

CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI

Nº Registro CNMV: 5397

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte un 75%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), principalmente de reparto.

Se invertirá, directa o indirectamente, habitualmente un 15% de la exposición total en renta variable (pudiendo oscilar dicho porcentaje

entre 0%-20%) y el resto de la exposición total fundamentalmente en renta fija pública y/o privada.

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	2,23	2,42	2,23	5,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,86	1,87	1,86	2,38

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		
ESTÁNDAR	663.648,10	625.960,90	2.232	2.156	EUR	0,51	0,50	600 EUR	SI
SIN RETRO	5,11	5,11	1	1	EUR	0,55	0,55		SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
ESTÁNDAR	EUR	67.945	63.874	64.824	81.818
SIN RETRO	EUR	1	1	1	1

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
ESTÁNDAR	EUR	102,3817	102,0412	98,6762	94,7506
SIN RETRO	EUR	111,9047	111,1430	106,7270	102,2308

(*)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				
ESTÁNDAR	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
SIN RETRO	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 ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,83	2,41	-1,54	0,92	2,01	4,42	5,16	5,42	1,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	03-06-2026	-0,66	03-03-2026	-1,03	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,86	08-04-2026	0,86	08-04-2026	0,63	14-12-2023

(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	3,12	2,95	3,25	1,86	1,39	2,32	2,46	2,69	0,00
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 EUR O/N Depo Offered Rate 5%, MSCI AC World Index USD NetTR 14%, ICE BofA 1-5y Euro Govt 43%, ICE BofA Euro High Yield 38%	3,19	3,26	3,01	1,87	1,54	2,58	2,13	2,59	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,07	3,07	3,07	3,07	3,07	3,07	4,75	5,04	0,00

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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)	0,70	0,34	0,36	0,37	0,36	1,43	1,47	1,38	0,90

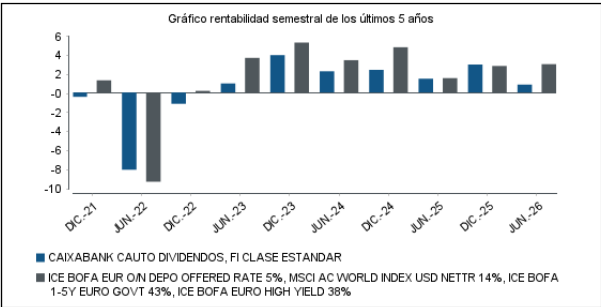
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,18	2,60	-1,38	1,11	2,20	5,15	5,42	6,77	1,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	03-06-2026	-0,66	03-03-2026	-1,02	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,86	08-04-2026	0,86	08-04-2026	0,70	28-07-2023

(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	3,12	2,95	3,25	1,87	1,39	2,32	2,46	2,78	0,00
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 EUR O/N Depo Offered Rate 5%, MSCI AC World Index USD NetTR 14%, ICE BofA 1-5y Euro Govt 43%, ICE BofA Euro High Yield 38%	3,19	3,26	3,01	1,87	1,54	2,58	2,13	2,59	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,02	3,02	3,02	2,14	2,14	2,14	4,70	4,99	0,00

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

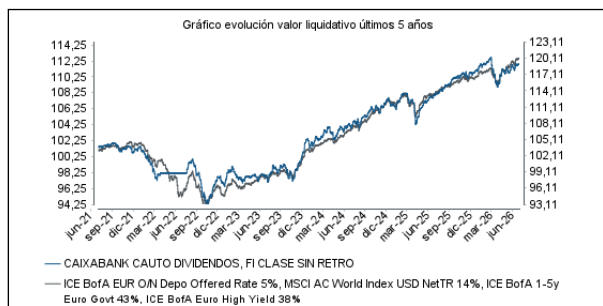
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,13	0,15	0,16	0,15	0,63	1,01	0,93	0,45

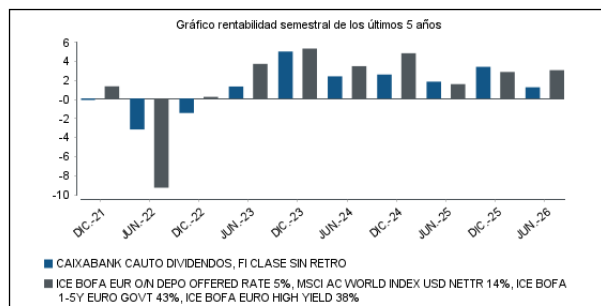
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	64.838	95,43	61.331	96,02
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	64.838	95,43	61.331	96,02
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.751	4,05	2.368	3,71
(+/-) RESTO	357	0,53	175	0,27
TOTAL PATRIMONIO	67.946	100,00 %	63.874	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)	63.874	60.576	63.874	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,80	3,05	5,80	110,41
- Beneficios brutos distribuidos	-0,49	-0,50	-0,49	8,34
± Rendimientos netos	0,80	2,92	0,80	-70,17
(+) Rendimientos de gestión	1,13	3,36	1,13	-62,96
+ Intereses	0,05	0,05	0,05	5,94
+ Dividendos	1,11	0,36	1,11	237,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-3.850,78
± 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)	0,04	-0,04	0,04	-191,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	2,99	-0,07	-102,42
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,45	-0,42	6,49
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	8,66
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	8,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	9,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	146,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-84,61
(+) Ingresos	0,09	0,01	0,09	1.433,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,01	0,09	1.433,77
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	67.946	63.874	67.946	

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

3. Inversiones financieras

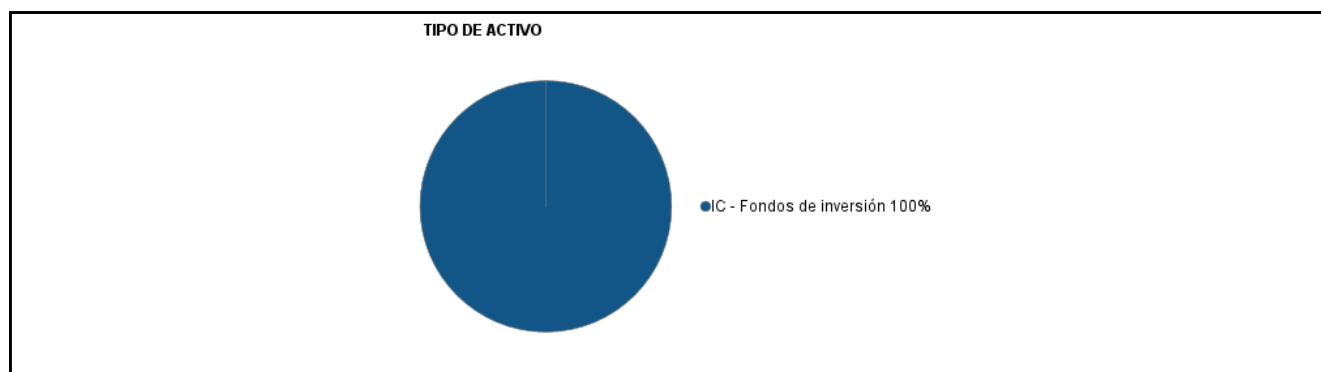
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 IIC	64.838	95,42	61.331	96,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	64.838	95,42	61.331	96,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.838	95,42	61.331	96,03

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	
ODDO BHF POLARIS MOD	FONDO ODDO BHF POLARIS MOD	3.434	Inversión
RCO VALOR-IS EUR ACC	FONDO RCO VALOR-IS EUR ACC	1.236	Inversión
INVESCO GLB INCOME /	FONDO INVESCO GLB INCOME /	3.176	Inversión
BLACKROCK GLB GLB HY	FONDO BLACKROCK GLB GLB HY	3.314	Inversión
MSTANLEY EURO CORPOR	FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	2.762	Inversión
JPM INVESTMENT GLB I	FONDO JPM INVESTMENT GLB I	4.044	Inversión
PICTET EUR ST HY-J E	FONDO PICTET EUR ST HY-J E	6.779	Inversión
DWS FLOATING RATE NO	FONDO DWS FLOATING RATE NO	4.997	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
M&G LUX LUX DYNAMIC	FONDO M&G LUX LUX DYNAMIC	4.040	Inversión
ROBECO FINANCIAL INS	FONDO ROBECO FINANCIAL INS	6.782	Inversión
SCHRODER INT SELECTI	FONDO SCHRODER INT SELECTI	6.736	Inversión
Total otros subyacentes		47300	
TOTAL OBLIGACIONES		47300	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, Entidad Gestora del fondo, comunica que, los partícipes de las dos clases, Estándar y Sin Retro del fondo CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI, que lo fueran a 31 de marzo de 2026, según lo dispuesto en folleto, han recibido en fecha 7 de abril de 2026, en concepto de dividendo, un importe neto en euros por cada participación, tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto, según la siguiente relación:

Partícipes clase Estándar:

- Importe bruto: 0,25053462 euros
- Importe neto: 0,20293304 euros

Partícipes clase Sin Retro:

- Importe bruto: 0,27332886 euros
- Importe neto: 0,22139638 euros

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

	SI	NO
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 300,01 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

Estados Unidos sigue siendo el principal motor de crecimiento entre las economías desarrolladas. Para 2026 se espera una expansión cercana al 2%, respaldada por un mercado laboral sólido, con una tasa de desempleo cercana al 4%, y por la fortaleza del consumo privado. La inversión relacionada con la inteligencia artificial, los centros de datos y la infraestructura tecnológica sigue impulsando la actividad económica. Sin embargo, los aranceles y el aumento de los costes de la energía mantienen cierta presión sobre la inflación y dificultan una reducción más rápida hacia los niveles deseados por la Reserva Federal.

Japón sigue avanzando hacia una situación de inflación más estable y una política monetaria menos expansiva. El crecimiento económico se ubica alrededor del 1%, mientras que la inflación sigue por encima del objetivo del Banco de Japón. La retirada progresiva de los estímulos monetarios está impulsando un aumento gradual de las rentabilidades de la deuda pública. Todo esto ocurre en un contexto de alta deuda pública, superior al 200% del PIB.

Las economías emergentes continúan creciendo a ritmos superiores a los de las economías desarrolladas. India destaca con tasas de crecimiento cercanas al 6%-7%, consolidándose como uno de los principales motores de la economía mundial. China mantiene un crecimiento positivo, aunque inferior al de décadas anteriores, condicionado por las dificultades del sector inmobiliario y la necesidad de reforzar la demanda interna. Las economías exportadoras de materias primas se han visto favorecidas por el repunte de los precios energéticos.

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

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

La Reserva Federal de Estados Unidos sigue actuando con prudencia. La fortaleza de la economía, una inflación aún por encima del objetivo y la incertidumbre relacionada con los aranceles y los precios de la energía justifican que los tipos de interés se mantengan en el 3,75%. La institución mantiene su compromiso de reducir la inflación hasta el 2%. A pesar de los avances logrados, la política monetaria sigue siendo restrictiva en comparación con los niveles históricos.

La renta variable de la Eurozona mostró un comportamiento favorable durante el primer semestre de 2026. El índice Euro Stoxx 50 acumuló ganancias cercanas al 8%-10%, aunque la evolución fue desigual entre sectores. Los mejores resultados correspondieron a los sectores financiero, defensa, infraestructuras y utilities, impulsados por el crecimiento económico, la inversión pública y el aumento del gasto en seguridad. En cambio, las compañías industriales y las más expuestas al comercio internacional registraron avances más moderados debido a la debilidad del sector manufacturero alemán y al impacto de los costes energéticos. Las bolsas de España e Italia obtuvieron un comportamiento mejor que el de los principales mercados europeos gracias a un crecimiento económico más sólido y a unas expectativas de beneficios más favorables. Desde el punto de vista de la valoración, la renta variable europea sigue cotizando con descuento frente al mercado estadounidense y se espera que los beneficios empresariales crezcan entre un 5% y un 8% durante 2026.

La bolsa de Estados Unidos obtuvo resultados positivos durante el primer semestre de 2026. La fortaleza de la economía, el aumento de los beneficios empresariales y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial impulsaron las cotizaciones. El índice S&P 500 subió de dos dígitos y el Nasdaq avanzó aún más gracias al buen comportamiento de las empresas tecnológicas. Destacaron especialmente las compañías dedicadas a semiconductores, software, servicios en la nube y centros de datos. Aunque hubo períodos de incertidumbre por las decisiones de la Reserva Federal, las tensiones comerciales y los conflictos internacionales, el mercado seguía apoyado por unas perspectivas de crecimiento empresarial más favorables que las de Europa y por el liderazgo de Estados Unidos en el desarrollo de la inteligencia artificial.

La bolsa japonesa también obtuvo resultados positivos durante los primeros seis meses de 2026. Este comportamiento fue apoyado por la mejora de los resultados de las empresas, el aumento de las recompras de acciones y las reformas económicas implementadas por las autoridades del país. También contribuyeron la debilidad del yen frente al dólar y la recuperación progresiva de la inflación después de años de crecimiento muy reducido de los precios. El índice Nikkei 225 subió alrededor de un 40% en moneda local. Los mejores resultados se concentraron en sectores como la industria, la automatización, la robótica, los semiconductores y la tecnología.

Las bolsas de los países emergentes mostraron una mejora positiva, aunque con diferencias importantes entre las regiones. Corea y Taiwan destacaron por sus fuertes avances. China, en cambio, obtuvo resultados más moderados debido al mercado inmobiliario débil y al consumo de los hogares. En América Latina, la evolución fue desigual. Algunos países se beneficiaron de las bajas tasas de interés y de una inflación más controlada. En total, los mercados emergentes fueron favorecidos por un crecimiento económico superior al de las economías desarrolladas, aunque siguieron dependiendo en gran medida de la evolución de China, el comportamiento del dólar y la situación geopolítica internacional.

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.

La deuda pública de Estados Unidos ha seguido mostrando una elevada variabilidad. La rentabilidad del bono del Tesoro a diez años se ha movido habitualmente entre el 4% y el 5%. Esta evolución refleja la fortaleza de la economía estadounidense, la preocupación por el aumento del déficit público y los cambios en las expectativas sobre las futuras decisiones de la Reserva Federal.

El mercado de crédito corporativo de Estados Unidos continúa apoyado por el buen comportamiento de la economía y por unos resultados empresariales sólidos. Los diferenciales de crédito, tanto en los bonos con grado de inversión como en los de mayor riesgo, se mantienen por debajo de sus niveles históricos medios. Esto indica que los inversores siguen confiando en la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones financieras.

El dólar se mantuvo fuerte durante gran parte del semestre. Esta evolución se apoyó en el mayor crecimiento económico y en tipos de interés más altos que los de Europa y Japón. El tipo de cambio entre el euro y el dólar se movilizó, en general, entre 1,14 y 1,19 dólares por euro. Por su parte, el yen siguió relativamente débil, aunque el Banco de Japón siguió avanzando en la retirada de sus medidas monetarias extraordinarias. Las monedas de países exportadores de materias primas, como Canadá y Australia, se beneficiaron del aumento de los precios de la energía y de algunos metales industriales.

En este entorno, CaixaBank Cauto Dividendos ha ofrecido una rentabilidad positiva moderada, pero inferior a la registrada por los principales índices de referencia.

A lo largo del período el producto se ha beneficiado de la exposición a crédito corporativo y en determinadas fases del semestre también a renta fija emergente. Por el contrario, en estos meses la cartera se ha visto penalizada por la exposición a deuda pública, dado el repunte observado en las curvas de tipos.

La inversión de la cartera en renta variable se ha situado en todo momento próxima al nivel de del índice de referencia (14%). Esta exposición se ha mantenido de forma indirecta a través de diferentes fondos mixtos que se gestionan de manera flexible. En un escenario marcado por la elevada concentración de las bolsas, lideradas por unos pocos valores o temáticas, estos productos se han visto penalizados claramente por contar con una exposición limitada a este segmento del mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En los primeros meses del año se han realizado cambios importantes en el posicionamiento en productos de renta fija. En el lado más conservador, se han incorporado fondos de emisiones flotantes y productos puros de deuda soberana. En lo que se refiere a productos de renta fija de mayor riesgo, la principal decisión ha sido desinvertir en fondos centrados en deuda emergente para buscar una mayor alineación con el índice de referencia e invertir en mayor medida en renta fija corporativa de alto rendimiento.

Por otro lado, también se han realizado modificaciones de cierto calado en la inversión en fondos mixtos. En términos generales dichos cambios han ido a reducir la posición en productos de perfil patrimonialista o específicamente centrados en algún sector para incrementar la inversión en vehículos más alineados con la filosofía de generación de rentas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 43% ICE BofA 1-5 year Euro Government Index(EG0V), 5% ICE BofA ESTR Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0), 14% MSCI AC World Index USD (NDUEACWF) y 38% ICE BofA Euro High Yield Index (HE00), únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase estándar ha aumentado en un 6,37% y la clase sin retro ha aumentado en un 0,69%.

El número de partícipes de la clase estándar ha aumentado en un 3,53% y la clase sin retro se ha mantenido.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 0,83% y la de la clase sin retro un 1,18%, en ambos casos inferior a la del índice de referencia, del 2,98%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase estándar suponen el 0,43% del patrimonio y para la clase sin retro han sido del 0,01%.

Los gastos indirectos durante el semestre fueron de 0,27% para todas las clases.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 2,66%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Caixabank Cauto Dividendos ha registrado una rentabilidad positiva en el semestre, pero inferior a la de su índice de referencia.

En estos meses el fondo se ha beneficiado de la exposición a crédito corporativo, gracias a la contribución de productos como Schroder Euro High Yield o Pictet EUR Short Term High Yield. Por el contrario, en los últimos meses se incorporó a la cartera un vehículo de renta fija soberana europea (BNP Easy JPM ESG EMU Government Bond IG 3-5 Yr) y desde la inversión el fondo no ha ofrecido el resultado esperado.

El factor más determinante en el diferencial negativo en el período entre la rentabilidad del fondo y la del índice pasa por la evolución de algunos de los productos mixtos que han formado parte de la cartera a lo largo del semestre. En particular, los fondos que más han traído rentabilidad en términos relativos son Amundi First Eagle International, Flossbach Von Storch Multi Asset Defensive y R-Co Valor. Estos productos se han quedado claramente rezagados con respecto a lo que cabría esperar dado el entorno de mercado y su exposición a las bolsas. El caso más claro es el de R-Co Valor, que a pesar de invertir mayoritariamente en renta variable cerró el semestre con pérdidas superiores al 5%, fruto del impacto negativo de su posicionamiento sectorial y de su selección de valores. El efecto adverso de la evolución de estos productos se vio compensado parcialmente por la contribución de otros fondos mixtos que sí han obtenido mejores resultados en el período, en particular M&G Dynamic Allocation e Invesco Global Income.

En el primer semestre del año se han realizado cambios de calado en la cartera.

En el ámbito de productos exclusivamente centrados en renta fija, por el lado más conservador se ha incorporado a la cartera el fondo DWS Floating Rate Notes y también un vehículo exclusivamente centrado en deuda soberana europea, BNP Easy JPM ESG EMU Government Bond IG 3-5 Yr. Por otra parte, en el bloque de la cartera invertido en fondos más agresivos, se ha decidido reducir la exposición, desinvirtiendo por completo en productos de deuda emergente (BlackRock Local Currency EM Bonds, Pictet Short Term Emerging Corporate Bonds o Natixis Loomis Sayles Short Term EM Bond). Al mismo tiempo se ha incrementado la posición en vehículos que invierten en crédito High Yield, buscando una mayor alineación al índice del fondo. En este sentido se ha comprado, entre otros, el fondo BlackRock Global High Yield.

Además, en la inversión en fondos mixtos se han realizado también modificaciones importantes en la selección de producto. Se ha desinvertido por completo en algunos vehículos con vocación de preservar capital, como Trojan, o específicamente centrados en un sector, como Algebris Financial Income. En cambio, se ha incrementado la exposición a fondos con un foco claro en la generación de rentas, buscando nuevamente mayor alineación con el índice de referencia. En concreto se ha incorporado a la cartera el fondo JP Morgan Global Income y se ha incrementado la exposición a Invesco Global Income. Los pesos en los diferentes productos mixtos se han ajustado para mantener relativamente estable el nivel de inversión en renta variable, que se toma de forma indirecta.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado puntualmente operaciones con instrumentos derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 45,83%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 95,43% del fondo, siendo las más relevantes: BNP Easy JPM ESG EMU Government Bond IG 3-5 Yr, Schroder Euro High Yield y Pictet EUR Short Term High Yield.

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 elevada.

A final del periodo hay un incumplimiento en el porcentaje de inversión en Renta variable y se tomarán las medidas necesarias para su regularización

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 3,12% durante el período, inferior a la de su índice de referencia, del 3,19% y superior a la de la letra del tesoro, del 0,08%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el segundo semestre de 2026 se espera que la economía mundial siga creciendo, aunque a un ritmo algo más moderado que en los primeros meses del año. No se prevé una recesión en las principales economías desarrolladas y el crecimiento global podría situarse cerca del 3%. El consumo de las familias, la fortaleza del empleo y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial seguirán siendo factores de apoyo. Sin embargo, la incertidumbre geopolítica, las tensiones comerciales y la desaceleración gradual de Estados Unidos y China continuarán limitando el potencial de crecimiento. El principal foco de riesgo seguirá siendo Oriente Medio y su posible impacto sobre los precios de la energía.

La Eurozona afronta la segunda mitad del año con un crecimiento moderado cercano al 1%. España volverá a destacar con

un avance estimado entre el 2,3% y el 2,5%, impulsada por el consumo, el turismo y los fondos europeos. Alemania mantendrá un crecimiento reducido, inferior al 1%, mientras que Francia e Italia podrían situarse alrededor del 1%. La inflación podría permanecer temporalmente por encima del objetivo del 2% debido a la energía, aunque la inflación subyacente debería seguir reduciéndose de forma gradual.

Estados Unidos continuará siendo una de las economías más dinámicas entre los países desarrollados, aunque el crecimiento podría moderarse hacia el 2%. El mercado laboral seguirá mostrando fortaleza, con una tasa de desempleo próxima al 4%-4,5%, mientras que la inflación podría estabilizarse entre el 2,5% y el 3%. La inversión vinculada a la inteligencia artificial seguirá siendo uno de los principales motores de crecimiento.

Japón podría crecer cerca del 1%, favorecido por el aumento de los salarios y una inflación más estable. Sin embargo, la retirada gradual de los estímulos monetarios y el aumento de las rentabilidades de la deuda podrían reducir parte del impulso económico.

Los mercados emergentes continuarán liderando el crecimiento global. India podría expandirse entre el 6,5% y el 7%, mientras que China mantendría tasas cercanas al 4%-4,5% gracias a nuevas medidas de apoyo económico. En América Latina, el crecimiento sería más moderado, aunque podría verse favorecido por la bajada de los tipos de interés.

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

La política monetaria seguirá centrada principalmente en el control de la inflación. Además, podría ganar importancia un enfoque más dependiente de los datos económicos y menos basado en orientaciones previas sobre la evolución futura de los tipos de interés.

En los mercados emergentes, la orientación monetaria seguirá siendo relativamente favorable al crecimiento. Brasil, Chile y otros países latinoamericanos podrían continuar reduciendo tipos de interés si la inflación permanece controlada. China mantendrá previsiblemente medidas de estímulo para impulsar la actividad, mientras que India seguirá actuando con mayor prudencia debido a su sólido crecimiento económico.

Se espera un entorno de mercados volátil durante la segunda mitad del año, condicionado por la evolución de Oriente Medio y por las decisiones de los bancos centrales. No obstante, la combinación de crecimiento positivo, inflación moderándose y reducción gradual de tipos debería seguir apoyando a los activos de riesgo. La inteligencia artificial continuará siendo uno de los principales motores temáticos de los mercados globales.

La renta variable mantiene una visión favorable para la segunda mitad de 2026. La economía mundial continúa creciendo, los beneficios empresariales siguen avanzando y las condiciones financieras son menos restrictivas que en años anteriores. Sin embargo, las tensiones geopolíticas y las elevadas valoraciones de algunos mercados podrían aumentar la volatilidad.

Las bolsas europeas podrían seguir avanzando de forma moderada. Las valoraciones son, en general, más atractivas que las de Estados Unidos y los beneficios empresariales podrían crecer entre el 5% y el 8%. Los sectores financiero, industrial y defensa podrían seguir destacando.

La bolsa estadounidense continuará siendo uno de los principales motores de la renta variable mundial. El crecimiento de las compañías tecnológicas y de las empresas relacionadas con la inteligencia artificial seguirá impulsando los beneficios. Aun así, las valoraciones elevadas podrían provocar correcciones temporales.

Las bolsas emergentes continúan ofreciendo un potencial de crecimiento superior al de los países desarrollados. India seguirá siendo uno de los mercados con mejores perspectivas, mientras que la evolución de China tendrá una gran influencia sobre el conjunto de los mercados emergentes.

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.

En Estados Unidos, las rentabilidades de los bonos seguirán siendo relativamente elevadas. El Treasury a diez años podría moverse entre el 4% y el 4,5%, lo que limita el potencial de subida de los precios de los bonos. Sin embargo, el crédito corporativo mantiene unas perspectivas favorables gracias a la fortaleza de los beneficios empresariales.

El crédito estadounidense debería continuar mostrando un comportamiento sólido gracias a la fortaleza de los beneficios empresariales y a unas tasas de impago todavía reducidas.

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 al posicionamiento del fondo de cara al segundo tramo de 2026, por el lado de renta fija el fondo cuenta con una leve sobreponderación en duración, atribuible sobre todo a las duraciones relativamente elevadas que asumen actualmente algunos de los gestores de los fondos mixtos que forman parte de la cartera. Por otro lado, en lo relativo a la exposición a high yield, el fondo está más diversificado que el índice de referencia de este bloque de la cartera, que es exclusivamente europeo.

En cuanto a los fondos mixtos que forman parte de la cartera y que ofrecen de forma directa exposición a renta variable, tras los últimos ajustes se cuenta con un mayor sesgo a la generación de income y se ha moderado la desviación frente al índice de referencia. Aun así, se sigue manteniendo una exposición relevante en productos gestionados de manera flexible y que cuentan con una inversión limitada en los sectores y temáticas que han liderado el rally reciente de las bolsas (energía y cualquier segmento del mercado relacionado con la inteligencia artificial). La cartera se beneficiaría, por tanto, de una cierta reversión en la reciente concentración en el mercado de renta variable.

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
DE000A2JJ1W5 - FONDO ODDO BHF POLARIS MOD	EUR	3.471	5,11	3.647	5,71
FR001400QPP1 - FONDO RCO VALOR-IS EUR ACC	EUR	1.218	1,79	3.116	4,88
IE00B6T42S66 - FONDO TROJAN-O EUR ACC	EUR	0	0,00	3.134	4,91
IE00B8D0PH41 - FONDO PIMCO GLB INVESTORS	EUR	0	0,00	6.293	9,85
IE00BCZNWY50 - FONDO ALGEBRIS UCITS PLC A	EUR	0	0,00	3.805	5,96
IE00BFZMJS61 - FONDO NEUBERGER BERMAN SHO	EUR	5.111	7,52	0	0,00
IE00BFZMJT78 - FONDO NEUBERGER BERMAN SHO	EUR	0	0,00	6.315	9,89
LU0172401704 - FONDO BLACKROCK GLB GLB HY	EUR	3.353	4,93	0	0,00
LU0323577840 - FONDO FLOSSBACH VON STORCH	EUR	3.393	4,99	0	0,00
LU0360612435 - FONDO INSTANLEY EURO CORPOR	EUR	2.758	4,06	0	0,00
LU0395794307 - FONDO JPM INVESTMENT GLB I	EUR	4.034	5,94	0	0,00
LU0433182507 - FONDO FIRST EAGLE AMUNDI I	EUR	1.947	2,87	0	0,00
LU0473186707 - FONDO BLACKROCK GLB EMERGM	EUR	0	0,00	6.284	9,84
LU0726357790 - FONDO PICTET EUR ST HY-J E	EUR	6.839	10,07	0	0,00
LU1245470080 - FONDO FLOSSBACH VON STORCH	EUR	0	0,00	3.655	5,72
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	5.037	7,41	0	0,00
LU1542346322 - FONDO NATX LOOMIS SAYLES S	EUR	0	0,00	6.299	9,86
LU1574073844 - FONDO PICTET ST EMERGING C	EUR	0	0,00	6.318	9,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1582988132 - FONDO M&G LUX LUX DYNAMIC	EUR	4.185	6,16	3.153	4,94
LU2008763000 - FONDO BNP EASYJPM ESG EMU	EUR	6.797	10,00	0	0,00
LU2012948191 - FONDO ROBEQ FINANCIAL INS	EUR	6.667	9,81	0	0,00
LU2060922114 - FONDO SCHRODER ISF EURO HY	EUR	6.622	9,75	6.166	9,65
LU2181881173 - FONDO INVESTOR GLOB INCOME /	EUR	3.404	5,01	3.148	4,93
TOTAL IIC		64.838	95,42	61.331	96,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		64.838	95,42	61.331	96,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.838	95,42	61.331	96,03

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)