

CAIXABANK PRO 0/100 RV, FI

Nº Registro CNMV: 2304

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: LA CAIXA

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/01/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invertirá más del 50% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, incluidas las del grupo CaixaBank, entre estos últimos fundamentalmente los fondos llamados CaixaBank Master.

Invertirá directa o indirectamente, entre el 0 y el 100% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales será el 65%) sin predeterminación respecto a los porcentajes de distribución por tipo de países, emisores, mercados, capitalización bursátil ni sector económico. La inversión total (directa e indirecta a través de IIC), en renta variable de países emergentes y en renta fija emergente no superará el 40% del total.

El resto se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados), con al menos una calidad crediticia media (mínimo BBB-) a fecha de compra, o, si fuera inferior, la que tenga en cada momento el Reino de España, y hasta un 20% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 8 años.

No hay límites de exposición a riesgo divisa.

Un máximo de 5% puede invertir en bonos convertibles, que pueden ser contingentes, emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra.

La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	0,43	0,28	0,43	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,13	3,49	2,13	3,62

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		
EXTRA	823.503,03	750.560,36	5.843	5.266	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
SIN RETRO	6.492,16	4.109,32	31	12	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	0,00		0		EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
EXTRA	EUR	152.569	127.416	111.548	107.542
SIN RETRO	EUR	1.067	616	513	720
ESTÁNDAR	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
EXTRA	EUR	185,2688	169,7618	160,6560	139,0448
SIN RETRO	EUR	164,3479	149,9601	140,7196	120,5587
ESTÁNDAR	EUR	0,0000			

(*)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				
EXTRA	al fondo	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
SIN RETRO	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁND AR	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual EXTRA .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	9,13	12,03	-2,58	2,50	4,55	5,67			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	05-06-2026	-1,49	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,47	08-04-2026	2,47	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	9,04	9,62	8,19	6,29	5,80	9,04			
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 1-10y Euro Large Cap (Open) 30%, MSCI AC World Index EUR NetTR (Open) 65%, ESTR Compound Index 5%	7,80	7,57	7,83	6,78	5,32	9,42			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,83	5,83	5,84	5,02	0,00	5,02			

(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.

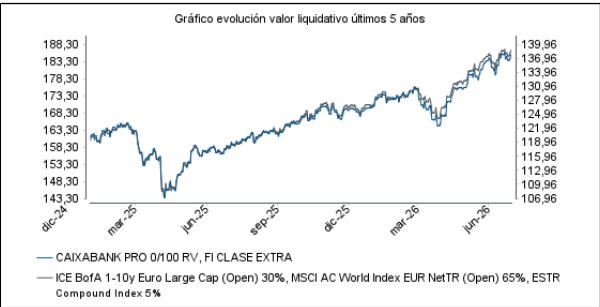
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,85	0,43	0,40	0,47	0,41	1,82	2,28	2,35	2,00

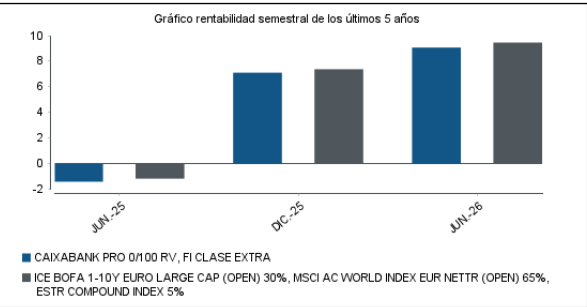
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 07/11/2024 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,59	12,26	-2,38	2,72	4,77	6,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	05-06-2026	-1,49	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,48	08-04-2026	2,48	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	9,04	9,62	8,19	6,29	5,80	9,04			
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 1-10y Euro Large Cap (Open) 30%, MSCI AC World Index EUR NetTR (Open) 65%, ESTR Compound Index 5%	7,80	7,57	7,83	6,78	5,32	9,42			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,76	5,76	5,77	4,95	0,00	4,95			

(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.

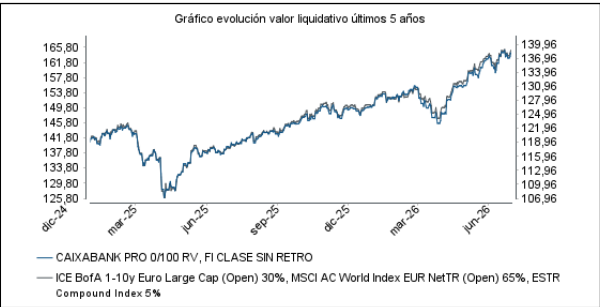
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,22	0,19	0,25	0,20	0,97	1,26	1,30	0,95

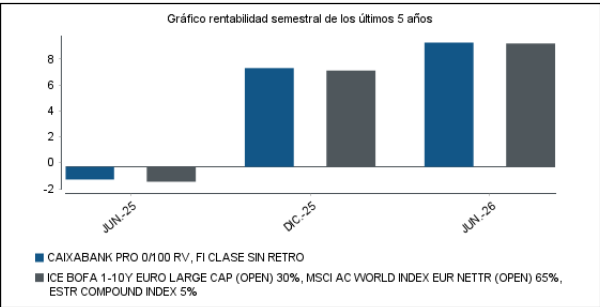
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 07/11/2024 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
ICE BofA 1-10y Euro Large Cap (Open) 30%, MSCI AC World Index EUR NetTR (Open) 65%, ESTR Compound Index 5%									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00							

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 07/11/2024 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	148.242	96,49	124.752	97,44
* Cartera interior	73.301	47,71	58.127	45,40
* Cartera exterior	74.757	48,66	66.358	51,83
* Intereses de la cartera de inversión	184	0,12	266	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.450	2,90	3.151	2,46
(+/-) RESTO	944	0,61	130	0,10
TOTAL PATRIMONIO	153.636	100,00 %	128.033	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)	128.033	107.843	128.033	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,70	10,51	9,70	9,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,80	6,71	8,80	54,65
(+) Rendimientos de gestión	9,59	7,49	9,59	51,27
+ Intereses	0,26	0,29	0,26	6,19
+ Dividendos	0,10	0,14	0,10	-13,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,11	-0,02	-78,59
± 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)	0,14	0,04	0,14	319,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,08	7,09	9,08	51,33
± Otros resultados	0,03	0,04	0,03	-11,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,78	-0,79	21,96
- Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	16,13
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	16,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-1,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	47,99
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	186,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-1.375,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	6.104,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	153.636	128.033	153.636	

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

3. Inversiones financieras

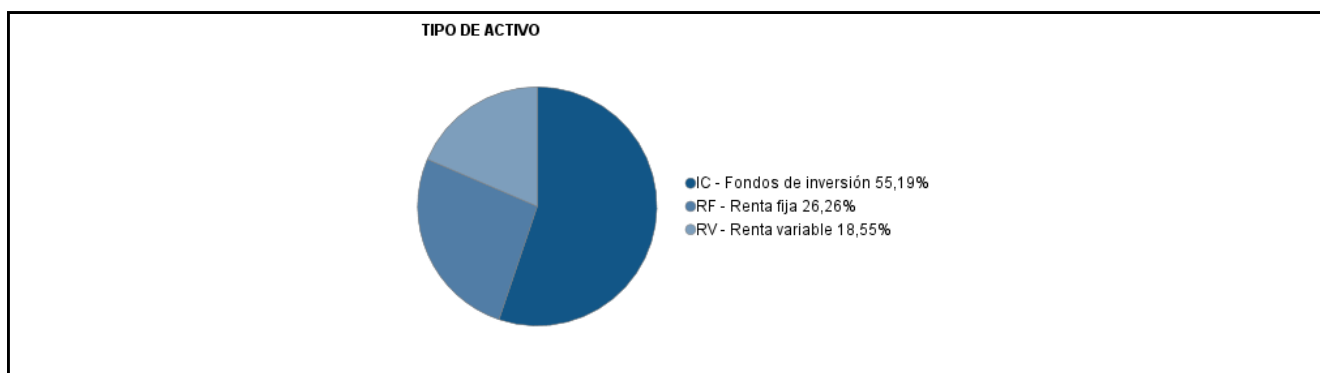
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.760	3,76	4.751	3,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.500	1,17
TOTAL RENTA FIJA	5.760	3,76	6.250	4,87
TOTAL IIC	67.541	43,97	51.877	40,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	73.301	47,73	58.127	45,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.218	12,51	16.216	12,66
TOTAL RENTA FIJA	19.218	12,51	16.216	12,66
TOTAL IIC	55.559	36,15	50.151	39,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	74.777	48,66	66.368	51,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	148.078	96,39	124.495	97,22

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.US TREASURY N/B 4.75% 15.11	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.75% 15.11 100000 FÍSIC	192	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5 100000 FÍSIC	1.268	Inversión
BN.US TREASURY N/B 3.5% 30.11.	FUTURO BN.US TREASURY N/B 3.5% 30.11. 100000 FÍSIC	1.012	Inversión
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3. 100000 FÍSIC	118	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.FRANCE (GOVT OF) 3.2% 25.05	FUTURO BN.FRANCE (GOVT OF) 3.2% 25.05 100000 FÍSICA	357	Inversión
BN.BUNDES OBLIGATION 2.5% 16.04	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.5% 16.04 100000 FÍSICA	1.375	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSICA	503	Inversión
Total subyacente renta fija		4826	
MSCI Emerging Markets USD	FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	5.631	Inversión
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	564	Inversión
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	8.860	Inversión
Topix	FUTURO Topix 10000 FÍSICA	432	Inversión
Total subyacente renta variable		15487	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	2.264	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2264	
UBS CORE MSCI EUROPE	ETF UBS CORE MSCI EUROPE	2.644	Inversión
BLACKROCK GLB EMERGM	FONDO BLACKROCK GLB EMERGM	1.192	Inversión
ABRDN SICAV II EURO	FONDO ABRDN SICAV II EURO	4.741	Inversión
Total otros subyacentes		8577	
TOTAL OBLIGACIONES		31154	

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

--

H) La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CAIXABANK PRO 0/100 RV, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2304), al objeto de elevar la inversión mínima inicial y la inversión mínima a mantener de la clase EXTRA (anteriormente denominada clase ESTÁNDAR) y asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: ESTÁNDAR.

J) Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de dicho Fondo, comunica que ha acordado modificar, con efectos desde el 30 de junio de 2026 hasta el 8 de julio de 2026, inclusive, la inversión mínima inicial y a mantener de la clase Extra, quedando establecidas como se detallan a continuación:

• Inversión mínima inicial: bajará de 150.000 euros a 600 euros.

• Inversión mínima a mantener: bajará de 150.000 euros a 6 euros.

A partir del 9 de julio de 2026, el importe mínimo inicial y a mantener para nuevos partícipes que suscriban el Fondo será de 150.000 euros, conforme se refleja en el folleto informativo.

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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 80.203.260,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,32 %.

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 8.979.432,32 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

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 evolucionó mejor de lo previsto, apoyada por la inversión en inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos. Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio impulsaron los precios de la energía y la volatilidad financiera, aunque el crecimiento global se mantuvo moderado, con inflación contenida y mercados laborales sólidos.

La Eurozona continúa creciendo cerca del 1%, mientras que España destaca con un avance estimado entre el 2,3% y el 2,6%. La inflación ha vuelto a verse presionada por el encarecimiento de la energía. Reino Unido mantiene una recuperación gradual y las economías nórdicas muestran una evolución favorable. Estados Unidos sigue liderando el crecimiento entre las economías desarrolladas gracias al consumo, el empleo y la inversión tecnológica. Japón avanza hacia una política monetaria menos expansiva, mientras que India continúa destacando entre los mercados emergentes. China mantiene un crecimiento positivo, aunque más moderado.

Los bancos centrales han ampliado su atención desde la inflación hacia los riesgos geopolíticos y energéticos. El BCE se sitúa cerca de una posición neutral, la Reserva Federal mantiene una política prudente y el Banco de Japón continúa retirando gradualmente los estímulos. En general, las principales autoridades monetarias siguen actuando con cautela ante la persistencia de algunas presiones inflacionistas.

Los mercados financieros mostraron resiliencia durante el semestre pese a la incertidumbre geopolítica y energética. La renta variable global avanzó apoyada por el crecimiento de beneficios empresariales, especialmente en sectores vinculados a la inteligencia artificial. Los mercados de renta fija se beneficiaron de unas perspectivas de tipos menos restrictivas, aunque la volatilidad aumentó por la evolución del petróleo y la inflación.

En renta fija, la deuda pública de la Eurozona estuvo condicionada por las expectativas sobre el BCE y el impacto energético, mientras que el crédito corporativo europeo mantuvo un comportamiento favorable gracias a los bajos niveles de impago. La deuda estadounidense mostró una elevada variabilidad por las expectativas sobre la Reserva Federal y la situación fiscal. La renta fija emergente obtuvo resultados positivos, aunque limitados por la fortaleza del dólar.

La renta variable de la Eurozona registró avances impulsada por los sectores financiero, defensa e infraestructuras, mientras que España destacó por su mayor crecimiento económico. La bolsa estadounidense lideró los mercados gracias a la fortaleza económica, el crecimiento de beneficios y la inversión en inteligencia artificial. Japón, Canadá, Australia y los mercados emergentes también cerraron el periodo con resultados positivos, destacando India.

En divisas, el dólar se mantuvo fuerte apoyado por el diferencial de crecimiento y tipos de interés frente a otras economías desarrolladas. En materias primas, el petróleo y el gas mostraron volatilidad por las tensiones geopolíticas, mientras que el oro permaneció cerca de máximos y los metales industriales siguieron respaldados por la electrificación, la transición energética y la inteligencia artificial.

Durante el primer semestre de 2026, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva en un entorno marcado por la fortaleza de los activos de riesgo y por la incertidumbre geopolítica. Los mercados también estuvieron condicionados por el fuerte protagonismo de las compañías relacionadas con la inteligencia artificial, los semiconductores y la infraestructura de centros de datos.

El conflicto entre Estados Unidos e Irán y las tensiones en el Estrecho de Ormuz provocaron repuntes temporales del precio del petróleo, de las expectativas de inflación y de las rentabilidades de la deuda pública, especialmente durante marzo. Esta situación generó episodios de volatilidad tanto en renta fija como en renta variable. Sin embargo, la posterior reducción de las tensiones permitió una recuperación de los mercados y una mejora del sentimiento inversor.

La renta variable fue el principal motor de la rentabilidad del fondo. Todas las regiones aportaron de forma positiva, aunque destacó especialmente Asia. Taiwán y Corea se beneficiaron del fuerte ciclo de inversión vinculado a la inteligencia artificial, la memoria, los semiconductores y los centros de datos. Japón también contribuyó favorablemente gracias a su exposición a compañías tecnológicas y de equipamiento electrónico.

La renta variable estadounidense también aportó rentabilidad, aunque su comportamiento fue más irregular. La elevada concentración del mercado en un reducido grupo de grandes compañías tecnológicas generó mayores episodios de volatilidad durante el semestre.

La renta fija desempeñó un papel complementario dentro de la cartera y ayudó a estabilizar el comportamiento del fondo en los momentos de mayor incertidumbre. La inversión en deuda pública europea de corto y medio plazo, junto con la exposición a deuda periférica -principalmente de España e Italia- y a crédito corporativo de calidad, contribuyó positivamente al resultado del semestre.

Por su parte, las estrategias alternativas mantuvieron un comportamiento más estable y aportaron diversificación a la cartera a lo largo del periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre seguimos manteniendo una cartera diversificada y equilibrada, tanto en renta fija como en renta variable. Además, conservamos la cartera de inversiones alternativas, que representa aproximadamente el 6% del patrimonio. En el semestre, la inversión en este producto generaba rentabilidad negativa al fondo.

En renta fija partíamos de una duración superior a la del índice de referencia, situada en torno a 1,30 años. A lo largo del semestre aumentamos ligeramente esta posición y nos mantuvimos por encima del nivel neutral durante todo el periodo. El semestre finalizó con una duración de 1,38 años.

Nuestra visión sobre la renta fija europea fue positiva durante todo el semestre. Favorecimos especialmente los tramos cortos y medios de la curva, donde veíamos una mejor relación entre rentabilidad esperada y riesgo. A partir de marzo, el aumento de las tensiones geopolíticas provocó un repunte de las rentabilidades de la deuda pública y de las expectativas de inflación. En este contexto, incrementamos la duración mediante compras en la parte corta de la curva alemana.

Esta decisión respondió a nuestra valoración de que el mercado había reaccionado de forma excesiva, descontando un escenario de bancos centrales demasiado restrictivos. También mantuvimos una visión favorable sobre la deuda emergente y aumentamos ligeramente la exposición a este activo.

Durante el semestre, el posicionamiento en crédito se volvió más defensivo. En el segundo trimestre redujimos el riesgo mediante ventas de crédito corporativo y aumentamos la exposición a deuda pública europea, especialmente de España e Italia en los plazos más cortos. La cartera mantuvo una exposición a crédito de calidad, con preferencia por los sectores financiero, servicios públicos y telecomunicaciones.

Al mismo tiempo, mejoramos la rentabilidad de la liquidez sin aumentar de forma significativa la sensibilidad de la cartera a los movimientos de los tipos de interés.

La exposición a renta fija estadounidense se mantuvo estable respecto al año anterior. Por su parte, la renta fija emergente fue uno de los activos donde aumentamos inversión al comienzo del ejercicio, aprovechando sus niveles de rentabilidad y unas perspectivas favorables dentro de un entorno económico que seguía mostrando fortaleza.

En renta variable comenzamos el semestre con una exposición ligeramente inferior al nivel neutral, situada en el 62,5% del patrimonio. Mantuvimos una preferencia por Europa y mercados emergentes, junto con una posición más prudente en Estados Unidos y una posición neutral en Japón.

Este posicionamiento reflejaba nuestra estrategia de diversificación geográfica. El objetivo era reducir la dependencia del mercado estadounidense, donde gran parte de las rentabilidades seguían concentradas en pocas compañías y sectores, y aumentar la exposición a regiones con valoraciones más atractivas y un mayor número de oportunidades.

En un entorno especialmente volátil, la decisión del equipo gestor fue mantener la exposición cerca de los niveles estratégicos y realizar únicamente los ajustes necesarios. Al cierre del semestre, la exposición a renta variable se situó en torno al 65% del patrimonio.

En divisas, gestionamos de forma táctica la exposición al dólar. Durante el semestre redujimos parcialmente la posición corta aprovechando los niveles alcanzados por el tipo de cambio. Aunque seguimos manteniendo una visión prudente sobre esta moneda y una exposición inferior a la estructural del mandato, reconocemos su utilidad como activo defensivo en momentos de incertidumbre y en un entorno de tipos de interés estadounidenses todavía elevados.

La contribución del dólar fue positiva para la cartera con exposición natural a esta divisa. Al finalizar el semestre, la posición se situaba más cerca de la neutralidad, manteniendo un enfoque táctico y una vigilancia constante sobre su evolución.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos: MSCI All Countries World Total Return Index EUR (NDEEWNR) en un 65%, el índice ICE BofA 1-10Y Euro Large Cap (EML5) en un 30% y el índice ECB ESTR Compounded Index (ESTCINDX) en un 5%.

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

El patrimonio de la clase estándar ha aumentado en un 19,74% y la clase sin retro ha aumentado en un 73,14%.

El número de partícipes de la clase estándar ha aumentado en un 10,96% y la clase sin retro ha aumentado en un 158,33%.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 9,13% y la clase sin retro un 9,59%.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 9,13%, inferior al índice de referencia, del 9,52% y la clase sin retro un 9,59% superior al índice de referencia, del 9,52%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase estándar suponen el 0,74% del patrimonio y para la clase sin retro han sido del 0,31%.

Los gastos indirectos soportados en el periodo por la clase estándar suponen el 0,12% del patrimonio y para la clase sin retro han sido del 0,12%.

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 10,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como elemento diversificador, mantenemos una inversión en estrategias alternativas a través del fondo CaixaBank Global Sicav Alternative Strategies -S, que representa aproximadamente el 6% del patrimonio. En el semestre, la inversión en este producto generaba rentabilidad negativa al fondo.

En renta fija mantuvimos una visión favorable sobre la deuda europea, con preferencia por los tramos cortos y medios de la curva, donde identificábamos una mejor relación entre rentabilidad esperada y riesgo. Al inicio del semestre aumentamos la exposición a renta fija emergente mediante el fondo BlackRock Global Emerging Markets.

A medida que avanzó el periodo, adoptamos un posicionamiento más defensivo. Sustituimos progresivamente la inversión en iShares Core EUR Corporate Bond ETF por Aberdeen SICAV II Euro Corporate, buscando una exposición al crédito más conservadora y especializada.

Durante marzo y abril incrementamos ligeramente la duración de la cartera mediante compras en la parte corta de la curva alemana y a través del fondo Amundi Euro Government Bond 1-3 años. Posteriormente, en mayo, reducimos el riesgo en crédito corporativo y reforzamos la inversión en deuda pública europea mediante Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3, Amundi Euro Government Bond 3-5Y y Amundi Euro Government Bond 5-7.

Además, aumentamos la posición en DWS Floating Rate Notes con el objetivo de mejorar la rentabilidad de la liquidez sin incrementar de forma relevante la sensibilidad de la cartera a los movimientos de los tipos de interés.

La inversión en los tramos largos de la curva europea y americana invertida a través de derivados detraía rentabilidad a la cartera en el periodo.

En renta variable, la cartera mantuvo una exposición cercana a los niveles estratégicos durante todo el semestre. Gestionamos esta posición de forma táctica para adaptarnos a un entorno marcado por una elevada volatilidad. A nivel geográfico, mantuvimos una preferencia por mercados emergentes, Europa y Japón, mientras que en Estados Unidos conservamos una posición más prudente.

Durante los primeros meses del año vendimos la posición en JP Morgan US Research Enhanced e incorporamos una pequeña inversión en Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF, un producto con una exposición más equilibrada entre sectores y menor concentración en las grandes compañías tecnológicas.

En marzo, la elevada volatilidad de los mercados y la dificultad para estimar la duración del conflicto geopolítico nos llevaron a mantener la cartera sin cambios significativos.

Más adelante, en junio, tras las fuertes revalorizaciones registradas en los mercados emergentes, redujimos parcialmente la sobreponderación mediante la venta de derivados. Posteriormente, fuimos disminuyendo la posición en Master Renta Variable Emergente Advised By y destinamos esos recursos a aumentar la inversión en Master Renta Variable USA, Master Renta Variable Japón y Master Renta Variable Europa. La inversión en renta variable americana con el fondo Master Renta Variable USA y Xtrackers SP Equal Weight, frente a rentabilidad negativa de la inversión en derivados.

En divisas, gestionamos la exposición al dólar de forma táctica. Durante el semestre redujimos parcialmente la posición corta aprovechando los niveles alcanzados por el tipo de cambio. Esta decisión reflejó nuestra visión del dólar como un activo defensivo en episodios de aversión al riesgo y en un entorno en el que los tipos de interés en Estados Unidos continuaban en niveles relativamente elevados.

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 contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 7,88%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 80,12% del fondo, siendo las gestoras más relevantes: las inversiones en fondos propios, de la gama Master (Master RV USA Advised y Master Renta Variable Emergente Advised By, Master Renta Variable Japón Advised By), con fondos y Etf's de Amundi y BlackRock

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,13%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 9,04 durante el período, superior a la de su índice de referencia, del 7,80% 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 más moderado, cercano al 3%. El consumo, el empleo y la inversión en inteligencia artificial continuarán apoyando la actividad, mientras que la incertidumbre geopolítica, las tensiones comerciales y la desaceleración de Estados Unidos y China limitarán el

crecimiento, con Oriente Medio como principal foco de riesgo.

La Eurozona mantendrá un crecimiento moderado cercano al 1%, con España creciendo por encima del 2% y un comportamiento más débil en Alemania, Francia e Italia. La inflación podría situarse temporalmente por encima del 2% por la energía, aunque la subyacente seguiría moderándose.

Reino Unido, los países nórdicos, Canadá, Australia y Japón podrían registrar un crecimiento moderado, mientras que los mercados emergentes seguirán liderando la expansión global, con India y China como principales impulsores.

Los bancos centrales afrontan la segunda mitad del año con el reto de equilibrar un crecimiento más moderado y las presiones inflacionistas ligadas a la energía. Salvo repuntes significativos de la inflación, el escenario central contempla estabilidad de tipos en las principales economías desarrolladas, con posibles bajadas graduales en Reino Unido y algunas economías emergentes.

Se espera un entorno de mercado volátil, condicionado por la evolución de Oriente Medio y las decisiones de los bancos centrales. Sin embargo, la combinación de crecimiento positivo, inflación moderándose y unas condiciones financieras más favorables debería seguir apoyando a los activos de riesgo, con la inteligencia artificial como uno de los principales motores temáticos.

La renta fija afronta el semestre en un entorno más estable. La deuda pública de la Eurozona mantiene perspectivas favorables y el crédito corporativo continúa respaldado por la solidez financiera de las empresas y unos bajos niveles de impago. La deuda emergente sigue ofreciendo oportunidades, aunque continuará siendo sensible a la evolución del dólar y del apetito por el riesgo.

La renta variable mantiene una visión favorable apoyada por el crecimiento económico, la evolución de los beneficios empresariales y unas condiciones financieras menos restrictivas. No obstante, las tensiones geopolíticas y las elevadas valoraciones en algunos mercados podrían generar episodios de volatilidad. Estados Unidos seguirá respaldado por el crecimiento tecnológico, Europa por unas valoraciones relativamente atractivas y los mercados emergentes por su potencial de crecimiento.

Las divisas seguirán condicionadas por las diferencias de crecimiento y las decisiones de los bancos centrales. El dólar podría mantenerse sólido frente al euro, mientras que las materias primas continuarán influenciadas por la evolución económica y el contexto geopolítico. El petróleo seguirá atento a las tensiones en Oriente Medio y el oro mantendrá su papel como activo refugio.

En conjunto, las perspectivas para el segundo semestre de 2026 continúan siendo favorables. No se observan señales claras de recesión en las principales economías desarrolladas y la inflación podría seguir moderándose gradualmente. En este entorno, la renta variable mantiene un potencial de rentabilidad superior al de la renta fija, aunque ambos activos podrían ofrecer resultados positivos. El principal riesgo sigue siendo una escalada geopolítica o un repunte inesperado de la inflación, si bien el escenario central continúa siendo compatible con una evolución razonablemente favorable de los mercados financieros.

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.

En cuanto a la actuación previsible del fondo, en renta fija la visibilidad es limitada. A pesar del descenso del precio del barril en los últimos meses del primer semestre, los posibles efectos de segunda ronda complican las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales. Las expectativas de inflación también reflejan esa incertidumbre en cuanto a los posibles efectos de segunda ronda. Por ello probablemente mantendremos una exposición cercana a neutral. Los

tramos cortos de las curvas parecen ofrecer expectativas sólidas, a pesar de la posibilidad de una subida de los tipos de referencia en Estados Unidos y en el Euro en la segunda mitad del año.

En los tramos medios y largos tomaremos decisiones más tácticas, aunque con sesgo hacia un escenario de aumento de pendientes en las curvas. También buscaremos oportunidades entre los distintos tramos de las curvas de deuda europeas. Además, estaremos atentos a las posibles oportunidades en la curva estadounidense y en mercados emergentes.

En renta variable, partimos de una posición ligeramente sobre ponderada. Estaremos preparados para aumentar o reducir la exposición según evolucionen los riesgos.

Muy probablemente, continuaremos con el sesgo mantenido durante el semestre pasado de cubrir parte de nuestras posiciones en la moneda estadounidense cuando se acentúe el riesgo de depreciación adicional. Con intención más oportunista, no descartamos tomar posiciones más activas en el yen si el banco central japonés prosigue con las subidas del tipo de referencia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G34 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,250 2030-10-31	EUR	0	0,00	742	0,58
ES0000012K61 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	0	0,00	391	0,31
ES0000012L52 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,150 2033-04-30	EUR	762	0,50	761	0,59
ES0000012M51 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,500 2029-05-31	EUR	1.137	0,74	938	0,73
ES0000012N43 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,100 2031-07-30	EUR	688	0,45	486	0,38
ES0000012O67 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,150 2035-04-30	EUR	1.080	0,70	531	0,41
ES0000012P74 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,000 2033-01-31	EUR	1.301	0,85	902	0,70
ES0000012Q16 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,600 2031-05-31	EUR	792	0,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.760	3,76	4.751	3,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.760	3,76	4.751	3,70
ES0000012H41 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,00 2026-01-02	EUR	0	0,00	1.500	1,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.500	1,17
TOTAL RENTA FIJA		5.760	3,76	6.250	4,87
ES0107439004 - FONDO MASRVESP	EUR	3.173	2,07	2.558	2,00
ES0115117006 - FONDO MASRVEMA	EUR	22.592	14,70	16.794	13,12
ES0145882009 - FONDO MASRVEU	EUR	9.800	6,38	8.182	6,39
ES0171963004 - FONDO MASRVUSA	EUR	26.173	17,04	20.293	15,85
ES0184982009 - FONDO MASRVJPA	EUR	5.804	3,78	4.050	3,16
TOTAL IIC		67.541	43,97	51.877	40,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		73.301	47,73	58.127	45,39
AT0000A3HU25 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,950 2035-02-20	EUR	199	0,13	198	0,15
AT0000A3NY15 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,800 2032-09-20	EUR	583	0,38	584	0,46
BE0000326356 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 4,000 2032-03-28	EUR	0	0,00	172	0,13
BE0000354630 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,350 2032-06-22	EUR	171	0,11	0	0,00
BE0000357666 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 3,000 2033-06-22	EUR	199	0,13	0	0,00
BE0000363722 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 3,100 2035-06-22	EUR	262	0,17	212	0,17
BE0000365743 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 2,600 2030-10-22	EUR	297	0,19	299	0,23
DE0001102515 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2035-05-15	EUR	309	0,20	0	0,00
DE0001135143 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 6,250 2030-01-04	EUR	592	0,39	595	0,46
DE000BU25026 - DEUDA BUNDES OBLIGATION 2,100 2029-04-12	EUR	149	0,10	149	0,12
DE000BU25059 - DEUDA BUNDES OBLIGATION 2,200 2030-10-10	EUR	197	0,13	198	0,15
DE000BU27006 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,400 2030-11-15	EUR	300	0,20	301	0,23
DE000BU2Z049 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,500 2035-02-15	EUR	0	0,00	852	0,67
DE000BU3Z005 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,300 2033-02-15	EUR	735	0,48	735	0,57
FI4000148630 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,750 2031-04-15	EUR	382	0,25	383	0,30
FI4000306758 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 1,125 2034-04-15	EUR	87	0,06	0	0,00
FI4000415153 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,125 2036-04-15	EUR	185	0,12	0	0,00
FI4000550249 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2033-09-15	EUR	0	0,00	201	0,16
FI4000587415 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2035-09-15	EUR	99	0,06	99	0,08
FR0013154044 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,250 2036-05-25	EUR	885	0,58	0	0,00
FR0013313582 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,250 2034-05-25	EUR	681	0,44	0	0,00
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2031-11-25	EUR	0	0,00	941	0,73
FR001400BKZ3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,000 2032-11-25	EUR	1.016	0,66	1.016	0,79
FR001400PM68 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2030-02-25	EUR	0	0,00	1.356	1,06
FR001400X8V5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,200 2035-05-25	EUR	0	0,00	488	0,38
FR001400Z2L7 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,700 2031-02-25	EUR	1.483	0,97	0	0,00
IT0003256820 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 5,750 2033-02-01	EUR	592	0,39	594	0,46
IT0005436693 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,600 2031-08-01	EUR	1.125	0,73	1.131	0,88
IT0005449969 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,950 2031-12-01	EUR	265	0,17	267	0,21
IT0005544082 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,350 2033-11-01	EUR	649	0,42	652	0,51
IT0005584849 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,350 2029-07-01	EUR	410	0,27	413	0,32
IT0005595803 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,450 2031-07-15	EUR	314	0,20	315	0,25
IT0005619546 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,150 2031-11-15	EUR	452	0,29	455	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005631590 - DEUDA\ITALY BUONI POLIENNA\3,650\2035-08-01	EUR	505	0,33	508	0,40
IT0005637399 - DEUDA\ITALY BUONI POLIENNA\2,950\2030-07-01	EUR	703	0,46	455	0,36
IT0005654642 - DEUDA\ITALY BUONI POLIENNA\2,700\2030-10-01	EUR	997	0,65	804	0,63
IT0005668220 - DEUDA\ITALY BUONI POLIENNA\3,250\2032-11-15	EUR	522	0,34	605	0,47
NL00150006U0 - DEUDA\NETHERLANDS GOVERNME\2031-07-15	EUR	130	0,08	130	0,10
NL0015001AM2 - DEUDA\NETHERLANDS GOVERNME\2,500\2033-07-15	EUR	365	0,24	466	0,36
NL0015001DQ7 - DEUDA\NETHERLANDS GOVERNME\2,500\2030-01-15	EUR	161	0,11	448	0,35
NL0015001XZ6 - DEUDA\NETHERLANDS GOVERNME\2,500\2034-07-15	EUR	97	0,06	97	0,08
NL0015073VV8 - DEUDA\NETHERLANDS GOVERNME\2,750\2036-07-15	EUR	404	0,26	0	0,00
PT0TESOE0021 - DEUDA\PORTUGAL OBRIGACOES\2,875\2034-10-20	EUR	98	0,06	98	0,08
SI0002105227 - DEUDA\SLOVENIA GOVERNMENT\3,275\2036-03-12	EUR	282	0,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.883	10,99	16.216	12,66
XS3305167390 - BONOS\AMAZON.COM INC\2,730\2028-03-16	EUR	2.133	1,39	0	0,00
XS3311914850 - BONOS\ABN AMRO BANK NV\3,375\2030-04-09	EUR	202	0,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.335	1,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.218	12,51	16.216	12,66
TOTAL RENTA FIJA		19.218	12,51	16.216	12,66
IE0002E15AG0 - ETF\XTRACKERS S&P 500 EQ	EUR	1.052	0,68	0	0,00
IE00B14X4S71 - ETN\ISHARES USD TREASURY	USD	1.546	1,01	1.138	0,89
IE00B1FZS681 - ETN\ISHARES EUR GOVT BON	EUR	0	0,00	641	0,50
IE00B3VTMJ91 - ETN\ISHARES EUR GOVT BON	EUR	2.293	1,49	2.281	1,78
IE00B6YX5C33 - ETF\SS SPDR S&P 500 UCIT	USD	21.333	13,89	13.354	10,43
IE00BF11F565 - ETN\ISHARES CORE EUR COR	EUR	0	0,00	4.441	3,47
IE00BF4G7076 - ETF\JPMORGAN US RESEARCH	EUR	0	0,00	10.427	8,14
IE00BZ036H21 - ETN\XTRACKERS USD CORPOR	USD	734	0,48	488	0,38
LU0274209237 - ETF\XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	2.341	1,52	3.209	2,51
LU0290356871 - ETN\XTRACKERS II EUROZON	EUR	2.873	1,87	0	0,00
LU0429459356 - ETN\XTRACKERS II US TREA	USD	375	0,24	370	0,29
LU0446734104 - ETF\UBS CORE MSCI EUROPE	EUR	2.769	1,80	0	0,00
LU0473186707 - FONDO\BLACKROCK GLB EMERG	EUR	1.205	0,78	319	0,25
LU0985489128 - FONDO\ABRDN SICAV II EURO	EUR	4.773	3,11	1.609	1,26
LU1287023003 - ETN\AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	363	0,24	620	0,48
LU1287023185 - ETN\AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	217	0,14	0	0,00
LU1650487413 - ETN\AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	4.367	2,84	3.967	3,10
LU1650488494 - ETN\AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	998	0,65	0	0,00
LU2942362448 - FONDO\CAIXABANK GLB SICAVA	EUR	8.319	5,41	7.288	5,69
TOTAL IIC		55.559	36,15	50.151	39,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		74.777	48,66	66.368	51,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		148.078	96,39	124.495	97,22

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)