

CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

Nº Registro CNMV: 5235

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/01/2018

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 Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, principalmente, en valores de renta fija de emisores privados, negociados en mercados de estados europeos, así como en otros grandes mercados internacionales, incluidos mercados emergentes con una exposición máxima de un 45%. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta por lo que podría incluso presentar en determinados momentos exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-). La exposición a renta fija privada será como mínimo del 60% pudiendo invertir el resto en valores emitidos por un Estado de la OCDE. La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 2 años y 8 años. La exposición a riesgo de divisa será inferior al 10%. Podrá invertir hasta un máximo del 45% 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	0,03	0,00	0,03	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,86	1,87	1,86	2,12

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	67.683.639,65	62.522.913,44
Nº de Partícipes	88.467	87.551
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	410.715	6,0682
2025	375.833	6,0111
2024	401.333	5,8710
2023	442.625	5,6597

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	0,95	2,02	-1,05	0,18	0,66	2,39	3,73	6,08	-1,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	07-04-2026	-0,57	11-03-2026	-0,84	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,09	08-04-2026	1,09	08-04-2026	1,31	02-02-2023

(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	3,43	3,79	3,01	1,57	2,13	2,29	2,42	3,93	1,79
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	16,23
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	0,02
ICE BofA Euro Large Cap Corp (Open) 100%	3,40	3,76	2,98	1,50	2,07	2,29	2,95	4,55	1,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,93	3,93	3,93	3,93	3,93	3,93	4,94	4,94	3,45

(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.

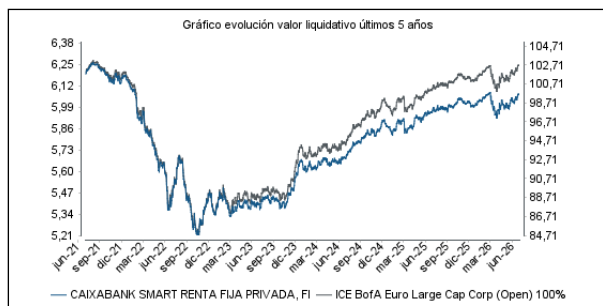
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,41	0,41

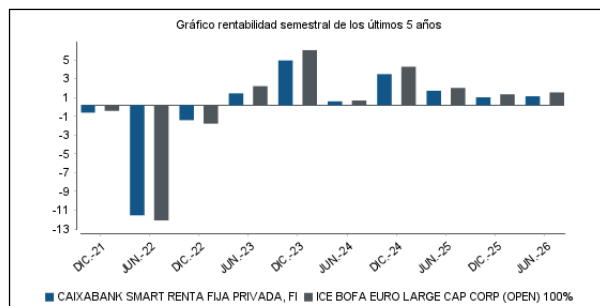
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	401.679	97,80	368.143	97,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	398.421	97,01	364.674	97,03
* Intereses de la cartera de inversión	3.258	0,79	3.469	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.373	2,04	7.184	1,91
(+/-) RESTO	662	0,16	506	0,13
TOTAL PATRIMONIO	410.715	100,00 %	375.833	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)	375.833	300.939	375.833	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,24	22,57	8,24	-57,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,00	0,74	1,00	59,21
(+) Rendimientos de gestión	1,17	0,92	1,17	50,48
+ Intereses	0,74	0,69	0,74	26,82
+ Dividendos	0,29	0,28	0,29	20,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,11	-0,09	-8,32
± 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)	0,00	-0,12	0,00	-97,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	0,18	0,23	52,06
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,18	-0,17	15,69
- Comisión de gestión	-0,16	-0,17	-0,16	15,80
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	15,80
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-52,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	59,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	281,24
+ 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	281,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	410.715	375.833	410.715	

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

3. Inversiones financieras

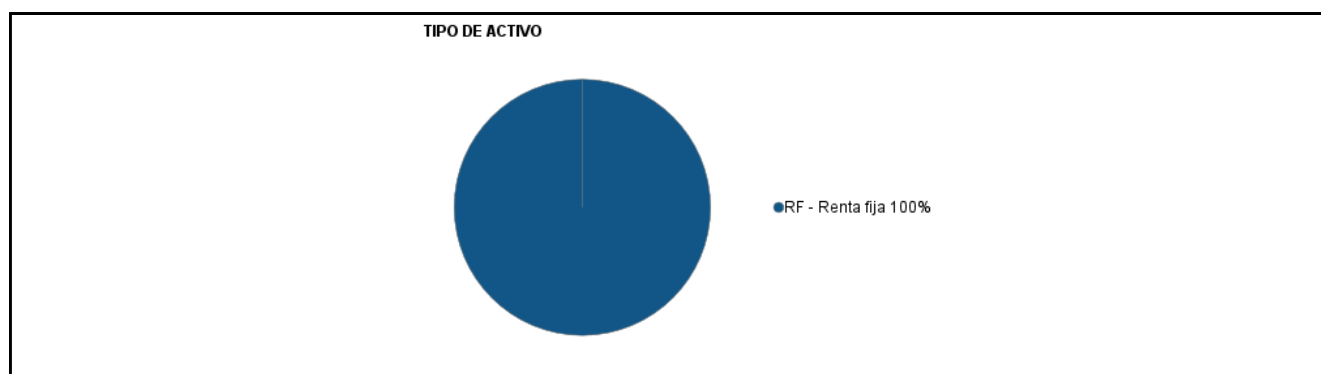
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	225.675	54,95	213.326	56,75
TOTAL RENTA FIJA	225.675	54,95	213.326	56,75
TOTAL IIC	172.753	42,06	151.348	40,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	398.427	97,01	364.674	97,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	398.427	97,01	364.674	97,03

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.BUNDES Obligation 2.5% 16.04	FUTURO BN.BUN DES Obligation 2.5% 16.04 100000 FÍSIC	12.612	Inversión
BN.BUNDES REPUBLIC. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUN DES REPUBLIC. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	7.925	Inversión
Total subyacente renta fija		20537	
AMUNDI EUR CORPORATE	ETN AMUNDI EUR CORPORATE	8.072	Inversión
Total otros subyacentes		8072	
TOTAL OBLIGACIONES		28609	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

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

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

La 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.

En este contexto, el fondo ha registrado un buen comportamiento, apoyado principalmente en la favorable evolución de los activos de riesgo. Los spreads de crédito se han estrechado de forma generalizada, siendo este efecto más acusado en los segmentos de mayor riesgo. El fondo ha presentado un comportamiento positivo en línea a su índice de referencia, ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia: ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index. Manteniendo una estructura de cartera aproximadamente del 55% con inversión directa en bonos que forman parte del índice y un 43% a través de ETF's. Durante el periodo, la duración y la rentabilidad se han mantenido muy similares a las del índice, con una duración aproximada de 4 años y una TIR cercana al 3%. Además, el nivel de liquidez se ha mantenido en torno al 2%. El futuro sobre el bono alemán a 10 años (Bund) y a 4-5 años (Bobl) han sido el instrumento empleado por el fondo para mantener su duración alineada con la de su índice de referencia.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index (ERLO). 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 del fondo ha aumentado en un 9,28%.

El número de partícipes del fondo ha aumentado en un 1,05%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 0,95%, inferior al índice de referencia, del 1,36%.

Los gastos directos soportados por el fondo suponen el 0,18% del patrimonio.

Los gastos indirectos soportados por el fondo suponen el 0,03% 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 0,76%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, a medida que iban venciendo emisiones en la cartera hemos ido sustituyéndolas por bonos de renta fija privada que mayoritariamente forman parte del índice de referencia del fondo como el bono de: NETFLIX INC 4.625% 15.05.29, TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 2.676% 16.01.29, AYVENS SA 3% 18.04.30 y ITALGAS SPA 1.625% 18.01.29. y en menor medida ajustando las ETFs, que tenemos en cartera, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar al índice de referencia. Las diferencias frente a su índice vienen explicadas por la composición de su cartera optimizada construida con un número más reducido de

En el semestre, casi todos los activos han contribuido positivamente, donde las mayores aportaciones son: el bono de AT&T INC 3.15% 04.09.36 CALL y el bono de JOHNSON & JOHNSON 1.65% 20.05.35 CALL, que aportan 3,5 y 2,6 puntos básicos respectivamente. Mientras que la única aportación negativa es el bono de STELLANTIS NV 1.25% 20.06.33 con una aportación negativa de 0,6 puntos básicos.

En cuanto a los ETF's, todos han contribuido positivamente, pero la mayor aportación viene del ETF SS SPDR BLOOMBERG EURO CORPORATE BOND UCITS ETF y del AMUNDI EUR CORPORATE BOND ESG UCITS ETF, ambos con una aportación de 9 y 8 puntos básicos. Mientras que AMUNDI EUR CORPORATE BOND 1-5Y ESG y ISHARES EUR CORP BOND 0-3YR ESG SRI UCITS ETF aportan 2 puntos básicos.

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, tanto para gestionar de un modo más eficaz la cartera como para cubrir la duración, concretamente comprando el futuro alemán a 10 años (Bund) y a 4-5 años (Bobl). El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 2,72%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 42,06% del fondo, siendo las gestoras más relevantes: Ishares y Amundi

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,38 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,30%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 1,86%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 3,43%, superior a la de su índice de referencia, del 3,40% 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.

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.

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

La 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 estrategia del fondo seguirá centrada en replicar el comportamiento de su índice: ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index, utilizando en su mayoría ETF's y bonos que formen parte del índice del fondo, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar al índice de referencia. Continuaremos pendientes tanto de la duración como de la exposición a crédito, y mantendremos duraciones cercanas a la neutralidad. Prestaremos una atención especial a los bonos vinculados a la sostenibilidad, incluidos los bonos verdes, sociales y sostenibles, así como a los ligados a la sostenibilidad (SLBs). Buscaremos emisores con perfiles crediticios sólidos y buenas perspectivas a largo plazo.

El objetivo será aprovechar las oportunidades que genere el mercado y mantener un equilibrio adecuado entre rentabilidad y riesgo en un entorno que previsiblemente continuará siendo cambiante.

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
BE6285455497 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	6.377	1,55	6.372	1,70
BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2032-04-02	EUR	5.187	1,26	5.205	1,38
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	5.529	1,35	5.476	1,46
FR0013421815 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2029-07-03	EUR	6.142	1,50	6.146	1,64
FR0013482841 - BONOS LVMH MOET HENNESSY LJ 0,375 2031-02-11	EUR	6.299	1,53	6.286	1,67
FR0013505633 - BONOS AEROPORTS DE PARIS SJ 2,750 2030-04-02	EUR	3.944	0,96	0	0,00
FR001400KY69 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2029-10-02	EUR	5.206	1,27	5.284	1,41
FR0014015J87 - BONOS AYVENS SA 3,000 2030-04-18	EUR	3.957	0,96	0	0,00
XS0922885362 - BONOS MICROSOFT CORP 2,625 2033-05-02	EUR	6.125	1,49	6.916	1,84
XS1146286205 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 2,625 2031-12-01	EUR	4.795	1,17	4.824	1,28
XS1396285279 - BONOS EUROGRID GMBH 1,500 2028-04-18	EUR	5.872	1,43	5.911	1,57
XS1412266907 - BONOS JOHNSON & JOHNSON 1,650 2035-05-20	EUR	6.178	1,50	6.898	1,84
XS1629866432 - BONOS AT&T INC 3,150 2036-09-04	EUR	5.567	1,36	5.551	1,48
XS1685542497 - BONOS ITALGAS SPA 1,625 2029-01-18	EUR	4.135	1,01	0	0,00
XS1799611642 - BONOS AXA SA 3,250 2049-05-28	EUR	4.933	1,20	4.908	1,31
XS1945110861 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	5.538	1,35	5.566	1,48
XS1955187858 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 1,250 2031-02-28	EUR	6.529	1,59	6.577	1,75
XS1960248919 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,090 2027-03-11	EUR	0	0,00	4.548	1,21
XS2076099865 - BONOS NETFLIX INC 4,625 2029-05-15	EUR	2.091	0,51	0	0,00
XS2107315470 - BONOS ENI SPA 0,625 2030-01-23	EUR	4.891	1,19	7.033	1,87
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	0	0,00	5.562	1,48
XS2190256706 - BONOS SNAM SPA 0,750 2030-06-17	EUR	5.405	1,32	5.444	1,45
XS2317069685 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	4.715	1,15	4.703	1,25
XS2321427408 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,694 2031-03-22	EUR	5.363	1,31	5.345	1,42
XS2356041165 - BONOS STELLANTIS NV 1,250 2033-06-20	EUR	3.932	0,96	3.988	1,06
XS2484111047 - BONOS NATIONAL AUSTRALIA BJ 2,125 2028-05-24	EUR	4.617	1,12	4.646	1,24
XS2590758665 - BONOS AT&T INC 3,950 2031-04-30	EUR	5.665	1,38	5.692	1,51
XS2763026395 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,519 2031-02-08	EUR	5.049	1,23	5.075	1,35
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	6.224	1,52	4.398	1,17
XS2856698126 - BONOS JOHN DEERE CAPITAL C 3,450 2032-07-16	EUR	6.074	1,48	4.057	1,08
XS2892944732 - BONOS STRYKER CORP 3,375 2032-09-11	EUR	5.501	1,34	5.515	1,47
XS2894895684 - BONOS SCOTTISH HYDRO ELECT 3,375 2032-09-04	EUR	5.915	1,44	5.942	1,58
XS2932836211 - BONOS DSV FINANCE BV 3,375 2032-11-06	EUR	6.282	1,53	4.301	1,14
XS2945618465 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,250 2032-11-21	EUR	5.896	1,44	3.955	1,05
XS2948452326 - BONOS SMURFIT KAPPA TREASU 3,454 2032-11-27	EUR	4.967	1,21	4.988	1,33
XS2997534768 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,150 2032-02-11	EUR	5.426	1,32	5.446	1,45
XS3046429711 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,600 2032-04-17	EUR	5.009	1,22	5.028	1,34
XS3075490188 - BONOS BMW FINANCE NV 3,250 2031-05-20	EUR	4.986	1,21	5.014	1,33
XS3114269155 - BONOS TOYOTA FINANCE AUSTR 2,676 2029-01-16	EUR	3.957	0,96	0	0,00
XS3305169172 - BONOS AMAZON.COM INC 3,350 2032-03-16	EUR	4.003	0,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		198.284	48,29	182.601	48,59
FR0013217114 - BONOS ORANGE SA 0,875 2027-02-03	EUR	4.538	1,10	4.487	1,19
FR0013241346 - BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 1,000 2027-03-08	EUR	5.950	1,45	5.904	1,57
FR001400D6M2 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,875 2027-01-12	EUR	4.109	1,00	4.146	1,10
XS1135337498 - BONOS APPLE INC 1,625 2026-11-10	EUR	4.346	1,06	4.370	1,16
XS1136406342 - BONOS 3M CO 1,500 2026-11-09	EUR	3.755	0,91	3.788	1,01
XS2069380991 - BONOS E.ON SE 0,250 2026-10-24	EUR	4.693	1,14	4.639	1,23
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	0	0,00	3.392	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		27.391	6,66	30.725	8,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		225.675	54,95	213.326	56,75
TOTAL RENTA FIJA		225.675	54,95	213.326	56,75
IE0032523478 - ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	18.800	4,58	16.571	4,41
IE00B3F81R35 - ETN ISHARES CORE EUR COR	EUR	11.057	2,69	9.313	2,48
IE00B3T9LM79 - ETN SS SPDR BLOOMBERG EU	EUR	29.200	7,11	26.180	6,97
IE00BYZTVT56 - ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	8.399	2,04	6.558	1,74
IE00BYZTVV78 - ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	9.270	2,26	6.715	1,79
LU0478205379 - ETN XTRACKERS II EUR COR	EUR	24.811	6,04	22.480	5,98
LU1484799843 - ETN UBS BBG MSCI EURO AR	EUR	17.079	4,16	15.036	4,00
LU1525418643 - ETN AMUNDI EUR CORPORATE	EUR	8.409	2,05	7.747	2,06
LU1681039647 - ETN AMUNDI EUR CORPORATE	EUR	26.901	6,55	24.157	6,43
LU1829219127 - ETN AMUNDI EUR CORPORATE	EUR	18.826	4,58	16.593	4,42
TOTAL IIC		172.753	42,06	151.348	40,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		398.427	97,01	364.674	97,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		398.427	97,01	364.674	97,03

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)