

CAIXABANK SMART RENTA VARIABLE USA, FI

Nº Registro CNMV: 5228

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo es alcanzar una rentabilidad similar a la del índice Standard & Poor's Total Return Net (SPTR500N), para lo cual la exposición a renta variable será como mínimo del 75%, si bien generalmente estará en torno al 100%. Invertirá en futuros, ETFs y, en menor medida, en acciones de empresas pertenecientes a dicho índice, con el objetivo de hacer más eficiente la composición de la cartera y obtener una correlación mínima con el índice del 75% entre los rendimientos diarios del valor liquidativo del Fondo y los del índice en términos anuales.

La exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%.

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,38	0,47	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,15	3,67	3,15	3,74

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	51.067.168,53	51.019.597,89
Nº de Partícipes	91.293	89.367
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	900.558	17,6348
2025	798.265	15,6462
2024	1.048.953	15,2063
2023	733.052	11,5123

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	12,71	16,12	-2,94	2,35	8,30	2,89	32,09	21,70	37,40
Rentabilidad índice referencia	13,17	16,46	-2,83	2,47	8,38	3,51	32,70	21,85	36,49
Correlación	99,94	99,94	99,90	99,89	99,75	99,89	98,22	97,56	81,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	05-06-2026	-2,68	20-01-2026	-6,30	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,89	08-04-2026	2,02	31-03-2026	9,17	09-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,61	11,13	13,76	13,49	10,55	20,70	12,04	12,00	12,21
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
S&P 500 NetTR 100%	12,70	11,16	13,79	13,62	10,30	20,48	12,94	12,82	13,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,86	8,86	8,86	8,86	8,86	8,86	10,03	10,03	10,66

(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.

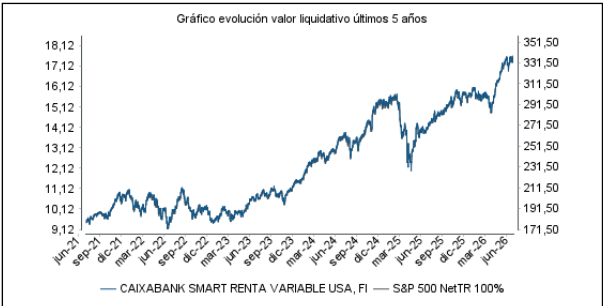
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,10	0,09	0,10	0,10	0,38	0,40	0,40	0,36

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

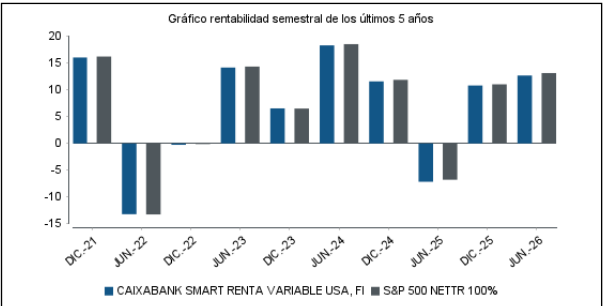
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	780.237	86,64	711.986	89,19
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	779.479	86,56	711.071	89,08
* Intereses de la cartera de inversión	758	0,08	915	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	98.115	10,89	64.686	8,10
(+/-) RESTO	22.205	2,47	21.593	2,70
TOTAL PATRIMONIO	900.558	100,00 %	798.265	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)	798.265	847.212	798.265	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,11	-16,23	-0,11	-99,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,37	10,58	12,37	12,45
(+) Rendimientos de gestión	12,69	10,81	12,69	0,00
+ Intereses	0,58	0,68	0,58	-17,89
+ Dividendos	0,24	0,26	0,24	-9,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,63	0,05	0,63	1.161,94
± 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)	2,68	2,64	2,68	-2,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,25	7,10	8,25	11,67
± Otros resultados	0,31	0,08	0,31	290,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,23	-0,32	39,04
- Comisión de gestión	-0,16	-0,17	-0,16	-5,43
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-5,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-63,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,94
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,05	-0,15	215,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	900.558	798.265	900.558	

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

3. Inversiones financieras

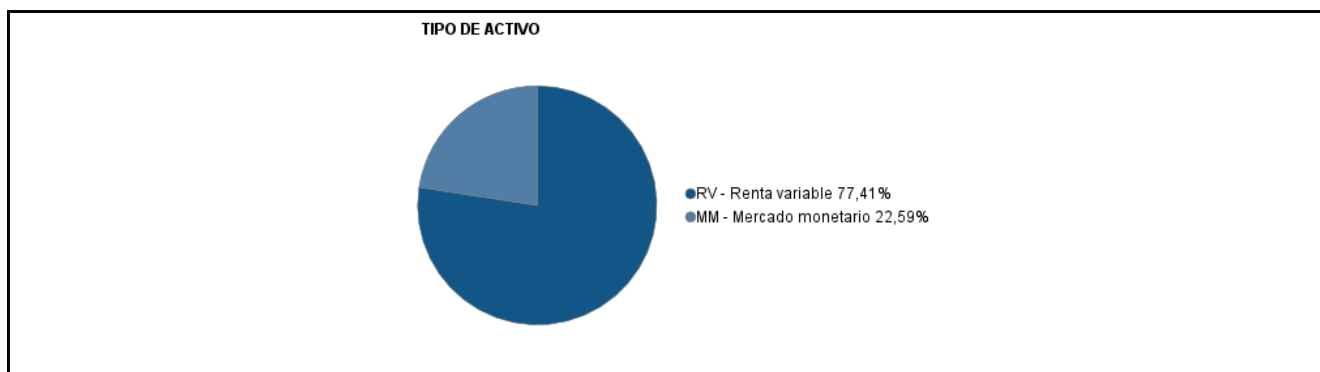
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	175.036	19,44	193.878	24,28
TOTAL RENTA FIJA	175.036	19,44	193.878	24,28
TOTAL IIC	602.528	66,90	519.269	65,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	777.564	86,34	713.147	89,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	777.564	86,34	713.147	89,33

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	
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	296.369	Inversión
Total subyacente renta variable		296369	
DIVISA USD/EUR	CONTADO DIVIS A USD/EUR FÍSICA	1.051	Inversión
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	41.991	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		43041	
TOTAL OBLIGACIONES		339410	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 42.740.430,53 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 64.533.437,87 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 140.000.449,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,09 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,88 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2026, la economía mundial mostró una evolución mejor de la prevista. No obstante, las tensiones entre Israel, Estados Unidos e Irán aumentaron la incertidumbre geopolítica. Esta situación impulsó los precios

de la energía, elevó la volatilidad de los mercados y mantuvo riesgos inflacionistas.

La inteligencia artificial siguió favoreciendo la inversión empresarial, especialmente en Estados Unidos. En conjunto, el crecimiento económico, la moderación de la inflación y la fortaleza del empleo apoyaron la actividad global.

Estados Unidos continuó liderando el crecimiento entre las economías desarrolladas. La solidez del mercado laboral, el consumo privado y la inversión tecnológica respaldaron la expansión económica. Sin embargo, los aranceles y el aumento de los costes energéticos dificultaron una reducción más rápida de la inflación.

Los bancos centrales mantuvieron un enfoque prudente ante la persistencia de riesgos geopolíticos y energéticos. Aunque la inflación disminuyó respecto a los máximos de años anteriores, la incertidumbre sobre su evolución futura siguió siendo elevada.

La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés en el 3,75%. La fortaleza de la economía y una inflación todavía superior al objetivo justificaron esta decisión.

Los mercados financieros mostraron resistencia pese al aumento de la incertidumbre geopolítica. La renta variable mundial avanzó impulsada por el crecimiento de los beneficios empresariales relacionados con la inteligencia artificial.

La bolsa estadounidense registró un comportamiento destacado. El crecimiento económico, la mejora de los beneficios y las inversiones en tecnología favorecieron la evolución del S&P 500 y del Nasdaq. Las compañías de semiconductores, software, servicios en la nube y centros de datos lideraron las ganancias.

El dólar se mantuvo fuerte durante gran parte del semestre gracias al mejor comportamiento de la economía estadounidense y a unos tipos de interés más elevados que los de Europa y Japón. Las materias primas estuvieron condicionadas por la situación geopolítica. El petróleo registró fuertes oscilaciones por las tensiones en Oriente Medio. El oro se mantuvo cerca de máximos históricos como activo refugio. Por su parte, el cobre siguió apoyado por las inversiones en electrificación, transición energética e inteligencia artificial.

El fondo CaixaBank Smart Renta Variable USA, FI obtuvo una evolución positiva durante el primer semestre de 2026 gracias al buen comportamiento de su índice de referencia, el S&P Total Return Net Index. El fondo replica una cartera optimizada con el objetivo de obtener una rentabilidad similar a la del índice.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo CaixaBank Smart Renta Variable USA, FI replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia Standard & Poor's Total Return Net Index.

c) Índice de referencia.

Standard & Poor's Total Return Net Index. El fondo ha mantenido una correlación con el índice por encima del 75% durante el periodo, situándose en un 99,94% al final del periodo. El tracking error del fondo ha sido de 0,38%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha aumentado en un 12,81% y el número de partícipes, en un 2,16%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido de un 12,71%, inferior al índice de referencia, del 13,17%.

Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,18% del patrimonio, y los gastos indirectos han sido del 0.02% del patrimonio.

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 15,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

En concreto, se ha reducido la posición en el ETF ISHARES CORE S&P 500 ETF, mientras que se ha aumentado la de los ETFs ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD DIST, STATE STREET SPDR S&P 500 ETF TRUST e INVESCO S&P 500 UCITS ETF. También se ha reducido la posición en futuros del índice S&P500.

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

A cierre del periodo, la cartera del fondo está compuesta por futuros sobre el índice S&P500, y por los siguientes ETFs: INVESCO S&P 500 UCITS ETF, ISHARES CORE S&P 500 ETF, ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD DIST y STATE STREET SPDR S&P 500 ETF TRUST.

En un semestre con un buen comportamiento del fondo, los activos que más han aportado a la rentabilidad son los futuros del índice S&P500 y los ETFs: INVESCO S&P 500 UCITS ETF e ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD DIST, y los activos que menos han aportado son las cuentas corrientes, las operaciones forward de compra de dólares y los futuros de divisa sobre el euro/dólar.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 5,88%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 66,91% del fondo, siendo las gestoras más relevantes: Invesco Ltd y BlackRock Inc.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,15%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 12,61%, inferior a la de su índice de referencia, del 12,70%, 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 algo menos que a comienzos de año. No se espera una recesión en las principales economías desarrolladas. El crecimiento global podría situarse cerca del 3%.

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

Estados Unidos continuará siendo una de las economías más fuertes entre los países desarrollados. No obstante, su crecimiento podría moderarse hasta el 2%. El mercado laboral seguirá mostrando solidez, con una tasa de desempleo cercana al 4%-4,5%. La inflación podría mantenerse entre el 2,5% y el 3%. La inversión en inteligencia artificial seguirá siendo uno de los principales motores de crecimiento.

Los bancos centrales afrontan la segunda mitad del año con el reto de controlar la inflación sin perjudicar el crecimiento económico. Si los precios de la energía no aumentan con fuerza, es probable que los tipos de interés se mantengan cerca de los niveles actuales durante gran parte del semestre. Tampoco se esperan nuevas subidas de tipos antes de final de año.

Los mercados podrían seguir siendo volátiles debido a la situación en Oriente Medio y a las decisiones de los bancos centrales. Aun así, el crecimiento económico, la moderación de la inflación y unas condiciones financieras más favorables deberían seguir apoyando a los activos de riesgo. La inteligencia artificial continuará siendo una de las grandes tendencias de los mercados.

La renta variable mantiene perspectivas favorables para la segunda mitad de 2026. La economía mundial sigue creciendo, los beneficios empresariales avanzan y las condiciones financieras son menos restrictivas que en años anteriores. Sin embargo, las tensiones geopolíticas y las elevadas valoraciones de algunos mercados pueden aumentar la volatilidad.

La bolsa estadounidense seguirá siendo uno de los principales motores de los mercados. Las empresas tecnológicas y las relacionadas con la inteligencia artificial continuarán impulsando los beneficios. No obstante, las elevadas valoraciones podrían dar lugar a correcciones temporales.

Las divisas seguirán dependiendo de las diferencias de crecimiento económico y de las decisiones de los bancos centrales. Si Estados Unidos mantiene un crecimiento superior al de Europa, el dólar podría seguir mostrando fortaleza frente a otras monedas.

Las materias primas continuarán muy ligadas a la evolución de la economía mundial y a los riesgos geopolíticos. El precio del petróleo Brent podría situarse entre 80 y 100 dólares por barril. El oro seguirá actuando como activo refugio en momentos de incertidumbre. Por su parte, los metales industriales se verán apoyados por la transición energética, la electrificación y las inversiones en inteligencia artificial. En conjunto, se espera una evolución positiva, aunque con episodios de volatilidad.

En general, las perspectivas para el segundo semestre de 2026 siguen siendo favorables. La economía mundial podría crecer cerca del 3% y no se observan señales claras de recesión. En este contexto, 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.

El principal riesgo sigue siendo una posible escalada del conflicto en Oriente Medio, un fuerte aumento del precio del petróleo o un repunte inesperado de la inflación. Aun así, el escenario central continúa siendo favorable para los mercados financieros.

La estrategia del fondo seguirá basada en la inversión en ETFs y futuros sobre renta variable estadounidense. El objetivo es obtener una rentabilidad similar a la del índice de referencia. Por ello, es previsible que la evolución del fondo sea parecida a la de dicho índice.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
US912797PM34 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-02-19	USD	0	0,00	33.725	4,22
US912797RG48 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-08-06	USD	19.952	2,22	0	0,00
US912797RH21 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-01-08	USD	0	0,00	21.064	2,64
US912797RL33 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-02-05	USD	0	0,00	33.722	4,22
US912797RS85 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-09-03	USD	26.040	2,89	0	0,00
US912797RT68 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-02-12	USD	0	0,00	42.208	5,29
US912797RV15 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-03-05	USD	0	0,00	29.516	3,70
US912797SZ10 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-03-17	USD	0	0,00	33.643	4,21
US912797TF47 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-07-02	USD	17.357	1,93	0	0,00
US912797TP29 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-07-23	USD	24.914	2,77	0	0,00
US912797TY36 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-08-27	USD	26.039	2,89	0	0,00
US912797UT22 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-08-11	USD	34.706	3,85	0	0,00
US912797UW50 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-09-01	USD	26.028	2,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		175.036	19,44	193.878	24,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		175.036	19,44	193.878	24,28
TOTAL RENTA FIJA		175.036	19,44	193.878	24,28
IE0031442068 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	170.596	18,94	145.149	18,18
IE00B3YCGJ38 - ETF INVERSCO S&P 500 UCIT	USD	171.141	19,00	144.212	18,07
US4642872000 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	151.904	16,87	134.297	16,82
US78462F1030 - ETF STATE STREET SPDR S&	USD	108.887	12,09	95.612	11,98
TOTAL IIC		602.528	66,90	519.269	65,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		777.564	86,34	713.147	89,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		777.564	86,34	713.147	89,33

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)