

CAIXABANK DEUDA CORPORATIVA 2031, FI

Nº Registro CNMV: 5981

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: 26/09/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo Invierte 90-100% de la exposición total en renta fija privada (principalmente) y pública, en euros, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos (no titulizaciones), con vencimiento próximo al 26/5/31, hasta 10% en deuda subordinada (última en orden de prelación en el derecho de cobro), incluyendo bonos híbridos y contingentes convertibles. Estos últimos se emiten a perpetuidad o a largo plazo con opción de recompra para el emisor, y si se produce la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al bono, afectando negativamente al VL. La renta variable tendrá como máximo el 10% de la exposición total.

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	0,00	0,03	0,00	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,86	0,98	1,86	0,49

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
PLUS	21.464.576,49	23.478.837,49	1.042	1.148	EUR	0,00	0,00		NO
SIN RETRO	18.973.584,38	20.323.574,86	534	573	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
PLUS	EUR	128.592	139.052		
SIN RETRO	EUR	114.310	120.602		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
PLUS	EUR	5,9909	5,9224		
SIN RETRO	EUR	6,0247	5,9341		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PLUS	al fondo	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
SIN RETRO	al fondo	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,16	2,54	-1,35	-0,34					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	15-05-2026	-0,55	11-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	08-04-2026	1,19	08-04-2026		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,63	3,84	3,38	1,39					
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53					
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

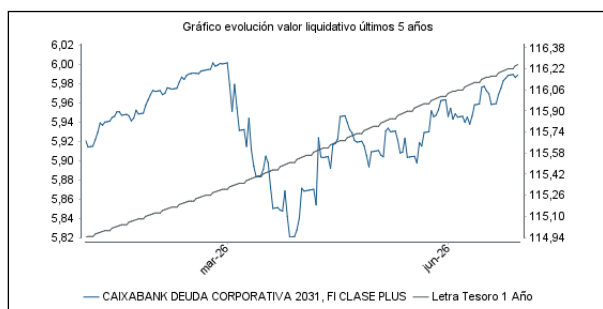
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

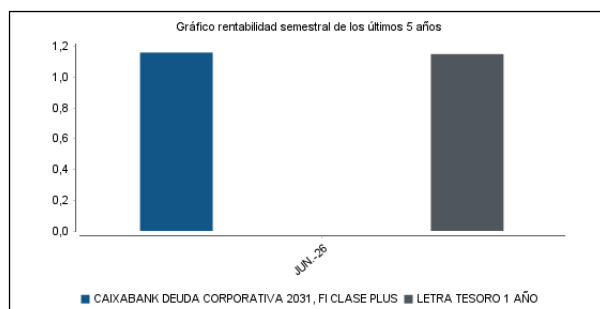
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,24	0,12	0,32			

(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



A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,53	2,73	-1,17	-0,15					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	15-05-2026	-0,55	11-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	08-04-2026	1,19	08-04-2026		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,63	3,84	3,38	1,39					
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53					
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

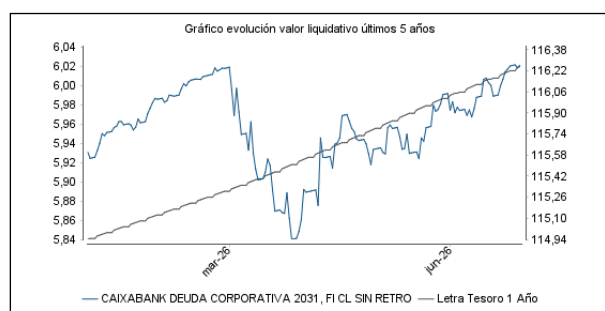
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

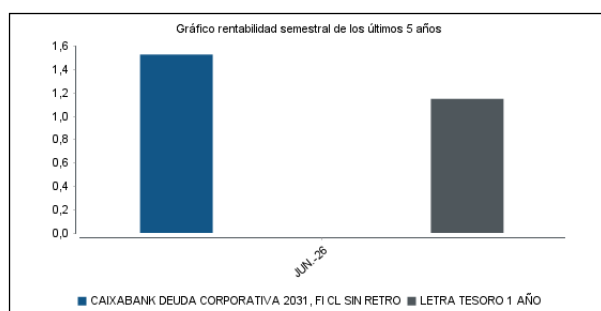
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,06	0,06	0,06	0,11	0,08			

(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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**

*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	239.758	98,71	255.118	98,25
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	237.908	97,94	250.574	96,50
* Intereses de la cartera de inversión	1.850	0,76	4.544	1,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.276	1,35	4.649	1,79
(+/-) RESTO	-132	-0,05	-113	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	242.902	100,00 %	259.654	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)	259.654	0	259.654	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,94	165,97	-7,94	-107,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,31	-0,68	1,31	-403,89
(+) Rendimientos de gestión	1,62	-0,48	1,62	-642,47
+ Intereses	1,63	0,98	1,63	167,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,89	-0,01	-97,52
± 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)	0,00	-0,57	0,00	-100,00
± 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	-0,31	-0,20	-0,31	144,18
- Comisión de gestión	-0,28	-0,19	-0,28	137,84
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,02	138,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	181,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	242.902	259.654	242.902	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	237.908	97,95	250.574	96,50
TOTAL RENTA FIJA	237.908	97,95	250.574	96,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	237.908	97,95	250.574	96,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	237.908	97,95	250.574	96,50

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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION 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.

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.

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.

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.

El fondo se ha comportado bien durante el semestre. El movimiento de estrechamiento de los diferenciales en niveles cercanos a los mínimos ha contribuido al buen rendimiento de los activos dentro de la cartera. Este semestre también ha sido protagonista el comportamiento de la deuda financiera en términos relativos frente al resto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el fondo durante el periodo la operativa se ha focalizado en la gestión de los reembolsos que se han producido en las diferentes ventanas de liquidez. El fondo mantiene durante su vida una filosofía "Buy & Watch". Tanto el bloque de deuda

financiera AT1 como el tramo de emisores con calificación crediticia por debajo del grado de inversión del fondo, han tenido un buen comportamiento en esta fase inicial del año.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene ningún índice de referencia.

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

El patrimonio de la clase plus ha disminuido en un -7,52% y la clase sin retro ha disminuido en un -5,22%.

El número de partícipes de la clase plus ha disminuido en un -9,23% y la clase sin retro ha disminuido en un -6,81%.

La rentabilidad de la clase plus ha sido de 1,16% y la clase sin retro un 1,53%.

La rentabilidad de la clase plus ha sido de 1,16%, igual al índice de referencia y la clase sin retro un 1,53% superior al índice de referencia, del 1,16%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase plus suponen el 0,48% del patrimonio y para la clase sin retro han sido del 0,11%.

No tiene gastos indirectos.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 2,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo de análisis, la operativa se focalizó en gestionar la liquidez y atender a los reembolsos de las ventanas de liquidez. La estructura global final queda con un nivel por debajo del 25% en deuda AT1 y de emisores High yield no pudiendo sobrepasar un 15% en estos últimos.

Entre las posiciones que menos han contribuido a la Rentabilidad en este periodo del año, mencionar la de Bmw con vencimiento en Mayo 2031 y la de Telefónica con vencimiento en Mayo del 2031. Lo que más contribuyó a la rentabilidad durante el periodo, fueron tanto la posición de Celanese con vencimiento en Abril 2031 como la de Bankinter con call en Junio del 2030.

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.

A la fecha de referencia (30/06/2026) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5.38 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,70%. 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 de hasta el 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 3,63 durante el período, superior a la de su índice de referencia, del 0,08% 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.

Para el segundo semestre de 2026 se espera una moderación gradual del crecimiento mundial, aunque sin una entrada en recesión de las principales economías desarrolladas. El principal factor de riesgo seguirá siendo la evolución del conflicto en Oriente Medio y su impacto sobre los precios energéticos. La economía global podría crecer en torno al 3%, apoyada por la resiliencia del consumo privado, unos mercados laborales todavía sólidos y el impulso inversor asociado a la inteligencia artificial. No obstante, la incertidumbre geopolítica, la fragmentación comercial y la desaceleración gradual de Estados Unidos y China seguirán limitando el crecimiento potencial.

La Eurozona afronta la segunda mitad del año con un crecimiento moderado cercano al 1%. España continuará creciendo por encima de la media europea, con una expansión estimada entre el 2,3% y el 2,5%, apoyada por el consumo, el turismo y la inversión asociada a los fondos europeos. Alemania seguirá registrando un crecimiento inferior al 1%, mientras que Francia e Italia se moverán alrededor del 0,8%-1,0%. La inflación podría mantenerse temporalmente por encima del 2% debido al componente energético, aunque la inflación subyacente debería continuar moderándose.

El Reino Unido mantendrá un crecimiento próximo al 1,5%, respaldado por la mejora de la renta real de los hogares y una inflación más controlada. Las economías nórdicas continuarán beneficiándose de la progresiva recuperación de la demanda interna y de unas condiciones financieras menos restrictivas.

La atención de los bancos centrales se centrará en equilibrar la desaceleración económica con los riesgos inflacionistas derivados de la energía. Salvo una nueva escalada geopolítica, el escenario central se apoya en políticas monetarias sin cambios significativos durante la segunda mitad del año.

Sin una escalada de los precios de la energía y sin una manifestación clara de los efectos de segunda ronda, no se esperarían nuevas subidas de los tipos de interés en lo que resta de año.

El Banco de Inglaterra dispondrá de margen para continuar reduciendo tipos de forma gradual conforme la inflación siga convergiendo hacia el objetivo, aunque mantendrá una actitud prudente debido a la persistencia de las presiones salariales.

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

La renta fija afronta el segundo semestre con perspectivas moderadamente positivas, apoyada por la expectativa de una mayor estabilidad de los tipos de interés por parte de los principales bancos centrales. La deuda pública europea y el crédito corporativo de calidad deberían beneficiarse de este entorno, aunque la evolución de la inflación y de los precios energéticos podría generar episodios de volatilidad en las rentabilidades.

La rentabilidad del Bund alemán podría finalizar el año en el rango 2,3%-2,8%, mientras que la deuda periférica seguiría beneficiándose de la estabilidad fiscal y del apoyo del BCE. La prima de riesgo española podría mantenerse alrededor de 60-80 puntos básicos.

El crédito europeo debería seguir respaldado por unos fundamentales empresariales sólidos y una tasa de impagos reducida. Los diferenciales podrían permanecer cerca de los niveles actuales, ofreciendo rentabilidades atractivas frente a la deuda pública.

La deuda británica podría beneficiarse de futuros recortes del Banco de Inglaterra, favoreciendo un comportamiento positivo de los bonos gubernamentales durante la segunda mitad del año.

Las materias primas seguirán condicionadas por la evolución geopolítica. El Brent podría mantenerse en una banda amplia entre 80 y 100 dólares por barril mientras persistan los riesgos sobre Oriente Medio. El oro continuará actuando como activo refugio y los metales industriales seguirán respaldados por la transición energética, la electrificación y las inversiones vinculadas a la inteligencia artificial.

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 siguen siendo razonablemente positivas, con una economía mundial creciendo en torno al 3% y sin señales de recesión en las principales economías desarrolladas. España continuará mostrando un comportamiento más sólido que la Eurozona, mientras que la inflación debería seguir moderándose de forma gradual, aunque condicionada por la evolución de los precios energéticos. Los bancos centrales mantendrán vigilantes a los datos de precios y evolución del empleo. En este contexto, la renta variable debería continuar ofreciendo mejores perspectivas que la renta fija, apoyada por el crecimiento de los beneficios empresariales y el impulso de la inteligencia artificial, aunque la evolución del conflicto en Oriente Medio, los precios del petróleo y las tensiones comerciales seguirán siendo las principales fuentes de riesgo y volatilidad para los mercados.

Las perspectivas y acontecimientos descritas no implican ningún cambio sustancial en la gestión del fondo ya que se trata de un producto Buy&Watch. Seguiremos manteniendo la filosofía original de concepción del fondo con su actual estructura y atendiendo los reembolsos que se puedan producir cada 18 de mes excepto el mes de agosto. Dentro de la operativa a futuro del fondo, buscaremos preservar en todo momento los límites de concentración por familia de activos y por emisores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
DE000A3E5FR9 - BONOS VONOVIA SE 0,625 2031-03-24	EUR	5.884	2,42	6.082	2,34
DE000CZ45YV9 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2032-07-16	EUR	9.557	3,93	9.552	3,68
FR001400PRQ7 - BONOS ILIAD SA 5,375 2031-05-02	EUR	6.747	2,78	7.308	2,81
FR001400QR62 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-06-17	EUR	8.723	3,59	9.596	3,70
FR001400WJR8 - BONOS VALEO SE 5,125 2031-05-20	EUR	6.748	2,78	7.338	2,83
FR0014012AJ0 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,250 2032-08-25	EUR	9.687	3,99	9.689	3,73
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	8.665	3,57	8.867	3,41
IT0005611758 - BONOS UNICREDIT SPA 6,500 2199-12-31	EUR	4.985	2,05	4.925	1,90
XS1967636199 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,000 2031-03-27	EUR	6.203	2,55	6.812	2,62
XS2286012849 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14	EUR	3.479	1,43	3.511	1,35
XS2342060360 - BONOS BARCLAYS PLC 1,106 2032-05-12	EUR	9.541	3,93	9.632	3,71
XS2345798271 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,102 2032-05-24	EUR	9.424	3,88	9.688	3,73
XS2446386430 - BONOS MORGAN STANLEY 2,950 2032-05-07	EUR	9.182	3,78	9.506	3,66
XS2484587048 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 2,592 2031-05-25	EUR	6.943	2,86	7.568	2,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2577826386 - BONOS[CITIGROUP INC 3,750 2032-05-14	EUR	9.171	3,78	9.555	3,68
XS2582814039 - BONOS[BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13	EUR	6.644	2,74	7.497	2,89
XS2590758665 - BONOS[AT&T INC 3,950 2031-04-30	EUR	6.801	2,80	7.453	2,87
XS2592804194 - BONOS[TEVA PHARMACEUTICAL 7,875 2031-09-15	EUR	11.464	4,72	12.525	4,82
XS2597114284 - BONOS[HSBC HOLDINGS PLC 4,787 2032-03-10	EUR	8.324	3,43	8.655	3,33
XS2598746373 - BONOS[ANGLO AMERICAN CAPIT 5,000 2031-03-15	EUR	8.909	3,67	9.442	3,64
XS2622275969 - BONOS[AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	7.017	2,89	7.467	2,88
XS2744121273 - BONOS[STANDARD CHARTERED P 4,196 2032-03-04	EUR	9.308	3,83	9.445	3,64
XS2783118131 - BONOS[EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	8.999	3,70	9.582	3,69
XS2840032762 - BONOS[BANCO BILBAO VIZCAYA 6,875 2199-12-31	EUR	6.118	2,52	6.298	2,43
XS2898838516 - BONOS[NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	7.387	3,04	7.591	2,92
XS2902578249 - BONOS[CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	7.583	3,12	7.583	2,92
XS3023780375 - BONOS[CELANESE US HOLDINGS 5,000 2031-04-15	EUR	6.695	2,76	7.415	2,86
XS3074495790 - BONOS[BANK OF IRELAND GROU 3,625 2032-05-19	EUR	9.423	3,88	9.612	3,70
XS3075490188 - BONOS[BMW FINANCE NV 3,250 2031-05-20	EUR	5.885	2,42	6.719	2,59
XS3099152756 - BONOS[BANKINTER SA 6,000 2199-12-31	EUR	6.308	2,60	6.818	2,63
XS3100756637 - BONOS[BANCO SANTANDER SA 6,000 2199-12-31	EUR	6.105	2,51	6.842	2,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		237.908	97,95	250.574	96,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		237.908	97,95	250.574	96,50
TOTAL RENTA FIJA		237.908	97,95	250.574	96,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		237.908	97,95	250.574	96,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		237.908	97,95	250.574	96,50

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)