359	86,55	115.353	88,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	95.359	86,55	115.353	88,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	104.122	94,51	125.622	96,00

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5 100000 FÍSIC	27.903	Inversión
BN.US TREASURY N/B 3.5% 30.11.	FUTURO BN.US TREASURY N/B 3.5% 30.11. 100000 FÍSIC	4.601	Inversión
BN.BUNDESOBLIGATION 2.5% 16.04	FUTURO BN.BUNDESOBLIGATION 2.5% 16.04 100000 FÍSIC	6.303	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	2.388	Inversión
Total subyacente renta fija		41196	
TOTAL OBLIGACIONES		41196	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.2) El importe total de las ventas en el período es 345.289,78 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 25.000.953,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,12 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 367,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante la primera mitad de 2026, la economía mundial ha resistido mejor de lo esperado a principios de año, aunque el entorno sigue marcado por importantes riesgos geopolíticos. La principal preocupación ha sido el aumento de las tensiones entre Israel, Estados Unidos e Irán, especialmente por el papel estratégico del Estrecho de Ormuz, una de las rutas más importantes para el transporte mundial de petróleo. Esto ha impulsado los precios de la energía, aumentado la volatilidad de los mercados financieros y aumentado los riesgos de inflación. Al mismo tiempo, la inteligencia artificial ha seguido impulsando la inversión empresarial, especialmente en Estados Unidos, mejorando las perspectivas de crecimiento de la productividad a medio plazo. En total, el crecimiento moderado, una inflación relativamente controlada y mercados de trabajo sólidos han permitido que la economía mundial mantenga una evolución favorable.

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

La economía británica sigue recuperándose gradualmente después de varios años de crecimiento reducido. La disminución de la inflación y la mejora del poder adquisitivo de los hogares han impulsado el consumo privado y permiten prever un crecimiento cercano al 1,5%. Las economías nórdicas están mejorando, pero siguen siendo sensibles a la situación de la industria europea y al comercio mundial.

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%.

Banco de Inglaterra mantiene una política monetaria más restrictiva porque los salarios siguen creciendo fuertemente y la inflación sigue siendo más alta que en la zona euro. En cambio, los bancos centrales de Suecia, Noruega y Suiza han empezado a adoptar una posición un poco más flexible gracias a una evolución más favorable de la inflación.

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

económico relativo de España.

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

Los mercados de deuda pública del Reino Unido y de los países nórdicos han mantenido una evolución estable. Los rendimientos de los bonos han estado condicionados principalmente por las perspectivas de inflación y las decisiones de los bancos centrales. A pesar de algunos movimientos en los tipos de interés, no se han producido episodios relevantes de tensión financiera.

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.

La rentabilidad del fondo fue positiva, si bien sufrió mucho con el inicio del conflicto entre USA e Irán a finales de febrero, pero acabó recuperando a medida que el mercado veía más probable un acuerdo de paz y por tanto una caída del precio del petróleo. Los bonos subordinados financieros donde el fondo mantiene mucho peso, registraron estrechamientos de spreads en el semestre contribuyendo a la rentabilidad positiva del fondo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el período, el fondo ha mantenido un claro sesgo por la deuda subordinada financiera vs la deuda híbrida no financiera o la deuda subordinada de aseguradoras.

A mitad del periodo tomamos beneficios en los bonos subordinados de aseguradoras tras el buen comportamiento de éstos, y por la exposición de las aseguradoras a activos de crédito privado que sufrieron mucho durante la primera mitad del semestre.

Tomamos también beneficios en algunos emisores de híbridos no financieros.

Con el inicio del conflicto compramos futuros de bono alemán y americano en la parte corta de la curva de tipos aprovechando el repunte de tipos en los bonos soberanos por el shock energético.

A finales de semestre mantenemos todavía estos futuros de bonos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bofa Merrill Lynch Euro Subordinated Financial Index (EBSU) en un 50%, Bofa Merrill Lynch Euro Non-Financial Subordinated Index (ENSU) en un 30% y el Bofa Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 20%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase plus ha disminuido en un -16,58%, la clase extra ha disminuido en un -15,27%, la clase sin retro ha disminuido en un -14,96%, la clase interna ha aumentado en un 2,28% y la clase estándar ha disminuido en un -35,49%.

El número de partícipes de la clase plus ha disminuido en un -15,11%, la clase extra ha disminuido en un -18,78%, la clase sin retro ha disminuido en un -16,06%, la clase interna se ha mantenido y la clase estándar ha disminuido en un -32,24%.

La rentabilidad de la clase plus ha sido de 1,81%, la clase extra un 2,07%, la clase sin retro un 2,28%, la clase interna un 2,28% y la clase estándar un 1,79%.

La rentabilidad de la clase plus ha sido de 1,81%, superior al índice de referencia, del 1,43%, la clase extra un 2,07%

superior al índice de referencia, del 1,43%, la clase sin retro un 2,28% superior al índice de referencia, del 1,43%, la clase interna un 2,28% superior al índice de referencia, del 1,43% y la clase estándar un 1,79% superior al índice de referencia, del 1,43%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase plus suponen el 0,63% del patrimonio, para la clase extra han sido del 0,37%, para la clase sin retro han sido del 0,17%, para la clase interna han sido del 0,17% y para la clase estándar han sido del 0,64%.

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 2,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Con el inicio del conflicto compramos futuros de bono alemán y americano en la parte corta de la curva de tipos aprovechando el repunte de tipos en los bonos soberanos por el shock energético. Compramos futuros de Shatz, Boble, Bund y 5 YR USA.

A finales de semestre mantenemos todavía estos futuros de bonos.

De la parte de deuda subordinada financiera, subimos el peso en bancos franceses, especialmente comprando AT1 COCO de Societe Generale. Subimos peso también en bonos híbridos del sector utilities (a través de la compra de un bono híbrido de SSE) y del sector energético tras la fuerte subida del precio del petróleo, comprando un bono híbrido de Repsol.

Las inversiones que más han aportado al fondo han sido: el bono AT1 COCO del banco austriaco ERSTE BANK, BBVA, BANKINTER y el Banco irlandés BOI. Por el lado negativo, los bonos que menos han aportado al fondo han sido dos bonos subordinados Tier 2 del banco danés JYSKE y el banco inglés BARCLAYS.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 18,57%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/2026) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,29 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,90%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

Este fondo puede invertir en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 1,95%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 3,70 durante el período, superior a la de su índice de referencia, del 2,54% 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.

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.

Se espera un entorno de mercados volátil durante la segunda mitad del año, condicionado por la evolución de Oriente Medio y por las decisiones de los bancos centrales. No obstante, la combinación de crecimiento positivo, inflación

moderándose y reducción gradual de tipos debería seguir apoyando a los activos de riesgo. La inteligencia artificial continuará siendo uno de los principales motores temáticos de los mercados globales.

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

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

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

La deuda pública británica podría verse favorecida si el Banco de Inglaterra continúa bajando los tipos de interés durante los próximos meses. Este escenario apoyaría el comportamiento de los bonos del Estado.

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.

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.

De cara al segundo semestre de 2026 esperamos un buen comportamiento del fondo gracias a la estabilidad de los spreads de crédito de la deuda subordinada en la que invierte el fondo. No esperamos deterioro en los fundamentales de los emisores en los que invierte el fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251049 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,125 2036-08-18	EUR	204	0,19	203	0,16
ES0265936064 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12-11	EUR	1.754	1,59	1.234	0,94
ES0840609046 - BONOS CAIXABANK SA 8,250 2199-12-31	EUR	460	0,42	459	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609053 - BONOS CAIXABANK SA 7,500 2199-12-31	EUR	3.346	3,04	3.338	2,55
ES080907003 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,875 2199-12-31	EUR	0	0,00	5.034	3,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.763	5,24	10.269	7,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.763	5,24	10.269	7,85
ES0000012F43 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,25 2026-07-01	EUR	3.000	2,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	2,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.763	7,96	10.269	7,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.763	7,96	10.269	7,85
AT0000A2L583 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 4,250 2199-12-31	EUR	400	0,36	398	0,30
AT0000A3CTX2 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 7,000 2199-12-31	EUR	4.625	4,20	4.548	3,48
BE0002961424 - BONOS KBC GROUP NV 8,000 2199-12-31	EUR	4.642	4,21	6.870	5,25
DE000A351U49 - BONOS ALLIANZ SE 5,824 2053-07-25	EUR	0	0,00	4.605	3,52
DE000CZ45WB5 - BONOS COMMERZBANK AG 7,875 2199-12-31	EUR	4.584	4,16	7.927	6,06
DE000CZ45Y55 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-02-20	EUR	408	0,37	409	0,31
FR001400F067 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 7,250 2199-12-31	EUR	0	0,00	1.507	1,15
FR001400F877 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 7,875 2199-12-31	EUR	1.953	1,77	0	0,00
FR0014012S06 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,322 2199-12-31	EUR	3.982	3,62	0	0,00
FR001401A453 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,875 2035-11-20	EUR	1.001	0,91	0	0,00
IT0005580102 - BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	214	0,19	216	0,17
IT0005580573 - BONOS MEDIABANCA BANCA DI 5,250 2034-04-22	EUR	213	0,19	215	0,16
IT0005623837 - BONOS BANCO BPM SPA 4,500 2036-11-26	EUR	831	0,75	828	0,63
IT0005657520 - BONOS BANCA MONTE DEI PASCI 4,375 2035-10-02	EUR	4.347	3,95	4.278	3,27
IT0005710055 - BONOS UNICREDIT SPA 4,231 2036-05-19	EUR	405	0,37	0	0,00
PTBPCPM00004 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 8,125 2199-12-31	EUR	3.120	2,83	3.050	2,33
PTBPCPM00051 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 4,750 2037-03-20	EUR	631	0,57	631	0,48
PTEDPROM0029 - BONOS EDP SA 1,875 2081-08-02	EUR	401	0,36	399	0,30
PTEDPSOM0002 - BONOS EDP SA 4,625 2054-09-16	EUR	2.044	1,86	0	0,00
PTEDPXM00021 - BONOS EDP SA 1,500 2082-03-14	EUR	0	0,00	4.305	3,29
XS1795406658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2199-12-31	EUR	0	0,00	4.449	3,40
XS2101558307 - BONOS UNICREDIT SPA 2,731 2032-01-15	EUR	0	0,00	199	0,15
XS2186001314 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2199-12-31	EUR	0	0,00	415	0,32
XS2189970317 - BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	0	0,00	178	0,14
XS2199369070 - BONOS BANKINTER SA 6,250 2199-12-31	EUR	0	0,00	2.240	1,71
XS2223761813 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,875 2199-12-31	EUR	2.316	2,10	0	0,00
XS2223762381 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,500 2199-12-31	EUR	0	0,00	4.108	3,14
XS2293060658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2199-12-31	EUR	76	0,07	76	0,06
XS2310118976 - BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	0	0,00	2.199	1,68
XS2320533131 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2199-12-31	EUR	2.186	1,98	2.381	1,82
XS2340236327 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	EUR	0	0,00	2.592	1,98
XS2342620924 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,125 2199-12-31	EUR	0	0,00	2.997	2,29
XS2356217039 - BONOS UNICREDIT SPA 4,450 2199-12-31	EUR	400	0,36	401	0,31
XS2462605671 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	0	0,00	112	0,09
XS2471862040 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 9,375 2199-12-31	EUR	2.266	2,06	2.262	1,73
XS2488465423 - BONOS CREDITO EMILIANO HOL 7,625 2032-10-05	EUR	2.591	2,35	2.609	1,99
XS2554581830 - BONOS ASR NEDERLAND NV 7,000 2043-12-07	EUR	2.928	2,66	2.917	2,23
XS2576550243 - BONOS ENEL SPA 6,625 2199-12-31	EUR	3.902	3,54	1.690	1,29
XS2585553097 - BONOS BANKINTER SA 7,375 2199-12-31	EUR	3.033	2,75	5.181	3,96
XS2610457967 - BONOS AXA SA 5,500 2043-07-11	EUR	410	0,37	412	0,31
XS2638924709 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2199-12-31	EUR	2.435	2,21	2.434	1,86
XS2770512064 - BONOS ENEL SPA 4,750 2199-12-31	EUR	0	0,00	1.033	0,79
XS2774944008 - BONOS ABN AMRO BANK NV 6,875 2199-12-31	EUR	2.648	2,40	2.633	2,01
XS2794589403 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 5,125 2054-10-03	EUR	0	0,00	211	0,16
XS2808268390 - BONOS AIB GROUP PLC 7,125 2199-12-31	EUR	4.047	3,68	4.017	3,07
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	0	0,00	2.758	2,11
XS2840032762 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 6,875 2199-12-31	EUR	5.456	4,95	5.424	4,15
XS2898168443 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 6,375 2199-12-31	EUR	5.340	4,85	3.360	2,57
XS2937255193 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,870 2199-12-31	EUR	623	0,57	625	0,48
XS2939329996 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,271 2036-11-14	EUR	410	0,37	411	0,31
XS3043537169 - BONOS AXA SA 4,375 2055-07-24	EUR	102	0,09	102	0,08
XS3095397454 - BONOS SSE PLC 4,500 2199-12-31	EUR	4.038	3,67	2.021	1,55
XS3098976098 - BONOS GENERALI 4,135 2036-06-18	EUR	200	0,18	200	0,15
XS3099152756 - BONOS BANKINTER SA 6,000 2199-12-31	EUR	5.020	4,56	829	0,63
XS3171587770 - BONOS JYSKE BANK A/S 3,875 2037-03-04	EUR	0	0,00	1.993	1,52
XS3181537286 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 4,125 2055-09-12	EUR	4.600	4,18	4.591	3,51
XS3226502485 - BONOS CAIXABANK SA 3,875 2038-05-14	EUR	2.793	2,54	2.779	2,12
XS3262496022 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,381 2199-12-31	EUR	501	0,45	0	0,00
XS3271042098 - BONOS ENEL SPA 4,125 2199-12-31	EUR	501	0,46	0	0,00
XS3281650823 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 3,875 2199-12-31	EUR	1.810	1,64	0	0,00
XS3348859094 - BONOS INTESA SANPAOLO ASSI 4,487 2036-05-18	EUR	924	0,84	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		95.359	86,55	113.021	86,37
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	0	0,00	2.333	1,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.333	1,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		95.359	86,55	115.353	88,15
TOTAL RENTA FIJA		95.359	86,55	115.353	88,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		95.359	86,55	115.353	88,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		104.122	94,51	125.622	96,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 3.000.391,17 € que representa un 2,88% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.