

CAIXABANK FONDOS GLOBAL SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 531

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: 22/12/1994

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: Global

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

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo podrá invertir entre el 0% y 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo invertirá directa o indirectamente a través de IICs, en activos de renta fija y/o variable u otros activos aptos sin predeterminedar porcentajes en tipo de activo, emisor (público o privado), rating de emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, divisa, ni sector económico. La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100%. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	0,41	0,09	0,41	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	3,51	2,30	3,10

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	527.761,37	543.248,54
Nº de Partícipes	107	106
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.075	11,5104
2025	6.225	11,4590
2024	5.656	11,2563
2023	6.860	10,9427

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0.05			0.05	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	0,45	1,61	-1,15	0,17	0,39	1,80	2,87	2,89	1,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	07-04-2026	-0,41	11-03-2026	-0,20	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,85	08-04-2026	0,85	08-04-2026	0,41	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	2,54	2,86	2,14	0,63	0,82	0,75	0,50	1,04	2,64
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 1-3y Euro Large Cap (Open) 50%, ICE BofA EUR O/N Depo Offered Rate 40%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 10%	1,61	1,67	1,50	1,07	0,89	1,47	1,31	1,58	1,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,37	2,37	2,37	2,37	2,37	2,37	3,98	3,98	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)	0,61	0,30	0,31	0,31	0,31	1,24	1,23	1,24	1,66

(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

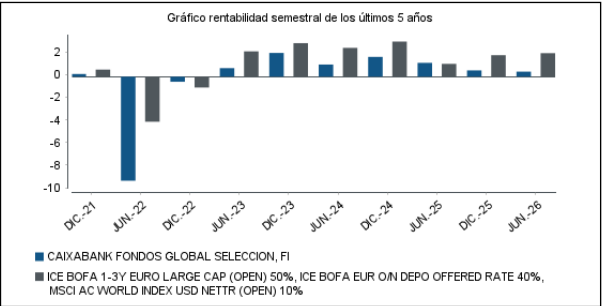
patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. 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	5.950	97,94	5.965	95,82
* Cartera interior	368	6,06	466	7,49
* Cartera exterior	5.500	90,53	5.340	85,78
* Intereses de la cartera de inversión	83	1,37	159	2,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	132	2,17	271	4,35
(+/-) RESTO	-8	-0,13	-11	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	6.075	100,00 %	6.225	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)	6.225	5.267	6.225	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,93	17,04	-2,93	-119,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,46	0,53	0,46	-3,48
(+) Rendimientos de gestión	1,07	1,15	1,07	3,86
+ Intereses	1,55	1,61	1,55	7,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,46	-0,37	-0,46	37,58
± 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	-0,09	-0,02	-72,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	796,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,62	-0,61	10,14
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	9,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	1,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	60,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	7,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	39,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.075	6.225	6.075	

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

3. Inversiones financieras

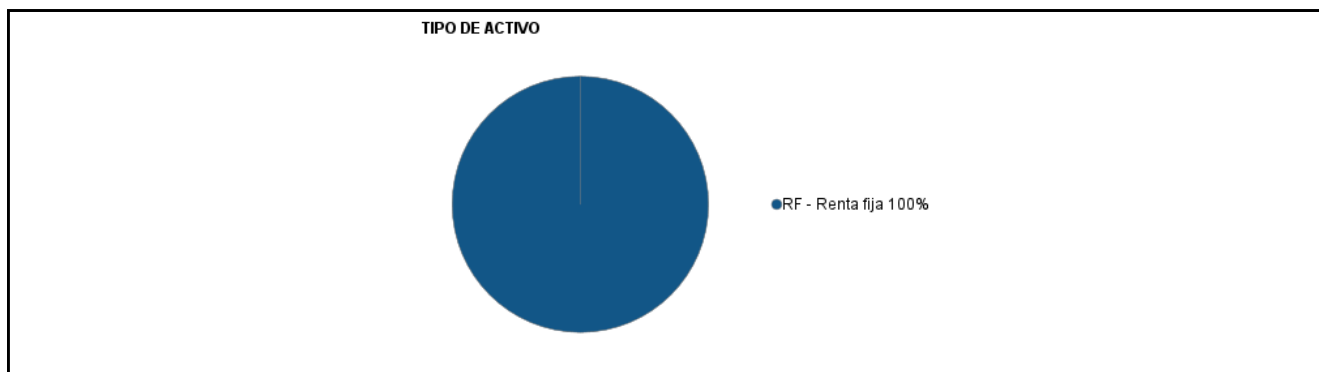
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	368	6,05	466	7,49
TOTAL RENTA FIJA	368	6,05	466	7,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	368	6,05	466	7,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.500	90,54	5.340	85,76
TOTAL RENTA FIJA	5.500	90,54	5.340	85,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.500	90,54	5.340	85,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.868	96,59	5.806	93,25

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

a) Al finalizar el periodo existe 1 partícipe con 1.512.615,11, euros que representan el 24,90%, del patrimonio respectivamente. f) El importe total de las adquisiciones en el período es 6.925,71 EUR. La media de las operaciones de adquisición del 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.

La economía británica sigue recuperándose gradualmente después de varios años de crecimiento reducido. La disminución de la inflación y la mejora del poder adquisitivo de los hogares han impulsado el consumo privado y permiten prever un crecimiento cercano al 1,5%. Las economías nórdicas están mejorando, pero siguen siendo sensibles a la situación de la industria europea y al comercio mundial.

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 siguen creciendo más rápido que las desarrolladas. India destaca con tasas cercanas al 6%-7%, consolidándose como uno de los principales motores del crecimiento mundial. China mantiene una expansión positiva, aunque más moderada que en décadas anteriores debido a los problemas del sector inmobiliario y a la necesidad de fortalecer el consumo interno. Por otro lado, los países exportadores de materias primas se han beneficiado del aumento de los precios de la energía y otros recursos naturales.

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%.

Banco de Inglaterra mantiene una política monetaria más restrictiva porque los salarios siguen creciendo fuertemente y la inflación sigue siendo más alta que en la zona euro. En cambio, los bancos centrales de Suecia, Noruega y Suiza han empezado a adoptar una posición un poco más flexible gracias a una evolución más favorable de la inflación.

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.

El Banco de Japón continúa retirando gradualmente las medidas especiales de estímulo aplicadas durante muchos años. Su objetivo es normalizar la política monetaria sin causar tensiones en un mercado de deuda pública muy endeudado y especialmente sensible a los aumentos de los tipos de interés. Actualmente, el tipo oficial está en el 1%.

Los bancos centrales de Canadá y Australia mantienen las tasas de interés en el 2,25% y el 4,35%, respectivamente. Ambos siguen analizando la evolución de la inflación subyacente y del mercado laboral. Aunque tienen margen para reducir los tipos gradualmente, prefieren actuar con cautela porque las presiones inflacionistas en el sector servicios siguen siendo

elevadas.

Los bancos centrales de las economías emergentes están por delante de los países desarrollados en el ciclo de política monetaria. Antes subieron los tipos de interés para frenar la inflación. Ahora pueden reducirlos gradualmente. Brasil y Chile han empezado a bajar los tipos porque la inflación se ha moderado, aunque siguen actuando con prudencia por los riesgos fiscales y la fortaleza del dólar. China mantiene medidas de apoyo para impulsar una economía que crece alrededor del 4%-4.5%. Por su parte, la India adopta una posición más prudente porque su economía sigue creciendo alrededor del 7% y el consumo interno sigue siendo muy sólido. En general, los bancos centrales emergentes todavía tienen espacio para apoyar la actividad económica, pero sus decisiones siguen dependiendo de la evolución del dólar, los precios de la energía y la situación geopolítica internacional.

Los mercados financieros han mostrado una notable capacidad de resistencia durante el primer semestre de 2026, a pesar de la incertidumbre geopolítica y el aumento de los precios de la energía provocado por el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán. La bolsa mundial ha seguido avanzando gracias al fuerte crecimiento de los beneficios de las empresas relacionadas con la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos. Al mismo tiempo, 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. En este entorno, los diferenciales de crédito se mantuvieron en niveles bajos, el dólar siguió fuerte frente a la mayoría de las monedas y activos considerados refugio, como el oro, registraron un comportamiento positivo. En total, el crecimiento de la economía mundial, cercano al 3%, y unas condiciones financieras todavía favorables permitieron que los activos de riesgo mantengan una evolución positiva.

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.

Los mercados de deuda pública del Reino Unido y de los países nórdicos han mantenido una evolución estable. Los rendimientos de los bonos han estado condicionados principalmente por las perspectivas de inflación y las decisiones de los bancos centrales. A pesar de algunos movimientos en los tipos de interés, no se han producido episodios relevantes de tensión financiera.

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.

La deuda pública japonesa ha registrado uno de los peores comportamientos relativos dentro de los mercados desarrollados debido al proceso de normalización monetaria. Las rentabilidades de los bonos a diez años han alcanzado máximos de varios años, reflejando un entorno de inflación más elevada y menor intervención del Banco de Japón.

Los mercados de renta fija de Canadá y Australia han seguido una trayectoria similar a la observada en Estados Unidos y Europa. Los rendimientos de los bonos se han mantenido en niveles relativamente elevados y han reaccionado de forma sensible a los cambios en la inflación y en las expectativas sobre los tipos de interés oficiales.

La renta fija de los mercados emergentes ha obtenido resultados positivos en aquellos países donde la moderación de la inflación ha permitido reducir los tipos de interés. Sin embargo, la fortaleza del dólar estadounidense y la incertidumbre

geopolítica han limitado una caída más intensa de las primas de riesgo y han frenado una mejora adicional de las condiciones financieras.

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.

Las bolsas del Reino Unido y Suiza mostraron un comportamiento estable durante la primera mitad de 2026. Estos mercados se vieron favorecidos por el peso de sectores que suelen ofrecer más estabilidad, como la salud, la energía y los bienes de consumo básicos. Los mercados nórdicos estuvieron más relacionados con la evolución de la industria europea, aunque también terminaron el semestre con resultados positivos en general.

La bolsa de Estados Unidos obtuvo mejores resultados entre los principales mercados mundiales 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 10% 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 Canadá y Australia también registraron una evolución positiva durante el semestre. El mercado canadiense obtuvo ganancias cercanas al 8%-10%, mientras que el australiano avanzó entre un 7% y un 9%. Ambos países se beneficiaron del aumento de los precios de las materias primas y de la fortaleza de sectores como el financiero, el minero y el energético. La buena resistencia de sus economías les permitió cerrar el período con ganancias superiores a las de muchos mercados europeos, aunque por debajo de las registradas en Estados Unidos y Japón.

Las bolsas de los países emergentes mostraron una mejora positiva, aunque con diferencias importantes entre las regiones. La India destacó por sus fuertes avances, apoyados por un crecimiento económico cercano al 7%. 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.

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.

Las materias primas estuvieron muy afectadas por la situación geopolítica durante el semestre. El precio del petróleo Brent mostró fuertes cambios y llegó a superar temporalmente los 90 dólares por barril debido a las tensiones en el Medio Oriente

y al riesgo de problemas en el suministro mundial de energía. El gas natural en Europa también aumentó por temor a posibles interrupciones del suministro. Al mismo tiempo, el oro se mantuvo cerca de sus máximos históricos porque muchos inversores lo consideraron un activo refugio en un entorno de incertidumbre. Finalmente, los metales industriales, especialmente el cobre, siguieron recibiendo apoyo de las inversiones relacionadas con la electrificación, la transición energética y el desarrollo de la inteligencia artificial.

Durante este periodo la inversión se ha concentrado en emisiones corporativas denominadas en euros, incrementando de forma progresiva la duración media de la cartera desde los 2,5 años hasta los 3,48 años. A pesar del fuerte repunte de TIRes del periodo, el efecto carry de la cartera junto con el buen comportamiento de los diferenciales de crédito, han permitido cerrar el semestre con retornos positivos. La idea es mantener el posicionamiento sin cambios relevantes esperando recuperación de ellos tramos cortos de la curva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo de referencia, hemos mantenido la inversión focalizada en emisiones corporativas. El cambio más significativo ha sido el incremento de duración de la cartera desde los 2,5 años hasta los 3,5 años, apostando en este momento tras el fuerte repunte de los tipos de interés experimentado, por una bajada de tipos especialmente en los tramos cortos de la curva. Con todo esto, hemos visto también un repunte significativo de la TIR media de cartera desde finales de 2025.

c) Índice de referencia.

3y Euro Large Cap (Open) 50%, ICE BofA EUR O/N Depo Offered Rate 40%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 10%. 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 disminuido en un -2,41%.

El número de partícipes del fondo ha aumentado en un 0,94%.

La rentabilidad del fondo ha sido de 0,45%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 0,45%, inferior al índice de referencia, del 2,09%.

Los gastos directos soportados por el fondo CAIXABANK FONDOS GLOBAL SELECCION, FI suponen el 0,61% del patrimonio.

Los gastos indirectos soportados por el fondo CAIXABANK FONDOS GLOBAL SELECCION, FI 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 inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 10,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos reinvertido vencimientos incrementando duración. Las incorporaciones más relevantes han sido los bonos de Logicor 2031, Sabadell 2030, LVMH 2031, Linde 2031, UBS 2029, subordinados de Orange e Iberdrola, Pepsi 2031, Easyjet 2031, Total 2029, la nueva emisión de Amazon con vencimiento 2030 y Danone 2030. Las aportaciones a la rentabilidad de la cartera durante el periodo se explican por el efecto carry de las inversiones, que ha conseguido suplir las pérdidas experimentadas en la evolución de los precios de los bonos. El comportamiento negativo de los bonos se explica por el repunte de tipos del activo libre de riesgo y no por la evolución de los diferenciales de crédito, que, de nuevo, durante el periodo han seguido estrechándose hasta nuevos mínimos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,3%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 2,54%, superior a la de su índice de referencia, del 1,61% 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.

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 continúe creciendo a un ritmo moderado, con un avance cercano al 3% y sin señales de recesión en las principales economías desarrolladas. El consumo, la fortaleza del empleo y las inversiones vinculadas a la inteligencia artificial seguirán respaldando la actividad, aunque la incertidumbre geopolítica, las tensiones comerciales y la desaceleración gradual de Estados Unidos y China limitarán el potencial de crecimiento. El principal foco de riesgo seguirá siendo Oriente Medio y su impacto sobre los precios de la energía.

La Eurozona mantendrá un crecimiento moderado cercano al 1%, mientras que España volverá a situarse entre las economías más dinámicas, con un crecimiento estimado entre el 2,3% y el 2,5%. Estados Unidos continuará mostrando una evolución sólida, aunque con una moderación hacia tasas próximas al 2%, apoyado por la fortaleza del mercado laboral y la inversión tecnológica. Los mercados emergentes seguirán liderando el crecimiento global, destacando India y China.

En materia de política monetaria, los bancos centrales afrontan una fase más estable. El escenario central contempla el mantenimiento de los tipos de interés durante buena parte del semestre, siempre que los precios de la energía no generen nuevas presiones inflacionistas. La estrategia monetaria será cada vez más dependiente de la evolución de los datos económicos y menos de orientaciones previas.

Los mercados financieros seguirán condicionados por la evolución geopolítica y las decisiones de los bancos centrales. No obstante, la combinación de crecimiento económico positivo, inflación moderándose y unas condiciones monetarias menos restrictivas debería seguir apoyando a los activos de riesgo.

En renta fija, las perspectivas son razonablemente favorables, especialmente para la deuda pública europea y el crédito corporativo de calidad, apoyados por la estabilización de los tipos y unos niveles de impago reducidos. La deuda emergente continúa ofreciendo oportunidades atractivas por rentabilidad, aunque con una mayor sensibilidad al dólar y al apetito por el riesgo.

En divisas y materias primas no se esperan movimientos extremos. El dólar podría mantenerse relativamente fuerte frente al euro, mientras que el petróleo seguirá condicionado por la situación geopolítica y el oro continuará actuando como activo

refugio.

El escenario central para el segundo semestre de 2026 sigue siendo favorable para los mercados financieros. La economía global mantiene un crecimiento sólido, la inflación continúa moderándose y los bancos centrales parecen próximos al final de los ajustes monetarios. No obstante, la evolución del conflicto en Oriente Medio, el comportamiento de los precios de la energía y posibles repuntes de la inflación seguirán siendo los principales factores que vigilar. En conjunto, mantendríamos los niveles de duración actuales reinvertiendo vencimientos en posiciones de calidad crediticia de cara al segundo semestre del año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0239140025 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 0,750 2029-06-22	EUR	272	4,48	274	4,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		272	4,48	274	4,41
ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	95	1,57	191	3,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		95	1,57	191	3,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		368	6,05	466	7,49
TOTAL RENTA FIJA		368	6,05	466	7,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		368	6,05	466	7,49
CH1214797172 - BONOS UBS GROUP AG 7,750 2029-03-01	EUR	228	3,75	229	3,69
DE000A3E5MH6 - BONOS VONOVIA SE 0,625 2029-12-14	EUR	266	4,38	267	4,29
FR0013482841 - BONOS LVMH MOET HENNESSY LJ 0,375 2031-02-11	EUR	176	2,89	0	0,00
FR001400GDJ1 - BONOS ORANGE SA 5,375 2199-12-31	EUR	422	6,94	0	0,00
FR001400PU35 - BONOS DANONE SA 3,481 2030-05-03	EUR	203	3,34	205	3,29
PTBCPMOM0051 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 4,750 2037-03-20	EUR	208	3,42	0	0,00
XS1693818525 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 1,375 2029-10-04	EUR	189	3,12	0	0,00
XS1963555617 - BONOS PEPSICO INC 1,125 2031-03-18	EUR	269	4,42	271	4,35
XS1963745234 - BONOS MCDONALD'S CORP 1,600 2031-03-15	EUR	182	3,00	183	2,94
XS2027364327 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 1,625 2027-07-15	EUR	0	0,00	98	1,57
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2199-12-31	EUR	193	3,17	0	0,00
XS2286012849 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14	EUR	262	4,31	0	0,00
XS2292263121 - BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	176	2,90	177	2,84
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	181	2,97	182	2,93
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	208	3,42	209	3,36
XS2622275969 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	212	3,49	213	3,42
XS2717291970 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,457 2031-11-13	EUR	210	3,46	211	3,39
XS2745719000 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,000 2030-01-15	EUR	207	3,41	208	3,34
XS2745726047 - BONOS VOLKSWAGEN LEASING G 4,000 2031-04-11	EUR	204	3,36	206	3,31
XS2765559443 - BONOS LINDE PLC 3,200 2031-02-14	EUR	201	3,30	201	3,23
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	202	3,32	204	3,27
XS2817916484 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,755 2029-05-20	EUR	204	3,36	204	3,28
XS2982332400 - BONOS BMW INTERNATIONAL IN 3,125 2029-07-22	EUR	200	3,30	202	3,25
XS3009472989 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,723 2035-02-25	EUR	100	1,65	0	0,00
XS3085615428 - BONOS COCA-COLA EUROPACIFI 3,125 2031-06-03	EUR	199	3,28	0	0,00
XS3121029436 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,125 2030-07-15	EUR	199	3,28	200	3,21
XS3305168794 - BONOS AMAZON.COM INC 3,100 2030-03-16	EUR	200	3,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.500	90,54	3.671	58,96
FR0013334695 - BONOS RCI BANQUE SA 1,625 2026-05-26	EUR	0	0,00	189	3,04
FR0013512944 - BONOS STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	0	0,00	195	3,13
FR0013516069 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2026-01-05	EUR	0	0,00	194	3,12
FR001400F606 - BONOS ARVAL SERVICE LEASE 4,125 2026-04-13	EUR	0	0,00	199	3,19
XS2451372499 - BONOS AYVENS SA 1,250 2026-03-02	EUR	0	0,00	285	4,58
XS2575952424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	0	0,00	200	3,21
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	0	0,00	203	3,27
XS2644417227 - BONOS SANTANDER CONSUMER B 4,500 2026-06-30	EUR	0	0,00	203	3,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.669	26,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.500	90,54	5.340	85,76
TOTAL RENTA FIJA		5.500	90,54	5.340	85,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.500	90,54	5.340	85,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.868	96,59	5.806	93,25

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)