

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 1461

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
DELOITTE, SL
Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: 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: 05/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir entre 0% y 100% del patrimonio en acciones y participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no,

pertenecientes o no al grupo de la gestora. No tiene una definición precisa de su política de inversión, oscilando los porcentajes de ponderación de la renta variable o fija, sectores y áreas geográficas.

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	0,09	0,22	0,30	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,66	3,96	3,81	4,65

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	3.568.290,31	3.946.249,93
Nº de Partícipes	120	120
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	78.913	22.1152
2024	73.507	18.5896
2023	81.969	16.7005
2022	79.637	14.5464

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	0,30	0,00	0,30	0,58	0,00	0,58	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,17	4,15	6,90	3,44					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	14-11-2025						
Rentabilidad máxima (%)	0,91	10-11-2025						

(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 *díaria*

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,32	5,65	6,16	13,91					
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00					
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07					
S&P 500 NetTR 40%, Stoxx Europe 50 NetR 40%, Ibex 35 NetR 15%, ESTR Compound Index 5%	12,83	9,22	8,53	18,69					
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.

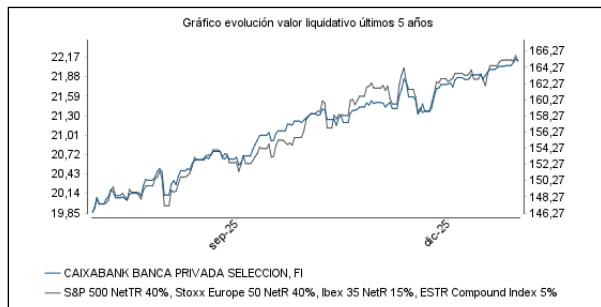
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,28	0,28	0,27	0,25	1,07	1,01	1,11	0,81

(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

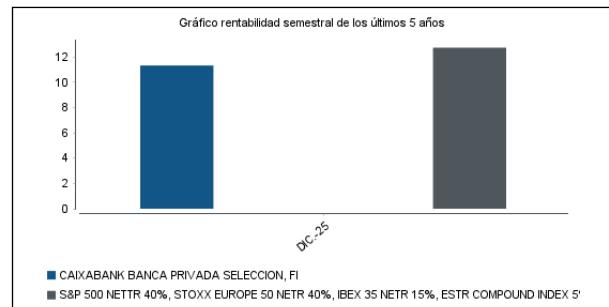
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	30.031.567	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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	73.630	93,31	72.013	91,87
* Cartera interior	17.385	22,03	18.476	23,57
* Cartera exterior	56.246	71,28	53.537	68,30
* 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)	4.285	5,43	5.170	6,60
(+/-) RESTO	998	1,26	1.200	1,53
TOTAL PATRIMONIO	78.913	100,00 %	78.384	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)	78.384	73.507	73.507	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,06	-0,20	-10,50	5.107,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,74	6,59	17,42	70,68
(+) Rendimientos de gestión	11,14	6,91	18,17	68,66
+ Intereses	0,12	0,13	0,25	-8,50
+ Dividendos	0,43	0,64	1,07	-30,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-104,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,67	6,33	13,02	10,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,87	0,76	-1,17	-357,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,79	-0,49	5,45	-1.346,20
± Otros resultados	0,00	-0,46	-0,45	-99,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,35	-0,80	24,79
- Comisión de gestión	-0,30	-0,27	-0,58	15,89
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	6,73
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	13,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-49,44
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,07	-0,18	68,57
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,05	-23,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,05	-23,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	78.913	78.384	78.913	

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

3. Inversiones financieras

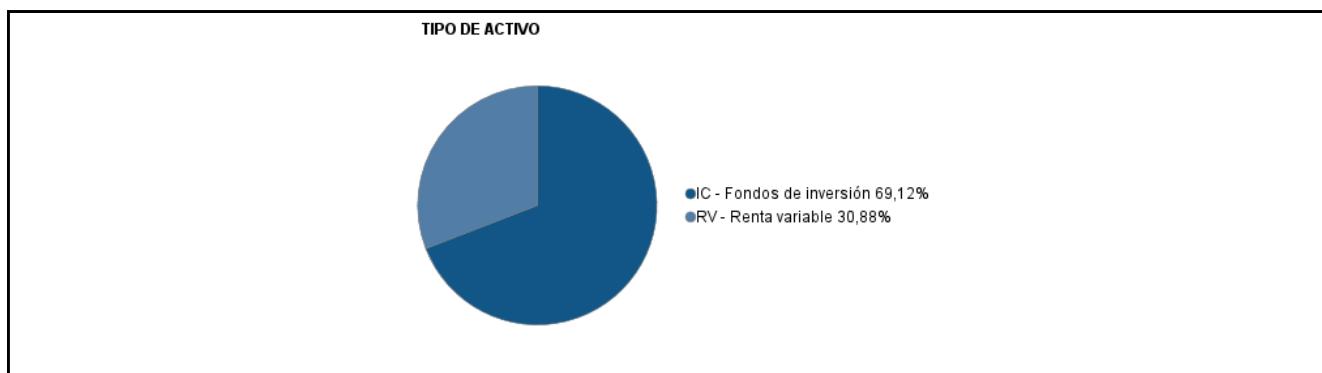
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	17.371	22,00	18.483	23,59
TOTAL RENTA VARIABLE	17.371	22,00	18.483	23,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.371	22,00	18.483	23,59
TOTAL RV COTIZADA	4.862	6,17	4.562	5,82
TOTAL RENTA VARIABLE	4.862	6,17	4.562	5,82
TOTAL IIC	51.324	65,05	48.945	62,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	56.186	71,22	53.507	68,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.557	93,22	71.991	91,87

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	
Ibex 35	FUTURO Ibex 35 10 FÍSICA	2.721	Inversión
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	3.221	Inversión
NASDAQ 100	FUTURO NASDAQ 100 20 FÍSICA	4.745	Inversión
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	4.341	Inversión
Total subyacente renta variable		15028	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	8.373	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8373	
INVESCO PAN EUROPE E	FONDO INVESCO PAN EUROPE E	923	Inversión
ALLIANZ GLB METALS A	FONDO ALLIANZ GLB METALS A	1.023	Inversión
MAN PLCMAN JAPAN COR	FONDO MAN PLCMAN JAPAN COR	350	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PARET VARIANZA CERVI	FONDO PARET VARIANZA CERVI	3.650	Inversión
DWS INVEST GLB INFRS	FONDO DWS INVEST GLB INFRS	1.092	Inversión
DIVERSIFIED GROWTH C	FONDO DIVERSIFIED GROWTH C	1.985	Inversión
DWS FLOATING RATE NO	FONDO DWS FLOATING RATE NO	2.000	Inversión
ALLIANZ GLB INVESTOR	FONDO ALLIANZ GLB INVESTOR	1.358	Inversión
INVESCO INVESTITURE ASIA	FONDO INVESTMENT INVESTITURE ASIA	2.055	Inversión
Total otros subyacentes		14437	
TOTAL OBLIGACIONES		37838	

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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Al finalizar el periodo existen 4 partícipes con 18.157.982,94, 18.150.091,59, 18.157.982,94, 18.157.982,94, euros que representan el 23,01%, 23,00%, 23,01%, 23,01%, del patrimonio respectivamente.
- d.2) El importe total de las ventas en el periodo es 2.105.030,26 EUR. La media de las operaciones de venta del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- 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 periodo 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. España mostró más fortaleza, mientras que Alemania se debilitó y Francia afrontó incertidumbre por su situación fiscal.

En Asia, la situación fue variada. China alternó momentos de crecimiento, gracias a su sector tecnológico y al acceso a financiación, con fases más débiles. Japón y Corea del Sur se beneficiaron 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.

En Estados Unidos, el mercado de bonos obtuvo buenos resultados gracias a las expectativas de bajadas de tipos y a la búsqueda de inversiones seguras en momentos de incertidumbre. Los bonos del Estado subieron apoyados por señales de menor crecimiento del empleo. Los bonos de empresas también funcionaron bien.

En Europa, los bonos públicos avanzaron de forma más moderada, pero con una evolución positiva, especialmente en países como España e Italia. El crédito europeo ofreció resultados estables, sobre todo en las empresas con mayor calidad financiera.

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 a mediados del semestre. En los mercados emergentes, el comportamiento fue desigual. China combinó fases de fortaleza con otras de debilidad. En general, estos mercados se beneficiaron de la caída del dólar.

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. En el caso del yen, este no tuvo un buen comportamiento en el periodo, impactando en la subida de la bolsa japonesa.

La buena evolución de los mercados de riesgo y en especial el sector financiero, materias primas y emergentes, sectores y geografías con presencia importante en el fondo, han propiciado el buen comportamiento de la cartera con una rentabilidad superior al 11% acumulado en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre realizamos algunos cambios enfocados en la reducción de sesgos y riesgos. En esa línea, vamos reduciendo peso en financieras por su excelente comportamiento e incrementamos ligeramente las coberturas. Los tres sectores con mayor peso en la cartera siguen siendo financieras, bienes duraderos y tecnología. Por zonas geográficas mantenemos el mayor peso en Europa, y reducimos la exposición al mercado americano incrementando en emergentes y Japón. En relación con las divisas, estamos expuestos al dólar en un 21% y seguimos manteniendo las coberturas. En renta fija seguimos constructivos y complementamos la cartera con flotantes y corto plazo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 50 Net Return, del índice Ibex 35 Net Return (IBEXNR) y del índice S&P 500 Net Total Return Index (SPRT500N) por la exposición a renta variable y del índice ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) por la exposición a renta fija. Dichos índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo se ha incrementado en un 0,765%.

El número de partícipes se ha mantenido igual en el período de referencia.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 11,34%, y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de 12,75%, por lo que el fondo obtenía rentabilidad inferior a la del índice.

Los gastos directos soportados en el periodo suponen el 0,3197% del patrimonio, los gastos indirectos fueron de 0,2344% durante el periodo

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 6,65%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre procedemos a realizar operaciones con fondos, derivados y valores reduciendo casi 4 puntos la exposición a renta variable dejándola en torno al 64% Incrementamos 5 puntos la cobertura manteniendo la proporción existente. De forma directa, en acciones, bajamos exposición en el sector financiero sobre todo con Banco Santander, pero salimos también de Societe Generale, BBVA, Caixa y Bankinter. Acudimos a la colocación de Verisure de la que también salimos tras la fuerte revalorización acumulada en los primeros días de cotización. Por el lado de los fondos, vamos reduciendo peso de forma equilibrada tanto geográfica como sectorialmente a medida que el mercado iba acumulando beneficios, así bajamos peso en USA (BA US sustainable growth, Frankling US opportunitues), Europa (JPM e Invesco Pan European), financieras (a través del ETF Ishares 600 banks) y tecnología (Fidelity Dinamic Growth, Fidelity Global technology) entre otros. Buscando algo mas de estabilidad en la cartera añadimos a la misma el fondo de DGC Swiss Excellence.

En cuanto a la rentabilidad, la mayor aportación viene sobre todo por las acciones de entidades financiera siendo el Banco Santander y BBVA las que mas aportan a la rentabilidad en el semestre. De los fondos Allianz Global Metals & Mining, Pareturm Cervino e Invesco Asia son los que complementan la subida. Por el lado negativo, en un mercado al alza, obviamente las coberturas de los índices nos detraen rentabilidad, así como los fondos BNP Aqua y el Brown Advisory US Growth. Los fondos de renta fija ayudan y nos aportan también su rentabilidad positiva.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La cobertura con derivados por zonas geográficas se sitúa en torno al 19% a cierre del semestre. Tenemos coberturas los índices de España, Europa y USA (tanto Nasdaq como S&P500). Con esta cobertura buscamos estar protegidos ante posibles correcciones del mercado y poder actuar quitándolas para ganar rápidamente exposición en el caso de que se produzcan. Con el comportamiento positivo del mercado en este semestre hemos incrementado ligeramente la cobertura en 5 puntos.

En divisa, mantenemos la cobertura del dólar que establecemos en un 11% de la exposición total a la divisa americana. Pretendíamos reducir la exposición al dólar al tener muchos fondos de la cartera en esa divisa.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 31,33%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 65,04% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Blackrock y Varianza.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,66%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 9,32%, ha sido inferior a la de su índice de referencia 12,83% 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 detectadas 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.

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.

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. Aun así, seguirán existiendo diferencias entre países, especialmente por la situación de las cuentas públicas.

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.

Respecto al fondo, con estas expectativas vamos a ver como continúan los acontecimientos sobre todo geopolíticos y tipos americanos antes de tomar decisiones. Estamos cómodos con la distribución geográfica y sectorial de la cartera (sobre todo con la inversión en tecnología y financieras, tendencias que se benefician de los tipos actuales y del crecimiento de la IA), así como con el nivel de inversión. Con los derivados que mantenemos como cobertura intentaremos actuar en el caso de que haya movimientos fuertes en el mercado, tanto en renta variable como en divisa. La idea con la renta fija es mantener una rentabilidad por encima del activo libre de riesgo en lo que no tengamos invertido en renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	6.916	8,76	6.495	8,29
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	2.236	2,83	1.619	2,07
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	602	0,76	532	0,68
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	6.233	7,90	8.749	11,16
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	877	1,11	691	0,88
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	507	0,64	398	0,51
TOTAL RV COTIZADA		17.371	22,00	18.483	23,59
TOTAL RENTA VARIABLE		17.371	22,00	18.483	23,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.371	22,00	18.483	23,59
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1.693	2,15	1.167	1,49
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	717	0,91	572	0,73
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	2.042	2,59	2.495	3,18
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	411	0,52	328	0,42
TOTAL RV COTIZADA		4.862	6,17	4.562	5,82
TOTAL RENTA VARIABLE		4.862	6,17	4.562	5,82
DE000A0F5UJ7 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	866	1,10
IE00B45R5B91 - FONDO MAN PLCMAN JAPAN COR	EUR	415	0,53	349	0,45
IE00BDONC037 - FONDO ISHARES EURO GOVERN	EUR	1.377	1,75	1.377	1,76
IE00BDRK714 - FONDO ISHARES EURO IG CORP	EUR	1.433	1,82	1.416	1,81
IE00BFRTDD83 - FONDO VANGUARD GLB SMALLCA	EUR	979	1,24	877	1,12
IE00BGOR3256 - FONDO BROWN ADVISORY US SU	USD	1.486	1,88	1.708	2,18
IE00BW38T030 - FONDO NOMURA IRELAND PUBLI	EUR	547	0,69	0	0,00
LU0171301533 - FONDO BLACKROCK GLB WRLD E	EUR	1.512	1,92	1.438	1,83
LU0187079347 - FONDO ROBECO GLB CONSUMER	EUR	809	1,03	906	1,16
LU0248184466 - FONDO SCHRODER ISF ASIAN O	EUR	1.103	1,40	909	1,16
LU0255979238 - FONDO PICTET JAPAN EQ OPOR	EUR	0	0,00	502	0,64
LU0348927095 - FONDO NORDREA GLB CLIMATE A	EUR	1.224	1,55	1.165	1,49
LU0366762994 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON T	EUR	1.884	2,39	1.713	2,19
LU0772957808 - FONDO NORDREA NORTH AMERICA	USD	725	0,92	672	0,86
LU0907323314 - FONDO PARET VARIANZA CERVI	EUR	5.156	6,53	4.631	5,91
LU1165135952 - FONDO BNP AQUA-I EUR ACC	EUR	0	0,00	693	0,88
LU1330191542 - FONDO MAGALLANES VI UCITS	EUR	801	1,02	695	0,89
LU1466055321 - FONDO DWS INVEST GLB INFRS	EUR	1.165	1,48	1.152	1,47
LU1479929470 - FONDO DIVERSIFIED GROWTH C	CHF	2.039	2,58	0	0,00
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	2.197	2,78	2.167	2,76
LU1548499711 - FONDO ALLIANZ GLB INVESTOR	EUR	1.991	2,52	1.891	2,41
LU1585265819 - FONDO TIKEHAU SHORT DUR-SF	EUR	2.038	2,58	2.006	2,56
LU1642889601 - FONDO FIDELITY GLB TECH-IE	EUR	3.615	4,58	3.477	4,44
LU1737526100 - FONDO T ROWE SICAV US SMAL	EUR	1.807	2,29	1.686	2,15
LU1775950634 - FONDO INVEESCO INVESCO ASIA	USD	2.761	3,50	2.588	3,30
LU1777188229 - FONDO FIDELITY ASIA EQ ESG	USD	1.005	1,27	851	1,09
LU1814672074 - FONDO JPM EUROPE STGIC VAL	EUR	1.238	1,57	1.554	1,98
LU1834970006 - FONDO JANUS H HORIZON PAN	EUR	1.592	2,02	2.079	2,65
LU1848768336 - FONDO INVESCO PAN EUROPE E	EUR	1.370	1,74	1.659	2,12
LU1960219571 - FONDO BLACKROCK GLB WRLD H	EUR	1.852	2,35	1.618	2,06
LU2035228431 - FONDO FTIF FRANKLIN U.S. O	EUR	1.526	1,93	1.686	2,15
LU2194372426 - FONDO BELLEVUE LUX MEDTECH	EUR	1.027	1,30	1.033	1,32
LU220767804 - FONDO GOLDMAN SACHS GOLDMA	EUR	1.423	1,80	1.510	1,93
LU2277564543 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	550	0,70	466	0,59
LU2488821740 - FONDO ALLIANZ GLB METALS A	EUR	1.498	1,90	1.154	1,47
LU2999677193 - FONDO BNP AQUA-I PLUS CAP	EUR	697	0,88	0	0,00
US4642877884 - ETF ISHARES U.S. FINANCI	USD	483	0,61	452	0,58
TOTAL IIC		51.324	65,05	48.945	62,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		56.186	71,22	53.507	68,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		73.557	93,22	71.991	91,87

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 IICs 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 únicamente 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 política 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)