

CAIXABANK SMART RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5231

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:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá en activos de renta fija, tanto pública como privada, sin distribución predeterminada, de emisores tanto del área euro como del resto de países de la OCDE, sin exposición a países emergentes. Los activos en los que invierta el fondo tendrán, en el momento de la compra, una calificación crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, la que tenga en cada momento el Reino de España. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. La exposición a riesgo divisa no podrá superar el 10%. Podrá invertir hasta un máximo del 10% en IIC que sean activos aptos, armonizadas o no, cuando sean coherentes con la vocación inversora del fondo e incluyendo las del grupo de la Gestora.

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	0,52	0,67	0,52	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,86	1,89	1,86	2,13

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	45.814.177,52	41.273.786,87
Nº de Partícipes	90.377	88.507
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	289.010	6,3083
2025	258.041	6,2519
2024	150.533	6,1260
2023	130.239	5,9197

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	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,90	0,55	0,35	0,48	0,43	2,06	3,48	2,85	-0,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	07-04-2026	-0,02	11-03-2026	-0,06	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,07	08-04-2026	0,07	08-04-2026	0,10	15-03-2023

(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	0,20	0,24	0,15	0,11	0,09	0,14	0,21	0,28	0,06
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 Treasury Bill (Open) 100%	0,18	0,20	0,15	0,08	0,07	0,11	0,15	0,21	0,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,11

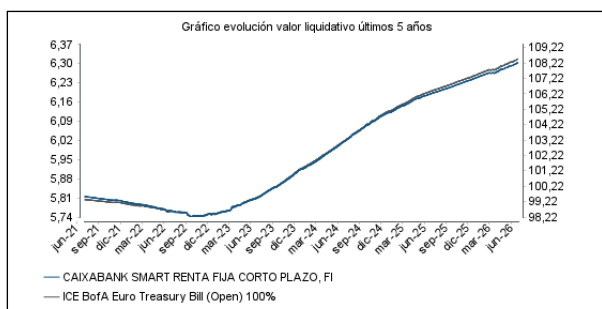
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

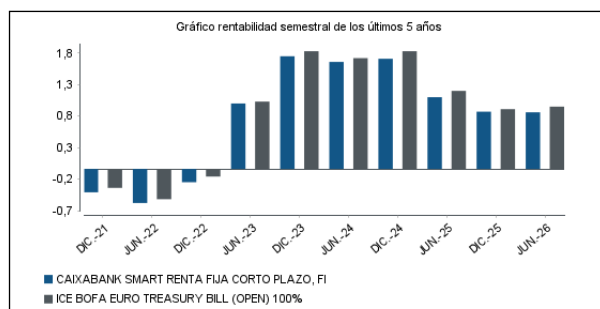
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,03	0,03	0,04	0,03	0,13	0,13	0,13	0,17

(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.

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	282.606	97,78	252.710	97,93
* Cartera interior	61.625	21,32	51.626	20,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	218.833	75,72	199.678	77,38
* Intereses de la cartera de inversión	2.149	0,74	1.406	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.437	2,23	5.418	2,10
(+/-) RESTO	-34	-0,01	-87	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	289.010	100,00 %	258.041	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)	258.041	140.431	258.041	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,96	66,97	10,96	-75,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,90	0,91	0,90	50,66
(+) Rendimientos de gestión	0,97	0,98	0,97	49,96
+ Intereses	1,01	1,03	1,01	48,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,09	-0,02	-69,19
± 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)	-0,02	0,04	-0,02	-186,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	43,70
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	48,84
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	48,84
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-52,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,87
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	50,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	657,94
+ 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	657,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	289.010	258.041	289.010	

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

3. Inversiones financieras

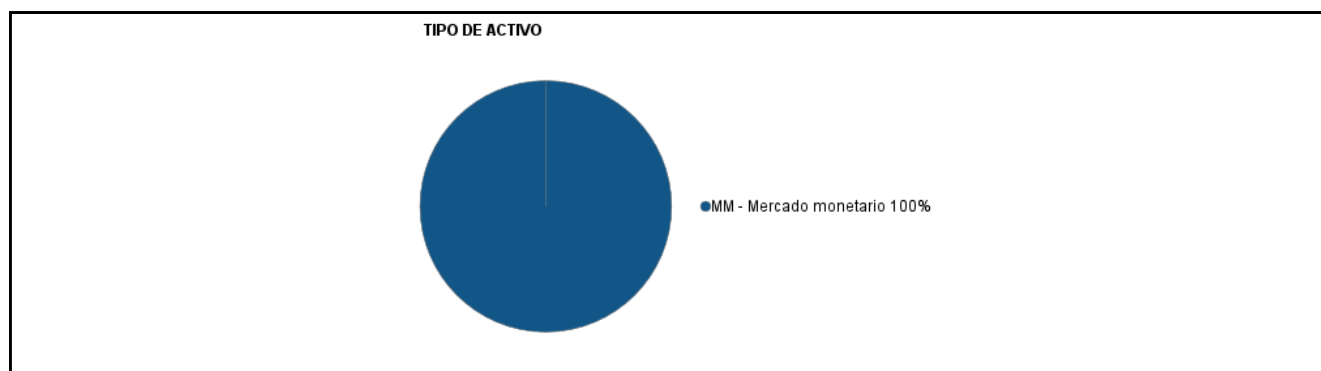
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	61.625	21,33	51.626	20,01
TOTAL RENTA FIJA	61.625	21,33	51.626	20,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	61.625	21,33	51.626	20,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	218.833	75,71	199.678	77,40
TOTAL RENTA FIJA	218.833	75,71	199.678	77,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	218.833	75,71	199.678	77,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	280.458	97,04	251.305	97,41

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 ORDINARI	CONTADO ITALY BUONI ORDINARI 2027-05-14 FÍSICA	489	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5 100000 FÍSICA	2.643	Inversión
Total subyacente renta fija		3132	
TOTAL OBLIGACIONES		3132	

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

	SI	NO
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 la comisión de gestión del Fondo, con entrada en vigor el 1 de enero de 2026, en aplicación del criterio siguiente:

Mínimo (0,105% ; Máximo (0,08% ; Euribor6M + 0,08%))

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 6M durante los últimos 10 días hábiles de diciembre 2025 ha sido 2,130%, la comisión de gestión en el fondo en el periodo del 1 de enero al 30 de junio del 2026 es 0,105%:

Mínimo (0,105% ; Máximo (0,08% ; 2,210%)) = 0,105%.

Considerando esta información como un Hecho Relevante para la Institución y en cumplimiento de las obligaciones complementarias de información, lo notificamos para su difusión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 Corto Plazo, FI obtuvo una rentabilidad positiva durante el primer semestre de 2026, en línea con la de su índice de referencia, el ICE BofA Euro Treasury Bill Index (EGB0).

El fondo invierte principalmente en letras del Tesoro de países como España, Italia, Francia y Alemania. Durante gran parte del semestre, los tipos de interés en la zona euro se mantuvieron alrededor del 2%, lo que permitió generar ingresos de forma estable. Además, en junio el Banco Central Europeo (BCE) subió los tipos de interés, lo que favoreció las nuevas inversiones del fondo.

Al tratarse de una cartera con vencimientos muy cortos, el fondo estuvo menos expuesto a las fluctuaciones de los mercados que afectaron a los bonos de largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo utiliza una cartera optimizada para seguir el comportamiento de su índice de referencia, el ICE BofA Euro Treasury Bill Index (EGB0). La duración y la rentabilidad se han mantenido similares a las del índice, con una duración aproximada de 0,46 años y una TIR cercana al 2,3%. La cartera está formada principalmente por letras del Tesoro de Alemania, Francia, Italia y España. El nivel de liquidez ha sido aproximadamente del 2% durante el periodo.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es: "ICE BofA Euro Treasury Bill Index (EGB0)". 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 12,00%.

El número de partícipes del fondo ha aumentado en un 2,11%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 0,90%, inferior al índice de referencia, del 0,99%.

Los gastos directos soportados por el fondo suponen el 0,07% 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 0,66%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, la operativa del fondo se ha centrado en renovar las letras del Tesoro que han vencido. Para ello, se compraron letras de nueva emisión que el índice incorporaba cada mes. Las principales referencias son: las letras alemanas con vencimiento el 17 de febrero, 14 de abril y 12 de mayo de 2027. Las letras italianas con vencimiento el 14 de enero, 12 de febrero, 14 de abril y 14 de mayo de 2027. Las letras españolas con vencimiento el 15 de enero, 5 de febrero y 9 de abril de 2027 y las letras francesas con vencimiento el 27 de enero, 21 de abril y 20 de mayo de 2027. Asimismo, el fondo ha realizado operaciones sobre el futuro alemán a 2 años (Schatz) para mantener una duración en línea con la del índice de referencia.

En el semestre, todas las letras del tesoro han contribuido positivamente. Por geografías, la inversión en letras de tesoro francés, italiano, español y alemán han aportado 0,30%, 0,27%, 0,22% y 0,19% respectivamente. En cambio, la inversión en tipos de interés con el futuro del bono alemán a 2 años (Schatz) drenó 3 puntos básicos. Por activos, destaca la letra francesa con vencimiento 7 de octubre de 2026 por ser la de mayor contribución a la rentabilidad del fondo en el periodo con 5,3 puntos básicos, mientras que el futuro alemán a 2 años (Schatz) con vencimiento junio de 2026 ha sido el activo de peor comportamiento drenando 1,2 puntos básicos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados 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 1,35%.

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 0,46 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,31%. 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%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 0,2%, superior a la de su índice de referencia, del 0,18% 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.

La estrategia del fondo seguirá centrada en operar con letras de los principales gobiernos europeos. El objetivo es replicar la composición geográfica y duración del índice de referencia para alcanzar una rentabilidad similar al mismo. La inversión en letras de gobiernos europeos, caracterizadas por su corto plazo de vencimiento y menor sensibilidad a los movimientos de los tipos de interés, debería seguir proporcionando estabilidad a la cartera y una rentabilidad alineada con la evolución de este segmento del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02604103 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2026-04-10	EUR	0	0,00	8.010	3,10
ES0L02605084 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2026-05-08	EUR	0	0,00	8.454	3,28
ES0L02606058 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2026-06-05	EUR	0	0,00	7.420	2,88
ES0L02607106 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2026-07-10	EUR	6.914	2,39	6.912	2,68
ES0L02608070 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2026-08-07	EUR	6.579	2,28	6.581	2,55
ES0L02610092 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2026-10-09	EUR	13.894	4,81	14.249	5,52
ES0L02701156 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2027-01-15	EUR	11.089	3,84	0	0,00
ES0L02702055 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2027-02-05	EUR	7.893	2,73	0	0,00
ES0L02704093 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2027-04-09	EUR	15.255	5,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		61.625	21,33	51.626	20,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		61.625	21,33	51.626	20,01
TOTAL RENTA FIJA		61.625	21,33	51.626	20,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		61.625	21,33	51.626	20,01
DE000BU0E246 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2026-01-14	EUR	0	0,00	9.122	3,54
DE000BU0E279 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2026-03-18	EUR	0	0,00	7.785	3,02
DE000BU0E287 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2026-04-15	EUR	0	0,00	6.300	2,44
DE000BU0E295 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2026-05-13	EUR	0	0,00	7.370	2,86
DE000BU0E303 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2026-06-17	EUR	0	0,00	4.839	1,88
DE000BU0E311 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2026-07-15	EUR	12.547	4,34	12.546	4,86
DE000BU0E329 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2026-08-19	EUR	10.579	3,66	2.750	1,07
DE000BU0E352 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2026-11-18	EUR	10.717	3,71	0	0,00
DE000BU0E386 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2027-02-17	EUR	11.492	3,98	0	0,00
DE000BU0E402 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2027-04-14	EUR	5.386	1,86	0	0,00
DE000BU0E410 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2027-05-12	EUR	8.709	3,01	0	0,00
FR0128838515 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2026-03-25	EUR	0	0,00	6.810	2,64
FR0128984004 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2026-05-20	EUR	0	0,00	6.646	2,58
FR0128984012 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2026-06-17	EUR	0	0,00	8.588	3,33
FR0129132728 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2026-07-15	EUR	12.905	4,47	13.887	5,38
FR0129132736 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2026-08-12	EUR	2.748	0,95	2.747	1,06
FR0129287225 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2026-01-21	EUR	0	0,00	9.961	3,86
FR0129287282 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2026-05-06	EUR	0	0,00	12.693	4,92
FR0129287316 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2026-10-07	EUR	14.274	4,94	14.774	5,73
FR0129287332 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2026-12-02	EUR	9.025	3,12	0	0,00
FR0129437572 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2027-01-27	EUR	9.310	3,22	0	0,00
FR0129570588 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2026-10-21	EUR	9.609	3,32	0	0,00
FR0129570620 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2027-04-21	EUR	17.285	5,98	0	0,00
FR0129570638 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2027-05-20	EUR	10.062	3,48	0	0,00
IT0005631533 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2026-01-14	EUR	0	0,00	12.816	4,97
IT0005635351 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2026-02-13	EUR	0	0,00	7.541	2,92
IT0005645509 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2026-04-14	EUR	0	0,00	9.787	3,79
IT0005650574 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2026-05-14	EUR	0	0,00	6.286	2,44
IT0005655037 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2026-06-12	EUR	0	0,00	8.191	3,17
IT0005666851 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2026-08-14	EUR	9.596	3,32	9.101	3,53
IT0005669269 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2026-09-14	EUR	6.869	2,38	6.871	2,66
IT0005674335 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2026-10-14	EUR	12.257	4,24	12.267	4,75
IT0005684888 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2026-12-14	EUR	11.857	4,10	0	0,00
IT0005689887 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2027-01-14	EUR	9.641	3,34	0	0,00
IT0005695256 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2027-02-12	EUR	9.799	3,39	0	0,00
IT0005704447 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2027-04-14	EUR	6.451	2,23	0	0,00
IT0005709289 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2027-05-14	EUR	7.715	2,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		218.833	75,71	199.678	77,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		218.833	75,71	199.678	77,40
TOTAL RENTA FIJA		218.833	75,71	199.678	77,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		218.833	75,71	199.678	77,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		280.458	97,04	251.305	97,41

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)