

CAIXABANK SMART RENTA VARIABLE REAL ESTATE, FI

Nº Registro CNMV: 5678

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: 21/10/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte más del 50% en IIC financieras que invierten en el sector inmobiliario, en empresas y sociedades anónimas cotizadas de inversión en el mercado inmobiliario (SOCIMI), REIT cotizados o entidades extranjeras equivalentes, que podrán estar especializadas en cualquier actividad en torno al sector inmobiliario; que sean activo apto, armonizadas o no, incluidas las del grupo CaixaBank.

De acuerdo con su vocación inversora, la exposición a renta variable representará, directa o indirectamente a través de las IIC en las que invierte, más del 75% del patrimonio, tanto de alta como de media y baja capitalización bursátil, de países miembros o no de la OCDE.

Podrá tener inversión en mercados emergentes hasta un 20% del patrimonio.

La exposición a divisas distintas del Euro será superior al 30%.

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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	2,56	2,45	2,72

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	9.301.712,76	8.621.173,32
Nº de Partícipes	82.055	82.308
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	68.955	7,4131
2025	57.001	6,6117
2024	42.185	6,8055
2023	51.463	6,6194

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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,12	10,49	1,48	-0,46	3,54	-2,85	2,81	14,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	15-05-2026	-2,25	19-03-2026	-4,21	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,11	08-04-2026	2,11	08-04-2026	4,82	14-11-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,37	11,77	12,95	8,06	10,58	13,02	12,39	17,26	
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	
MSCI World Real Estate GICS 1 USD NetTR 100%	12,99	13,18	12,89	9,79	9,46	14,21	12,89	16,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,19	7,19	7,22	6,36	6,38	6,36	6,42	5,88	

(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.

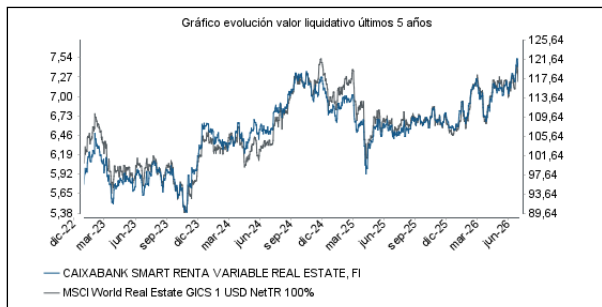
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,16	0,62	0,62	0,27	

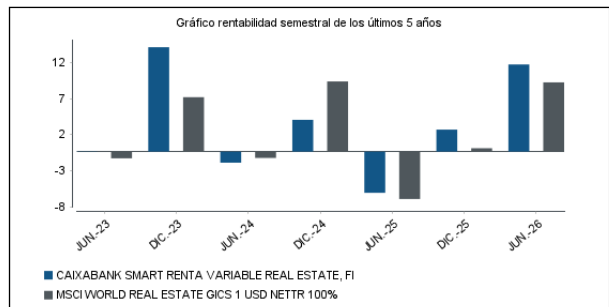
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	65.389	94,83	54.157	95,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	65.389	94,83	54.157	95,01
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.268	4,74	2.592	4,55
(+/-) RESTO	298	0,43	251	0,44
TOTAL PATRIMONIO	68.955	100,00 %	57.001	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)	57.001	77.322	57.001	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,74	-31,25	7,74	-121,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,45	3,38	11,45	189,38
(+) Rendimientos de gestión	11,70	3,50	11,70	185,40
+ Intereses	0,05	0,05	0,05	-21,37
+ Dividendos	1,05	0,89	1,05	0,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-57,35
± 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)	0,03	0,00	0,03	-787,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,55	2,56	10,55	251,69
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-548,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,12	-0,25	73,41
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	-16,15
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-16,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	11,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,87
- Otros gastos repercutidos	-0,13	0,00	-0,13	3.318,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,80
+ 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	-84,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	68.955	57.001	68.955	

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

3. Inversiones financieras

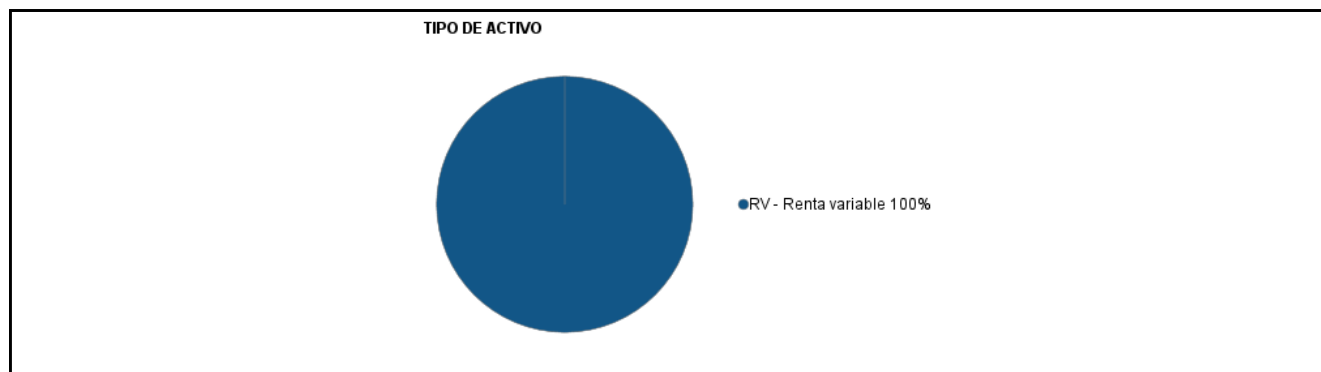
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 IIC	65.389	94,83	54.157	95,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	65.389	94,83	54.157	95,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.389	94,83	54.157	95,01

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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 7.525.176,81 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,07 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 300.998,63 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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 67,86 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. 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.

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.

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.

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.

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.

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.

Las bolsas del Reino Unido y Suiza mostraron un comportamiento estable durante la primera mitad de 2026.

Las bolsas de Canadá y Australia también registraron una evolución positiva durante el semestre.

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 Oriente Medio y al riesgo de problemas en el suministro mundial de energía.

La evolución del fondo Caixabank Smart Renta Variable Real Estate, FI en el primer semestre de 2026 ha sido positiva, en línea con los índices del mercado inmobiliario que son el subyacente de los ETFs en los que invierte el fondo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo Caixabank Smart Renta Variable Real Estate, FI replica una cartera optimizada elaborada por la propia gestora para tomar exposición al sector inmobiliario internacional. Actualmente el fondo invierte mayoritariamente en ETFs del sector inmobiliario, y las operaciones realizadas en el fondo están encaminadas a ajustar la cartera con los movimientos de partícipes y de mercado.

c) Índice de referencia.

MSCI World Real Estate GICS 1 Net Total Return USD Index (M1WO0RL). 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.

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha aumentado en un 20,97% y el número de partícipes ha disminuido en un -0,31%. Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,12%, y los gastos indirectos han sido del 0,18%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 12,12%, superior al índice de referencia, del 9,63%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 15,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado compras y ventas de IIC's que invierten en mercados inmobiliarios internacionales seleccionadas con el objetivo de conseguir exposición a estos mercados.

En concreto, las principales inversiones realizadas durante el periodo han consistido en un aumento significativo de la exposición al iShares Global REIT ETF, que ha pasado del 0,12% al 12,09% al cierre del periodo. Como resultado, se ha reducido la exposición al resto de ETFs de la cartera, entre los que destacan el iShares European Property Yield UCITS ETF, iShares U.S. Home Construction ETF e iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF.

Las diferencias frente a su índice de referencia vienen explicadas por la composición de su cartera con algunos ETFs referenciados a índices diferentes al del fondo.

A cierre del periodo, la cartera del fondo está compuesta por los siguientes ETFs: iShares European Property Yield UCITS ETF, iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF, SPDR Dow Jones Global Real Estate UCITS ETF, Amundi FTSE EPRA Nareit Global UCITS ETF, iShares US Property Yield UCITS ETF, iShares Global REIT ETF e iShares U.S. Home Construction ETF.

En un semestre con un comportamiento favorable del fondo, todos los activos han contribuido positivamente a su rentabilidad. En concreto, los activos que más han aportado al resultado del fondo han sido los ETFs iShares US Property Yield UCITS ETF, SPDR Dow Jones Global Real Estate UCITS ETF y Amundi FTSE EPRA Nareit Global UCITS ETF. Por el contrario, los activos con menor contribución a la rentabilidad han sido la cuenta corriente en libras esterlinas, la cuenta corriente en dólares estadounidenses y las operaciones forward de compra de dólares.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 0,00%. El fondo no invierte directamente en instrumentos derivados. En su caso, la exposición indirecta a derivados podría venir dada por las inversiones realizadas a través de los ETFs subyacentes de la cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,45%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 94,83% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Credit Agricole Group, BlackRock Inc y State Street Corp.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 12,37%, inferior a la de su índice de referencia, del 12,99% 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%.

El Reino Unido podría crecer en torno al 1,5%, apoyado por una mejora del poder adquisitivo de los hogares y una inflación más contenida.

Estados Unidos continuará siendo una de las economías más dinámicas entre los países desarrollados, aunque el crecimiento podría moderarse hacia el 2%. El mercado laboral seguirá mostrando fortaleza, con una tasa de desempleo próxima al 4%-4,5%. La inversión vinculada a la inteligencia artificial seguirá siendo uno de los principales motores de crecimiento.

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.

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.

Las bolsas europeas podrían seguir avanzando de forma moderada.

Las bolsas del Reino Unido también presentan perspectivas positivas.

La bolsa estadounidense continuará siendo uno de los principales motores de la renta variable mundial. El crecimiento de las compañías tecnológicas y de las empresas relacionadas con la inteligencia artificial seguirá impulsando los beneficios.

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 continúan siendo favorables. La economía mundial podría crecer cerca del 3% y no se observan señales claras de recesión en las principales economías desarrolladas. España debería seguir creciendo por encima de la media de la Eurozona y la inflación podría continuar moderándose poco a poco, aunque los precios de la energía seguirán siendo un factor clave. El principal riesgo para los mercados seguirá siendo una posible escalada de las tensiones en Oriente Medio, un fuerte aumento del precio del petróleo o un repunte inesperado de la inflación. Aun así, el escenario central sigue siendo compatible con un comportamiento razonablemente favorable de los activos financieros durante la segunda mitad del año.

La estrategia del fondo seguirá centrada en operar principalmente en ETFs con exposición al sector inmobiliario internacional. Para ello se ajustarán las posiciones a la cartera optimizada construida por la gestora. Por lo tanto, es de esperar que el comportamiento futuro del fondo dependa de la evolución de los mercados inmobiliarios internacionales. El crecimiento económico, la evolución de los tipos de interés y los niveles de inflación seguirán siendo factores determinantes para la evolución del sector inmobiliario internacional.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
IE00B0M63284 - ETF ISHARES EUROPEAN PRO	EUR	3.454	5,01	6.418	11,26
IE00B1FZS350 - ETF ISHARES DEVELOPED MA	EUR	11.681	16,94	10.584	18,57
IE00B1FZSF77 - ETF ISHARES US PROPERTY	USD	12.505	18,14	10.729	18,82
IE00B8GF1M35 - ETF SS SPDR DOW JONES GL	USD	11.961	17,35	10.663	18,71
LU1437018838 - ETF AMUNDI FTSE EPRA NAR	USD	12.515	18,15	10.686	18,75
US4642887529 - ETF ISHARES U.S. HOME CO	USD	4.933	7,15	5.006	8,78
US46434V6478 - ETF ISHARES GLOBAL REIT	USD	8.339	12,09	70	0,12
TOTAL IIC		65.389	94,83	54.157	95,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		65.389	94,83	54.157	95,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		65.389	94,83	54.157	95,01

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)