

CAIXABANK SMART RENTA FIJA INFLACION, FI

Nº Registro CNMV: 5232

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: LA CAIXA

Grupo Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte en activos de renta fija pública de emisores de la zona euro, y como mínimo en un 50% en emisiones referenciadas a la inflación de la zona euro.

Las emisiones en las que invierta podrán presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a la media (inferior a BBB-), lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La duración de la cartera podrá estar entre 0 y 12 años según la visión de mercado del equipo de gestión, siendo la duración media estimada de la cartera superior a 4 años. La exposición a riesgo divisa no superará el 10%. Respecto a la liquidez de las emisiones, no se establecen criterios mínimos exigidos si bien se mantendrá en todo momento una adecuada diversificación por emisiones y emisores.

Podrá invertir hasta un máximo del 45% en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, incluidas las del grupo CaixaBank.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,06	0,03	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,86	1,87	1,86	2,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	24.242.061,89	23.039.106,73
Nº de Partícipes	91.244	89.331
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	160.601	6,6249
2025	148.142	6,4300
2024	71.582	6,3971
2023	107.789	6,4127

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	3,03	1,56	1,45	0,08	-0,77	0,51	-0,24	5,58	5,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	07-04-2026	-0,70	20-03-2026	-1,07	06-07-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,86	08-04-2026	0,86	08-04-2026	2,19	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,74	3,77	3,74	2,61	3,55	3,37	4,67	7,15	4,50
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	16,23
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	0,02
ICE BofA Euro Govt IL (Open) 100%	3,76	3,80	3,74	2,61	3,50	3,44	4,64	7,10	4,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,40	5,40	5,40	5,40	5,40	5,40	6,01	6,01	4,27

(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.

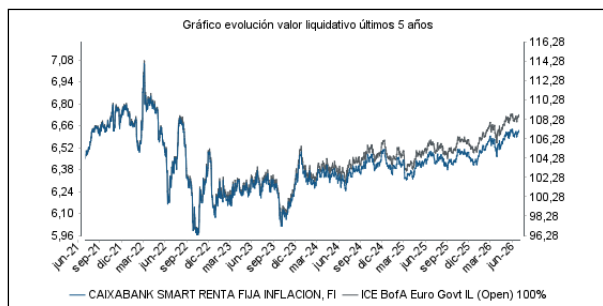
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,18	0,09	0,09	0,09	0,09	0,36	0,36	0,36	0,36

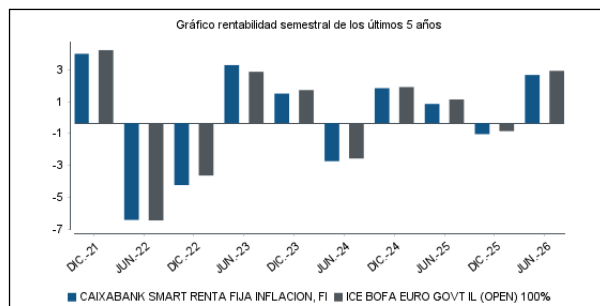
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	157.003	97,76	145.237	98,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	22.202	13,82	20.846	14,07
* Cartera exterior	128.229	79,84	121.626	82,10
* Intereses de la cartera de inversión	6.572	4,09	2.766	1,87
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.678	2,29	2.960	2,00
(+/-) RESTO	-80	-0,05	-56	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	160.601	100,00 %	148.142	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	148.142	179.045	148.142	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,18	-17,67	5,18	-126,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,97	-0,62	2,97	-541,35
(+) Rendimientos de gestión	3,15	-0,44	3,15	-763,00
+ Intereses	2,85	1,24	2,85	107,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	-1,63	0,31	-117,11
± 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)	-0,01	-0,05	-0,01	-88,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,18	-5,49
- Comisión de gestión	-0,16	-0,17	-0,16	-11,17
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-11,17
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-53,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,37
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-337,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	53.091,68
+ 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	53.091,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	160.601	148.142	160.601	

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

3. Inversiones financieras

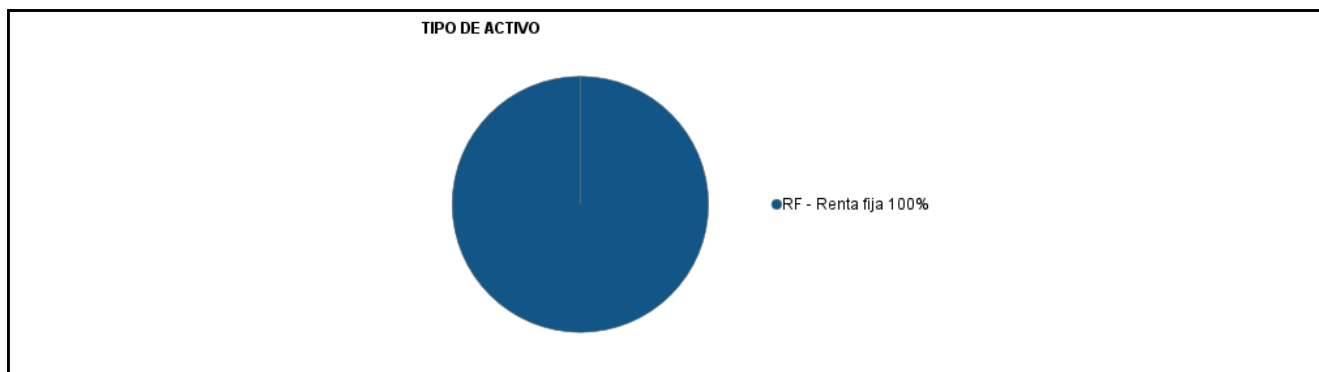
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.202	13,83	20.846	14,08
TOTAL RENTA FIJA	22.202	13,83	20.846	14,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.202	13,83	20.846	14,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	128.229	79,84	121.626	82,09
TOTAL RENTA FIJA	128.229	79,84	121.626	82,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	128.229	79,84	121.626	82,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	150.431	93,67	142.472	96,17

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	
ITALY BUONI POLIENNA	CONTADO ITALY BUONI POLIENNA 2,55 2056-05-1 FÍSICA	293	Inversión
Total subyacente renta fija		293	
TOTAL OBLIGACIONES		293	

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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 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.

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%.

Los mercados de renta fija han sido favorecidos por unas perspectivas de tipos de interés menos restrictivos que las existentes en 2024 y 2025. Sin embargo, la volatilidad aumentó en algunos momentos por la preocupación sobre la inflación derivada del precio del petróleo, que llegó a superar los 90 dólares por barril.

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.

En este contexto, el fondo Caixabank Smart Renta Fija Inflación, FI obtuvo una rentabilidad positiva durante el primer semestre de 2026, en línea con la de su índice de referencia, el ICE BofA Euro Inflation-Linked Government Index (EG0I).

El fondo invierte principalmente en deuda soberana europea vinculada a la inflación de países como España, Italia, Francia y Alemania. Durante el semestre, la evolución de la deuda ligada a la inflación de la zona euro fue favorable gracias a la caída de las rentabilidades reales y al aumento de las expectativas de inflación. Todo ello llevó a una sólida demanda que impulsó su valoración y contribuyó positivamente en la rentabilidad del fondo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo Caixabank Smart RF Inflación, FI sigue una cartera que replica físicamente la composición de su índice de referencia: ICE BofA Euro Inflation-Linked Government Index (EG0I). Las decisiones de inversión han buscado mantener una duración y una rentabilidad parecidas a las del índice, con unos 8 años de duración y una rentabilidad cercana al 1%. Para lograrlo, las inversiones se han centrado en bonos europeos ligados a la inflación, emitidos por Francia, Italia, España y Alemania. Durante el periodo, la liquidez se ha mantenido alrededor del 2%.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es: "ICE BofA Euro Inflation-Linked Government Index (EG0I)". La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en un 8,41%.

El número de partícipes del fondo ha aumentado en un 2,14%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 3,03%, inferior al índice de referencia, del 3,29%.

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

Los gastos indirectos soportados por el fondo suponen el 0,00% del patrimonio.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 0,76%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante la primera mitad de 2026, el fondo CaixaBank Smart Renta Fija Inflación, FI ha mantenido una cartera muy similar a la de su índice de referencia. La principal operación realizada ha sido la compra de un bono italiano ligado a la inflación, con un cupón del 2,25% y vencimiento el 15 de febrero de 2046. Para financiar esta incorporación, se redujo la posición en algunos bonos con vencimientos más cercanos, entre ellos el bono italiano con cupón del 1,30% y vencimiento el 15 de mayo de 2028, así como el bono francés con cupón del 3,40% y vencimiento el 25 de julio de 2029. Estos cambios han permitido mantener las características generales de la cartera alineadas con las del índice, sin alterar de forma significativa su perfil de duración y rentabilidad esperada.

La contribución de todos los bonos vinculados a la inflación que han formado parte de la cartera del fondo en el periodo ha sido positiva. En concreto, los bonos franceses, italianos, españoles y alemanes aportaron 1,41%, 1,03%, 0,47% y 0,29% respectivamente. Adicionalmente, la cobertura de tipos de interés sumó 0,015%. Por activos, destaca el bono francés con cupón 1,8% de 25 de julio de 2040 que fue el que más aportó positivamente a la rentabilidad de la cartera, mientras que el bono italiano con cupón 2,25% de 15 de febrero del 2046 fue el de menor aportación positiva.

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 de tipos de interés para conseguir el objetivo de duración de su índice de referencia y gestionar de un modo más eficaz la cartera.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 0,02%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 7,76 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,35%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 3,74%, inferior a la de su índice de referencia, del 3,76%. 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.

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 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 fondo seguirá invirtiendo en bonos de renta fija ligados a la inflación, principalmente emitidos por Italia, Francia, España y Alemania, que forman parte de su índice de referencia.

Bajo este escenario, se espera que el fondo mantenga un comportamiento acorde con el de su índice de referencia, beneficiándose de la estabilidad de los mercados de deuda pública ligada a la inflación de la Eurozona y continuando con su estrategia de réplica eficiente del índice.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127C8 - BONOS[SPAIN GOVERNMENT INF]1,000[2030-11-30]	EUR	6.218	3,87	6.128	4,14
ES00000128S2 - BONOS[SPAIN GOVERNMENT INF]0,650[2027-11-30]	EUR	5.212	3,25	5.239	3,54
ES0000012C12 - BONOS[SPAIN GOVERNMENT INF]0,700[2033-11-30]	EUR	6.309	3,93	6.167	4,16
ES0000012M69 - BONOS[SPAIN GOVERNMENT INF]2,050[2039-11-30]	EUR	2.260	1,41	1.941	1,31
ES0000012O18 - BONOS[SPAIN GOVERNMENT INF]1,150[2036-11-30]	EUR	2.203	1,37	1.372	0,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.202	13,83	20.846	14,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.202	13,83	20.846	14,08
TOTAL RENTA FIJA		22.202	13,83	20.846	14,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.202	13,83	20.846	14,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001030559 - BONOS DEUTSCHE BUNDESREPUB 0,500 2030-04-15	EUR	6.784	4,22	6.674	4,51
DE0001030575 - BONOS DEUTSCHE BUNDESREPUB 0,100 2046-04-15	EUR	3.444	2,14	3.333	2,25
DE0001030583 - BONOS DEUTSCHE BUNDESREPUB 0,100 2033-04-15	EUR	2.842	1,77	2.828	1,91
FR0000186413 - BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 3,400 2029-07-25	EUR	4.150	2,58	3.862	2,61
FR0000188799 - BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 3,150 2032-07-25	EUR	6.695	4,17	6.200	4,19
FR0010447367 - BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 1,800 2040-07-25	EUR	5.979	3,72	5.502	3,71
FR0011008705 - BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 1,850 2027-07-25	EUR	8.457	5,27	8.184	5,52
FR0011982776 - BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,700 2030-07-25	EUR	5.204	3,24	5.165	3,49
FR0013209871 - BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2047-07-25	EUR	2.679	1,67	2.453	1,66
FR0013238268 - BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2028-03-01	EUR	4.814	3,00	4.799	3,24
FR0013327491 - BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2036-07-25	EUR	4.072	2,54	3.591	2,42
FR0013410552 - BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2029-03-01	EUR	6.914	4,30	6.421	4,33
FR0013524014 - BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2036-03-01	EUR	2.820	1,76	2.821	1,90
FR0014001N38 - BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2031-07-25	EUR	3.804	2,37	3.667	2,48
FR0014003N51 - BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2032-03-01	EUR	2.395	1,49	2.249	1,52
FR0014008181 - BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2053-07-25	EUR	1.918	1,19	1.715	1,16
FR001400AQH0 - BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2038-07-25	EUR	2.113	1,32	1.843	1,24
FR001400KNW5 - BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,550 2039-03-01	EUR	1.384	0,86	1.381	0,93
FR001400JI88 - BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,600 2034-07-25	EUR	3.166	1,97	3.112	2,10
FR001400QCA1 - BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,950 2043-07-25	EUR	1.688	1,05	1.548	1,04
IT0003745541 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 2,350 2035-09-15	EUR	5.116	3,19	5.101	3,44
IT0004545890 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 2,550 2041-09-15	EUR	5.732	3,57	5.587	3,77
IT0005138828 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 1,250 2032-09-15	EUR	5.050	3,14	4.699	3,17
IT0005246134 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 1,300 2028-05-15	EUR	4.877	3,04	4.802	3,24
IT0005387052 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 0,400 2030-05-15	EUR	4.400	2,74	4.629	3,12
IT0005436701 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 0,150 2051-05-15	EUR	1.242	0,77	1.084	0,73
IT0005482994 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 0,100 2033-05-15	EUR	4.979	3,10	5.214	3,52
IT0005543803 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 1,500 2029-05-15	EUR	4.613	2,87	4.633	3,13
IT0005547812 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 2,400 2039-05-15	EUR	3.002	1,87	2.450	1,65
IT0005588881 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 1,800 2036-05-15	EUR	3.908	2,43	3.371	2,28
IT0005647273 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 2,550 2056-05-15	EUR	1.074	0,67	860	0,58
IT0005657348 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 1,100 2031-08-15	EUR	2.018	1,26	1.846	1,25
IT0005706293 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 2,250 2046-02-15	EUR	897	0,56	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		128.229	79,84	121.626	82,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		128.229	79,84	121.626	82,09
TOTAL RENTA FIJA		128.229	79,84	121.626	82,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		128.229	79,84	121.626	82,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		150.431	93,67	142.472	96,17

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)