

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE JAPON ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5386

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositorio:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositorio: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión:

La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, y de este parte, al menos el 75% estará emitida por entidades radicadas en

Japón, pudiendo invertir en valores emitidos por entidades radicadas en otros países pertenecientes a la OCDE, incluidos mercados

emergentes hasta un máximo del 15%. Habitualmente la exposición del Fondo a renta variable será del 100%, pero podrá variar en

función de las estimaciones respecto a la evolución del mercado, pudiendo invertir en títulos de baja, media y/o, fundamentalmente,

alta capitalización bursátil. La exposición máxima a riesgo divisa podrá superar el 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,25	0,46	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,52	0,62	0,57	0,86

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	69.577.599,50	50.012.255,37
Nº de Partícipes	347.414	340.510
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	741.900	10,6629
2024	452.292	9,1611
2023	544.958	8,1099
2022	763.522	6,9436

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	0,31	0,00	0,31	0,61	0,00	0,61	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,39	7,45	7,82	4,28	-3,66	12,96	16,80	-11,04	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,44	18-11-2025	-8,05	07-04-2025	-10,37	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	2,61	20-10-2025	8,44	10-04-2025	6,86	06-08-2024

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,07	16,83	14,65	32,71	14,85	21,19	14,00	18,44	
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41	13,26	13,92	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00	0,11	0,11	0,07	
MSCI Japan JPY NetTR (Open) 100%	21,23	16,83	12,55	32,82	18,18	24,05	14,16	17,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,64	8,64	8,71	8,78	8,84	8,91	9,18	9,45	

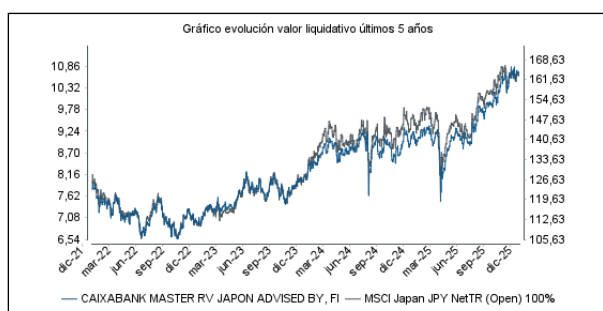
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

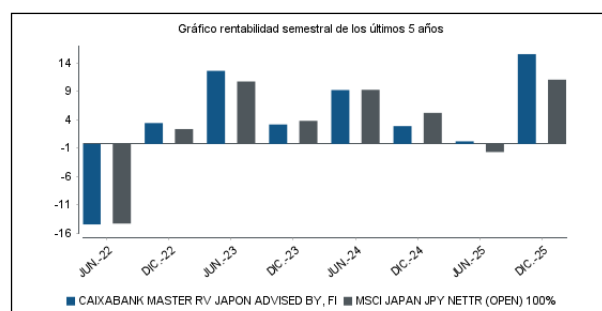
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,17	0,17	0,16	0,16	0,66	0,66	0,69	0,67

(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	30.031.567	1.651.020	0,66
Renta Fija Internacional	2.081.802	610.768	3,00
Renta Fija Mixta Euro	1.066.785	45.404	2,03
Renta Fija Mixta Internacional	3.617.004	116.854	2,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.777.794	59.759	4,31
Renta Variable Euro	1.002.745	256.259	23,93
Renta Variable Internacional	18.031.137	1.938.479	11,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	76.899	2.537	0,75
Garantizado de Rendimiento Variable	65.646	3.034	1,06
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.887.699	376.306	2,89
Global	6.986.841	228.047	6,65
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	20.360.021	304.469	0,82
Renta Fija Euro Corto Plazo	12.302.608	598.820	0,80
IIC que Replica un Índice	1.350.423	25.679	14,77
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	101.638.972	6.217.435	3,62

*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	649.241	87,51	385.538	83,76
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	649.241	87,51	385.538	83,76
* 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)	83.946	11,32	66.166	14,38
(+/-) RESTO	8.713	1,17	8.576	1,86
TOTAL PATRIMONIO	741.900	100,00 %	460.280	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)	460.280	452.292	452.292	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	37,10	1,36	42,18	3.253,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,89	0,43	15,73	3.985,66
(+) Rendimientos de gestión	14,37	0,84	16,62	2.029,74
+ Intereses	0,07	0,08	0,15	12,52
+ Dividendos	0,87	1,03	1,88	3,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-38.133,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,13	-0,10	13,30	-14.352,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,23	0,21	2,65	1.226,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,93	-0,38	-1,36	201,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,41	-0,89	43,90
- Comisión de gestión	-0,31	-0,30	-0,61	25,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	25,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,15
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,09	-0,24	116,18
(+) 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)	741.900	460.280	741.900	

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

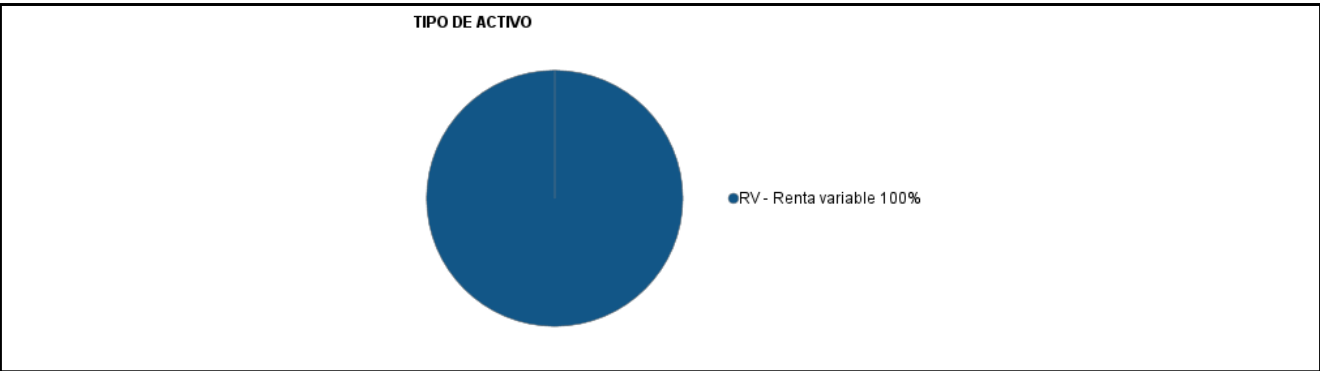
3. Inversiones financieras

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 RV COTIZADA	649.278	87,52	385.397	83,70
TOTAL RENTA VARIABLE	649.278	87,52	385.397	83,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	649.278	87,52	385.397	83,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	649.278	87,52	385.397	83,70

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	
Topix	FUTURO Topix 10000 FÍSICA	93.373	Inversión
Total subyacente renta variable		93373	
EUR/JPY	FUTURO EUR/JPY 125000 FÍSICA	39.499	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		39499	
TOTAL OBLIGACIONES		132872	

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

J) Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en la página web de la Sociedad Gestora (www.caixabankassetmanagement.com) y del Comercializador (www.caixabank.es).

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 190.658.411,57 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,19 %.

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 721,26 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 segunda mitad de 2025, la economía mundial se comportó mejor de lo esperado. Aunque hubo momentos de inestabilidad, también se vieron etapas de recuperación clara. Los mercados crecieron gracias a tres factores principales: un crecimiento económico sólido, una inflación que fue bajando poco a poco y el avance de la inteligencia artificial, que siguió impulsando la innovación y la confianza de los inversores.

A pesar de algunos problemas internacionales -como la guerra entre Rusia y Ucrania o los conflictos comerciales entre

Estados Unidos y China-, estos no lograron frenar la evolución positiva general. La actividad económica se mantuvo estable en las principales regiones, apoyada por el consumo, los beneficios de las empresas y el gasto en tecnología.

En Estados Unidos, la economía mostró un comportamiento muy fuerte durante el semestre. Sin embargo, empezaron a aparecer señales de desaceleración en el empleo y algunas dudas sobre el crecimiento futuro de ciertas empresas tecnológicas. En Europa, el crecimiento fue estable, aunque con diferencias entre países. En Asia, la situación fue variada. Japón se benefició de acuerdos comerciales con Estados Unidos y del buen momento del sector de los semiconductores.

Durante este periodo, los bancos centrales comenzaron a aplicar políticas monetarias más flexibles, lo que mejoró la confianza de los mercados. Esto ayudó a reforzar la idea de que la economía mundial podría desacelerarse sin entrar en una crisis grave. Además, la debilidad del dólar durante gran parte del semestre favoreció a los países emergentes y a sus monedas.

La Reserva Federal de Estados Unidos bajó los tipos de interés en septiembre y octubre, dejándolos entre el 3,75 % y el 4,00 % y posteriormente, a finales de año los volvió a recortar a niveles del 3,5%-3,75%. Indicó que futuras bajadas dependerán de cómo evolucione el empleo y la inflación. En Europa, el Banco Central Europeo mantuvo los tipos sin cambios, en un entorno de inflación moderada y actividad estable, aunque con cierta incertidumbre política en países como Francia. En Japón, el Banco de Japón subió los tipos de interés en diciembre al 0,75%.

Los mercados financieros tuvieron un resultado positivo en el conjunto del semestre, aunque con momentos de inestabilidad. Estas oscilaciones estuvieron relacionadas con el alto valor de algunas empresas tecnológicas, los conflictos comerciales y las decisiones de los bancos centrales. A pesar de ello, tanto la renta fija como la renta variable cerraron el semestre con resultados positivos. Los acontecimientos políticos, como el cierre temporal del gobierno de Estados Unidos o las tensiones con China, no tuvieron efectos duraderos.

Las bolsas estadounidenses tuvieron un semestre positivo, pero con mucha volatilidad. La subida se concentró principalmente en las grandes empresas tecnológicas. En Europa, las bolsas crecieron de forma más lenta pero constante, apoyadas por una inflación controlada y un crecimiento estable. En Japón, la bolsa tuvo un comportamiento muy positivo, especialmente en la mitad del semestre.

En cuanto a las materias primas, el oro subió con fuerza debido a la expectativa de bajadas de tipos y a la búsqueda de seguridad ante la incertidumbre. En algunos momentos, su precio aumentó alrededor de un 6 %. El petróleo, en cambio, tuvo un comportamiento más débil por una demanda menor y una oferta elevada, aunque se espera una recuperación gradual.

En el mercado de divisas, el dólar mostró debilidad en varios momentos, lo que favoreció a los países emergentes y a otros activos. Aunque hubo cierta volatilidad, no se produjeron cambios importantes a largo plazo. El yen no tuvo un buen comportamiento en el periodo, impactando en la subida de la bolsa japonesa.

El fondo ha tenido una rentabilidad positiva en el semestre, impactado positivamente por el buen comportamiento del mercado japonés y negativamente por el yen. La posición larga en el sector de la electrónica ha contribuido positivamente a esta rentabilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de renta variable con exposición al menos del 75% de la parte invertida emitida por entidades radicadas en Japón, que cuenta con el asesoramiento de Nomura. Durante el periodo, tanto la exposición a renta variable como a divisa se han situado alrededor del 100%.

La cartera asesorada ha subido del 84% del patrimonio al inicio del periodo hasta el 88,5% del fondo al final del semestre. Tras un largo periodo manteniendo sin grandes cambios la estrategia sectorial, hemos empezado a variar la asignación en algunos sectores. La economía japonesa está mejorando poco a poco. Las encuestas de previsiones sugieren que la producción industrial repuntará en los próximos meses. El sector de Electrónica mostró un desempeño sólido, liderado por compañías vinculadas a la inteligencia artificial. Desde el inicio del semestre hemos estado bajando progresivamente la exposición al sector de la electrónica. En relación con su índice de referencia, hemos bajado la posición larga de un 4,85% sobre el patrimonio a un 2%. Por otro lado, hemos subido la exposición al sector de bienes de equipo. y en menor medida al sector de la salud y a la tecnología.

Sectorialmente, al final del semestre las posiciones más largas frente al índice de referencia se situaban en el sector de bienes de equipo, financiero, y electrónica. Las posiciones más cortas frente al índice de referencia se encuentran en los

sectores defensivos de consumo estable y de servicios públicos y en el sector de las materias primas.

c) Índice de referencia.

MSCI Japan Net Return Index. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en un 61,18%. El número de partícipes del fondo ha aumentado en un 2,03%. La rentabilidad del fondo ha sido de 15,86%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 15,86%, superior al índice de referencia, del 11,35%. Los gastos directos soportados por el fondo suponen el 0,33% del patrimonio. Los gastos indirectos soportados por el fondo suponen el 0% del patrimonio.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al final del periodo, la cartera asesorada del fondo supone aproximadamente un 88.5% del patrimonio del fondo. El fondo está invertido en renta variable hasta un 100%, que se completa con futuros del Topix.

Iniciamos posiciones en varias compañías. LY Corporation, compañía de servicios de internet, aprovechamos una corrección en el precio para incluirla en la cartera. Tiene una buena perspectiva a largo plazo de crecimiento en pagos digitales y mensajería instantánea. Otsuka Holdings, esperamos un crecimiento estable en esta compañía de productos farmacéuticos y nutricionales. Tokyo Ohka Kogyo, que mantiene una sólida posición en materiales avanzados para semiconductores, ha aumentado su cuota de mercado. Kubota, donde la dirección está pasando de priorizar la cuota de mercado a centrarse en la rentabilidad y la eficiencia del capital. TOPPAN Holdings, su negocio de semiconductores altamente rentable, se considera clave para el crecimiento. Está apoyando la transformación digital de sus clientes. Micronics Japan está en una posición muy buena para beneficiarse de la fuerte demanda de equipos avanzados de prueba de memorias. Mitsubishi Gas Chemical, que se beneficiara de la escasez de materiales utilizados en semiconductores para inteligencia artificial y de la creciente demanda de servicios de inteligencia artificial. Mitsui & Co, fuerte en infraestructura industrial, cotiza a un valoración atractiva, tras un peor comportamiento que otras compañías comparables.

Salimos de varias posiciones en el periodo. Renesas Electronics puede subir sus costes por la reestructuración de la compañía. Olympus por sus cambios en la dirección de la compañía.

Sysmex Corporation tras la publicación de sus resultados, que no apoyaron nuestra tesis de inversión. Salimos como fuente de financiación de otras compañías de: Mitsui Chemicals, Toyota Tsusho y Sony Financial Group,

Por el lado positivo, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido: el futuro sobre el TOPIX, y las acciones de ADVANTEST CORP, SUMITOMO MITSUI FINANCIAL, SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES y TOYOTA MOTOR CORP.

Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad han drenado al fondo en el semestre han sido: la cuenta corriente en yenes, el futuro sobre yenes y las acciones de ASAHI GROUP HOLDINGS LTD, KADOKAWA CORP y KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta variable para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 7,55%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,52%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 21,07%, inferior a la de su índice de referencia, del 21,23%, y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en el apartado de Políticas de Sostenibilidad en el siguiente enlace:

https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad_am#politicas

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

En cumplimiento de la normativa y con el fin de reforzar el principio de transparencia CaixaBank AM en línea con su compromiso de promover las mejores prácticas de gobierno corporativo en las compañías en las que invierte, publica la información de detalle de las actividades de voto en el Informe Anual de diálogo y voto.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión, de 6 de abril de 2022, la información sobre sostenibilidad está disponible en el anexo de sostenibilidad al informe anual que forma parte de las cuentas anuales.

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.

De cara a comienzos de 2026, se espera que la economía siga una línea similar a la de la segunda mitad de 2025. La inflación más baja y un consumo resistente apuntan a un crecimiento global estable, aunque sin grandes avances.

En Estados Unidos, la atención estará en el mercado laboral. Si el empleo sigue enfriándose, la Reserva Federal podría mantener una política de tipos más bajos, siempre que la inflación siga controlada. Esto podría favorecer a los mercados financieros.

En Europa, hay menos margen para grandes cambios en la política monetaria, pero la estabilidad de precios y la ausencia de problemas graves apoyan un escenario moderadamente positivo.

En Asia, el papel de China será clave. Si se mantiene el apoyo financiero y el buen comportamiento del sector tecnológico, la región podría seguir creciendo. Japón podría beneficiarse de reformas y de un entorno más estable, aunque las decisiones de su banco central pueden generar movimientos en los mercados.

En general, el inicio de 2026 se presenta como un periodo de crecimiento moderado, políticas monetarias prudentes y avances tecnológicos, junto con riesgos derivados de la geopolítica, el comercio internacional y los altos precios de algunos activos. En este contexto, será importante diversificar y gestionar bien los riesgos.

Vamos a seguir rotando la cartera, recogiendo beneficios de sectores que se han comportado bien en los últimos años. Hemos empezado a subir la inversión en sectores con valoraciones atractivas tras obtener peores rentabilidades, como el sector médico o sectores con mayor demanda por la inversión en inteligencia artificial, como el sector industrial.

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
JP3104890003 - ACCIONES ITIS INC	JPY	6.634	0,89	4.622	1,00
JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	4.736	0,64	6.681	1,45
JP3118000003 - ACCIONES ASICS CORP	JPY	10.454	1,41	7.090	1,54
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	28.399	3,83	10.450	2,27
JP3137200006 - ACCIONES SUZUKI MOTORS LTD	JPY	6.652	0,90	4.247	0,92
JP3148800000 - ACCIONES IBIDEN CO LTD	JPY	10.347	1,39	7.278	1,58
JP3152820001 - ACCIONES INTERNET INITIATIVE	JPY	3.108	0,42	2.576	0,56
JP3164720009 - ACCIONES RENESAS ELECTRONICS	JPY	0	0,00	4.941	1,07
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	18.788	2,53	11.571	2,51
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	4.600	0,62	0	0,00
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	15.683	2,11	8.504	1,85
JP3201200007 - ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	0	0,00	1.859	0,40
JP3206000006 - ACCIONES KAKAKU.COM INC	JPY	3.685	0,50	2.530	0,55
JP3210200006 - ACCIONES KAJIMA CORP	JPY	16.743	2,26	8.906	1,93
JP3214350005 - ACCIONES KADOKAWA CORP	JPY	3.210	0,43	2.818	0,61
JP3224200000 - ACCIONES KAWASAKI HEAVY INDUS	JPY	5.759	0,78	7.137	1,55
JP3229400001 - ACCIONES KANSAI PAINT CO LTD	JPY	4.261	0,57	3.371	0,73
JP3240400006 - ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	7.265	0,98	2.575	0,56
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	3.537	0,48	0	0,00
JP3336000009 - ACCIONES SANTEN PHARMACEUTICA	JPY	3.465	0,47	0	0,00
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	11.809	1,59	10.440	2,27
JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	17.663	2,38	7.582	1,65
JP3409000001 - ACCIONES SUMITOMO REALTY & DE	JPY	14.959	2,02	8.181	1,78
JP3435000009 - ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	29.219	3,94	20.488	4,45
JP3452000007 - ACCIONES TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	7.040	0,95	3.835	0,83
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	11.267	1,52	8.098	1,76
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	13.096	1,77	5.831	1,27
JP3485800001 - ACCIONES DAICEL CORP	JPY	4.469	0,60	3.411	0,74
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	9.802	1,32	5.840	1,27
JP3505000004 - ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	5.217	0,70	3.902	0,85
JP3519400000 - ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	5.161	0,70	5.788	1,26
JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP	JPY	20.112	2,71	13.066	2,84
JP3539220008 - ACCIONES T&D HOLDINGS INC	JPY	12.066	1,63	7.544	1,64
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	17.436	2,35	18.765	4,08
JP3571800006 - ACCIONES TOKYO OHKA KOGYO CO	JPY	3.874	0,52	0	0,00
JP3613000003 - ACCIONES TOYO SUISEN KAISHA L	JPY	3.853	0,52	2.567	0,56
JP3629000005 - ACCIONES TOPPAN HOLDINGS INC	JPY	3.679	0,50	0	0,00
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	34.809	4,69	16.589	3,60
JP3635000007 - ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	0	0,00	7.479	1,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3750400008 - ACCIONES MICRONICS JAPAN CO L	JPY	3.095	0,42	0	0,00
JP3753400005 - ACCIONES INOF CORP	JPY	5.351	0,72	3.925	0,85
JP3756200006 - ACCIONES NIFCO INC/JAPAN	JPY	3.821	0,51	2.069	0,45
JP3758190007 - ACCIONES NEXON CO LTD	JPY	11.337	1,53	7.726	1,68
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	14.591	1,97	3.658	0,79
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	12.699	1,71	8.158	1,77
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	17.735	2,39	8.345	1,81
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	19.547	2,63	11.656	2,53
JP3845770001 - ACCIONES HOSHIZAKI CORP	JPY	6.258	0,84	3.816	0,83
JP3869010003 - ACCIONES MATSUKIYOCOCOKARA &	JPY	0	0,00	2.399	0,52
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	20.538	2,77	12.261	2,66
JP3888300005 - ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	JPY	0	0,00	3.182	0,69
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	46.993	6,33	25.342	5,51
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	15.972	2,15	0	0,00
JP3894900004 - ACCIONES ISETAN MITSUKOSHI HO	JPY	6.055	0,82	3.237	0,70
JP3896800004 - ACCIONES MITSUBISHI GAS CHEMI	JPY	5.741	0,77	0	0,00
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	28.789	3,88	15.729	3,42
JP3933800009 - ACCIONES LY CORP	JPY	3.860	0,52	0	0,00
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	11.097	1,50	6.668	1,45
JP3955800002 - ACCIONES YOKOHAMA RUBBER CO L	JPY	7.492	1,01	5.068	1,10
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	20.837	2,81	12.179	2,65
JP3977400005 - ACCIONES RINNAI CORP	JPY	4.614	0,62	3.417	0,74
TOTAL RV COTIZADA		649.278	87,52	385.397	83,70
TOTAL RENTA VARIABLE		649.278	87,52	385.397	83,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		649.278	87,52	385.397	83,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		649.278	87,52	385.397	83,70

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

1) Datos cuantitativos:

• Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

• Remuneración Fija: 20.729.315 €

• Remuneración Variable: 3.773.691 €

• Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

• Número total de empleados: 306

• Número de beneficiarios: 263

• Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

• No existe este tipo de remuneración

• Remuneración desglosada en:

• Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

o Número de personas: 9

o Remuneración Fija: 1.691.938 €

o Remuneración Variable: 422.243 €

• Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las

SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 8
o Remuneración Fija: 1.269.149 €
o Remuneración Variable: 577.140 €

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC,s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según

proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la póliza de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 205 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la entidad, con el fin de actualizarla a la normativa aplicable, así como a las recomendaciones establecidas en el plan de auditoría interna de CABK.

La revisión realizada durante dicho ejercicio ha puesto de manifiesto que tanto su aplicación, como la determinación del Colectivo Identificado y el diseño de la política cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)