

CAIXABANK SMART RENTA VARIABLE EMERGENTE, FI

Nº Registro CNMV: 5230

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo es alcanzar una rentabilidad similar a la del índice MSCI Emerging Markets Net Total Return (NDUEEGF), para lo cual la exposición a renta variable será como mínimo del 75%, si bien generalmente estará en torno al 100%. Invertirá en futuros, ETFs y, en menor medida, en acciones de empresas pertenecientes a dicho índice, con el objetivo de hacer más eficiente la composición de la cartera y obtener una correlación mínima con el índice del 75% entre los rendimientos semanales del valor liquidativo del Fondo y los del índice en términos anuales.

La exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%.

Podrá invertir sin límite en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, incluidas las del grupo CaixaBank.

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	0,68	0,74	0,68	1,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,19	3,67	3,19	3,76

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	29.178.338,14	36.114.058,49
Nº de Partícipes	88.587	89.172
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	299.508	10,2647
2025	289.329	8,0115
2024	287.267	6,8161
2023	306.754	6,0422

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	28,12	23,81	3,48	4,11	10,69	17,54	12,81	5,83	3,88
Rentabilidad índice referencia	27,40	25,52	1,50	4,63	11,01	17,74	14,58	6,49	4,64
Correlación	85,40	85,40	94,19	96,88	96,28	96,88	90,83	92,25	96,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,90	23-06-2026	-4,90	23-06-2026	-4,95	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	5,47	08-04-2026	5,47	08-04-2026	3,73	12-05-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,60	27,89	20,74	14,89	10,51	16,11	13,65	13,03	16,52
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
MSCI Emerging Markets USD NetTR 100%	25,66	27,06	24,09	13,88	13,30	16,59	13,84	13,67	15,03
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,28	9,28	9,28	7,66	7,66	7,66	12,32	12,53	13,34

(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.

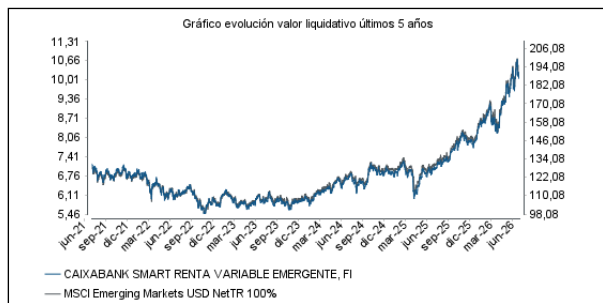
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,12	0,11	0,11	0,11	0,45	0,43	0,43	0,36

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio

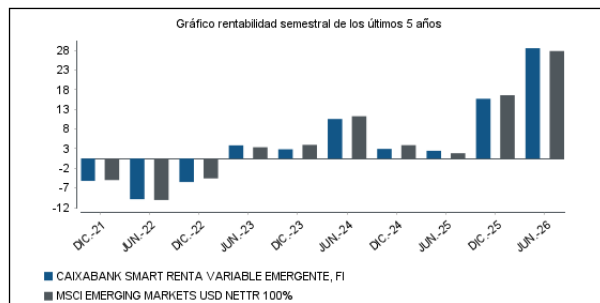
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	263.950	88,13	255.974	88,47
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	263.632	88,02	255.592	88,34
* Intereses de la cartera de inversión	318	0,11	382	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	29.991	10,01	29.403	10,16
(+/-) RESTO	5.567	1,86	3.952	1,37
TOTAL PATRIMONIO	299.508	100,00 %	289.329	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)	289.329	276.445	289.329	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,28	-9,99	-21,28	120,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	24,64	14,38	24,64	77,26
(+) Rendimientos de gestión	25,06	14,71	25,06	76,32
+ Intereses	0,77	0,94	0,77	-15,73
+ Dividendos	0,07	0,10	0,07	-27,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,87	0,12	0,87	678,65
± 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)	8,89	5,41	8,89	70,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	14,15	8,07	14,15	81,49
± Otros resultados	0,31	0,07	0,31	350,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,33	-0,42	35,20
- Comisión de gestión	-0,16	-0,17	-0,16	1,83
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	1,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-52,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,05
- Otros gastos repercutidos	-0,25	-0,15	-0,25	77,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3.388,35
+ 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	0,00	0,00	0,00	3.388,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	299.508	289.329	299.508	

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

3. Inversiones financieras

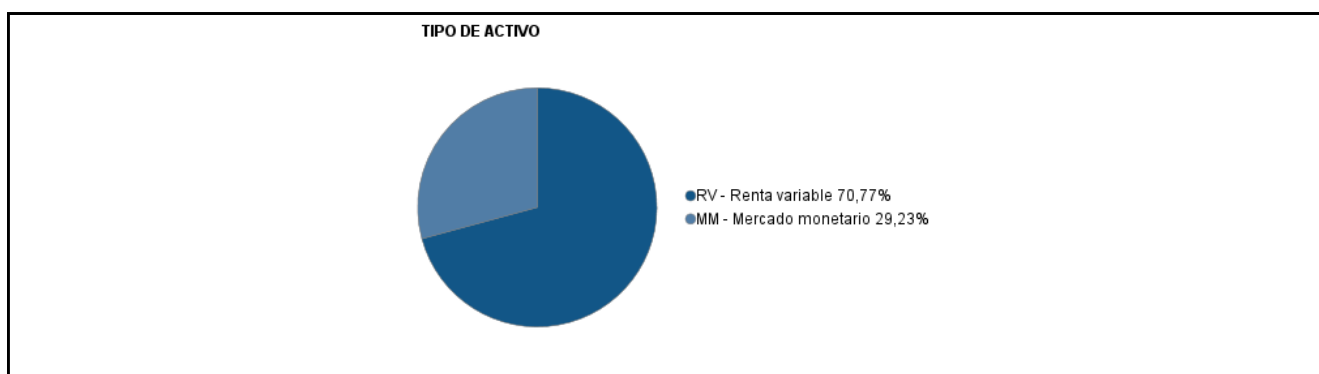
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	76.366	25,51	106.277	36,74
TOTAL RENTA FIJA	76.366	25,51	106.277	36,74
TOTAL IIC	185.635	61,98	149.763	51,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	262.001	87,49	256.040	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	262.001	87,49	256.040	88,51

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	
MSCI Emerging Markets USD	FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	114.291	Inversión
Total subyacente renta variable		114291	
DIVISA USD/EUR	CONTADO DIVISA USD/EUR FÍSICA	394	Inversión
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	8.045	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8439	
AMUNDI CORE MSCI EME	ETF AMUNDI CORE MSCI EME	36.893	Inversión
Total otros subyacentes		36893	
TOTAL OBLIGACIONES		159623	

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

	SI	NO
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.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 83.424.873,64 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,15 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 20.127.260,87 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 89.999.026,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,16 %.

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 391,88 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 mostró una evolución mejor de la prevista a comienzos de año. Aun así, el entorno siguió marcado por importantes riesgos geopolíticos.

La principal preocupación fue el aumento de las tensiones entre Israel, Estados Unidos e Irán. El papel estratégico del Estrecho de Ormuz, una de las principales rutas para el transporte de petróleo, elevó la preocupación de los mercados. Esta situación impulsó los precios de la energía, aumentó la volatilidad financiera y elevó los riesgos de inflación.

Al mismo tiempo, la inteligencia artificial siguió favoreciendo la inversión empresarial, especialmente en Estados Unidos. Esto mejoró las perspectivas de crecimiento de la productividad a medio plazo. En conjunto, el crecimiento moderado, una inflación relativamente controlada y unos mercados laborales sólidos permitieron que la economía mundial mantuviera una evolución favorable.

Las economías emergentes continuaron creciendo más que las economías desarrolladas. India destacó con tasas cercanas al 6%-7% y se consolidó como uno de los principales motores de la economía mundial. China mantuvo un crecimiento positivo, aunque más bajo que en décadas anteriores. La debilidad del sector inmobiliario y la necesidad de impulsar el consumo interno limitaron su avance. Por otro lado, los países exportadores de materias primas se beneficiaron del aumento de los precios de la energía.

Los bancos centrales dejaron de centrarse únicamente en la inflación y prestaron más atención a los riesgos geopolíticos y energéticos. Aunque la inflación se redujo de forma importante respecto a los máximos de 2022 y 2023, las tensiones energéticas aumentaron la incertidumbre sobre la evolución futura de los tipos de interés.

Los bancos centrales de las economías emergentes se encuentran más avanzados en el ciclo monetario que los de los países desarrollados. Fueron los primeros en subir los tipos para controlar la inflación y ahora pueden empezar a reducirlos de forma gradual.

Brasil y Chile ya han iniciado bajadas de tipos gracias a una inflación más moderada. Sin embargo, mantienen una actitud prudente por los riesgos fiscales y la fortaleza del dólar. China sigue aplicando medidas para apoyar una economía que crece alrededor del 4%-4,5%. Por su parte, India mantiene una posición más cauta porque su economía sigue creciendo cerca del 7% y el consumo interno continúa siendo fuerte.

En general, los bancos centrales emergentes todavía disponen de margen para apoyar la actividad económica. No obstante, sus decisiones seguirán dependiendo de la evolución del dólar, de los precios de la energía y de la situación geopolítica internacional.

Los mercados financieros mostraron una notable capacidad de resistencia durante el primer semestre de 2026. Esto ocurrió a pesar de la incertidumbre geopolítica y del aumento de los precios de la energía provocado por el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán.

La bolsa mundial continuó avanzando gracias al fuerte crecimiento de los beneficios de las empresas vinculadas a la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos.

Las bolsas emergentes también registraron una evolución positiva, aunque con diferencias entre regiones. India destacó por sus fuertes avances, apoyados en un crecimiento económico cercano al 7%. China obtuvo resultados más moderados debido a la debilidad del mercado inmobiliario y al menor dinamismo del consumo.

En América Latina, la evolución fue desigual. Algunos países se beneficiaron de unos tipos de interés más bajos y de una inflación más controlada. En conjunto, los mercados emergentes se vieron favorecidos por un crecimiento económico superior al de las economías desarrolladas. Aun así, siguieron dependiendo en gran medida de la evolución de China, del comportamiento del dólar y de la situación geopolítica internacional.

El dólar se mantuvo fuerte durante gran parte del semestre. Este comportamiento estuvo apoyado por un mayor crecimiento económico y por unos tipos de interés más altos que los de Europa y Japón.

Las materias primas estuvieron muy condicionadas por la situación geopolítica. El precio del petróleo Brent registró fuertes oscilaciones y llegó a superar de forma temporal los 90 dólares por barril. Las tensiones en Oriente Medio y los riesgos para el suministro mundial de energía fueron los principales motivos.

Por otro lado, el oro se mantuvo cerca de sus máximos históricos porque muchos inversores lo consideraron un activo refugio en un entorno de incertidumbre. Los metales industriales, especialmente el cobre, siguieron beneficiándose de las inversiones relacionadas con la electrificación, la transición energética y la inteligencia artificial.

La evolución positiva del fondo Caixabank Smart Renta Variable Emergente, FI en el primer semestre de 2026 se explica por el buen comportamiento del índice de referencia del fondo, el índice MSCI Emerging Markets Net Total Return, ya que el fondo replica una cartera optimizada con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo Caixabank Smart Renta Variable Emergente, FI replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia MSCI Emerging Markets Net Total Return.

c) Índice de referencia.

MSCI Emerging Markets Net Total Return. El fondo ha mantenido una correlación con el índice por encima del 75% durante el periodo, situándose en un 85,4% al final del periodo, utilizando rendimientos semanales. El tracking error del fondo ha sido de 8,08%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha aumentado en un 3,52% y el número de partícipes del fondo ha disminuido en un -0,66%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido de un 28,12%, superior al índice de referencia, del 27,40%.

Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,18% del patrimonio, y los gastos indirectos han sido del 0.05% del patrimonio.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 15,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado IIC que invierten en renta variable de países considerados emergentes, así como derivados, seleccionados con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la del índice de referencia del fondo.

En concreto, se ha aumentado la posición en los ETFs: ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS ETF, ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD ACC y AMUNDI CORE MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF, y se ha reducido la posición en futuros del índice MSCI Emerging Markets Net Total Return.

Las diferencias frente a su índice de referencia vienen explicadas por la composición de su cartera con algunos ETF's referenciados a índices diferentes al del fondo y por el comportamiento de los futuros.

A cierre del periodo, la cartera del fondo está compuesta por futuros sobre el índice MSCI Emerging Markets, y por los siguientes ETFs: AMUNDI CORE MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF, ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS ETF, ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD ACC y ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD DIST.

En un semestre con un buen comportamiento del fondo, los activos que más han aportado a la rentabilidad son los futuros sobre el índice MSCI Emerging Markets y los ETFs ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD ACC y AMUNDI CORE MSCI

EMERGING MARKETS UCITS ETF, y los activos que menos han aportado son los futuros de divisa sobre el euro/dólar, las operaciones forward de compra de dólares y las cuentas corrientes.

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 para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 5,21%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 61,98% del fondo, siendo las gestoras más relevantes: BlackRock Inc y Credit Agricole Group.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,19%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 24,6%, inferior a la de su índice de referencia, del 25,66%, 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, la economía mundial seguirá creciendo, aunque a un ritmo algo menor que en la primera parte del año. No se espera una recesión en las principales economías desarrolladas. El crecimiento global podría situarse cerca del 3%.

El consumo de las familias, la fortaleza del empleo y las inversiones en inteligencia artificial seguirán apoyando la actividad económica. Sin embargo, la incertidumbre geopolítica, las tensiones comerciales y la desaceleración de Estados Unidos y China pueden limitar el crecimiento. El principal riesgo seguirá siendo la situación en Oriente Medio y su posible efecto sobre los precios de la energía.

Los mercados emergentes continuarán siendo los principales impulsores del crecimiento mundial. India podría crecer entre el 6,5% y el 7%. China mantendría un crecimiento cercano 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 del año con el reto de mantener la inflación bajo control sin perjudicar el crecimiento económico. Si los precios de la energía no aumentan de forma importante, los tipos de interés podrían mantenerse cerca de los niveles actuales durante gran parte del semestre.

En los mercados emergentes, la política monetaria seguirá apoyando la actividad económica. Brasil, Chile y otros países de América Latina podrían seguir reduciendo los tipos de interés si la inflación permanece controlada. China mantendrá medidas para estimular la economía. India, por su parte, seguirá una estrategia más prudente debido al fuerte crecimiento de su economía.

Los mercados financieros podrían seguir mostrando episodios de volatilidad durante la segunda mitad del año. La evolución del conflicto en Oriente Medio y las decisiones de los bancos centrales serán factores clave. Aun así, el crecimiento económico, la moderación de la inflación y unas condiciones financieras más favorables deberían seguir apoyando a los activos de riesgo. La inteligencia artificial continuará siendo una de las principales tendencias de los mercados.

La renta variable mantiene unas perspectivas favorables para el segundo semestre de 2026. La economía mundial sigue creciendo, los beneficios empresariales avanzan y las condiciones financieras son menos restrictivas que en años anteriores. No obstante, las tensiones geopolíticas y las elevadas valoraciones de algunos mercados pueden aumentar la volatilidad.

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. La evolución de China también será muy importante para el comportamiento del conjunto de los mercados emergentes.

Las divisas seguirán evolucionando en función del crecimiento económico y de las decisiones de los bancos centrales.

Las materias primas continuarán muy ligadas a la situación económica y a los riesgos geopolíticos. El petróleo Brent podría mantenerse entre 80 y 100 dólares por barril. Su evolución dependerá en buena medida de la situación en Oriente Medio.

El oro seguirá actuando como activo refugio en momentos de incertidumbre. Los metales industriales continuarán beneficiándose de la transición energética, de la electrificación y de las inversiones en inteligencia artificial. En conjunto, se espera una evolución positiva, aunque con movimientos frecuentes a lo largo del semestre.

Las perspectivas para la segunda mitad de 2026 siguen siendo favorables. La economía mundial podría crecer cerca del 3%. Los principales riesgos son una 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 más probable sigue siendo compatible con una evolución favorable de los mercados financieros.

La estrategia del fondo seguirá centrada en operar con ETFs y futuros de renta variable de países emergentes, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la del índice de referencia. Por lo tanto, es de esperar que el comportamiento futuro del fondo sea similar al de su índice de referencia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
US912797PM34 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-02-19	USD	0	0,00	16.862	5,83
US912797PV33 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-03-19	USD	0	0,00	13.079	4,52
US912797RH21 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-01-08	USD	0	0,00	16.854	5,83
US912797RL33 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-02-05	USD	0	0,00	4.218	1,46
US912797RS85 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-09-03	USD	8.680	2,90	0	0,00
US912797RU32 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-02-26	USD	0	0,00	18.553	6,41
US912797RV15 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-03-05	USD	0	0,00	22.786	7,88
US912797SB42 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-03-12	USD	0	0,00	13.925	4,81
US912797TP29 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-07-23	USD	13.020	4,35	0	0,00
US912797TQ02 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-07-30	USD	13.013	4,34	0	0,00
US912797TY36 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-08-27	USD	8.680	2,90	0	0,00
US912797UF28 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-09-10	USD	11.284	3,77	0	0,00
US912797UR65 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-07-28	USD	13.014	4,35	0	0,00
US912797UW50 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-09-01	USD	8.676	2,90	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		76.366	25,51	106.277	36,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		76.366	25,51	106.277	36,74
TOTAL RENTA FIJA		76.366	25,51	106.277	36,74
IE00B0M63177 - ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	31.613	10,55	29.126	10,07
IE00B4L5YC18 - ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	56.912	19,00	47.852	16,54
IE00BKM4GZ66 - ETF ISHARES CORE MSCI EM	USD	40.390	13,49	24.669	8,53
LU1437017350 - ETF AMUNDI CORE MSCI EME	USD	56.720	18,94	48.117	16,63
TOTAL IIC		185.635	61,98	149.763	51,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		262.001	87,49	256.040	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		262.001	87,49	256.040	88,51

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)