

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5382

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 Estados Unidos, 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	0,27	0,16	0,43	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,23	3,49	3,36	4,41

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	565.646.959,88	666.778.108,57
Nº de Partícipes	347.280	340.460
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	7.727.327	13,6610
2024	9.679.950	13,4482
2023	7.271.120	10,3504
2022	6.290.201	8,4577

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	0,24	0,00	0,24	0,48	0,00	0,48	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	1,58	0,71	8,40	2,65	-9,36	29,93	22,38	-13,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,07	10-10-2025	-6,48	03-04-2025	-4,18	29-04-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,02	13-10-2025	9,95	09-04-2025	4,54	06-11-2024

(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	21,13	13,20	10,80	34,19	18,39	13,47	12,71	20,98	
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 USA USD NetTR (Open) 100%	19,71	13,33	10,10	31,70	17,47	14,13	13,60	21,52	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,21	9,21	9,25	9,29	9,33	7,63	10,58	8,21	

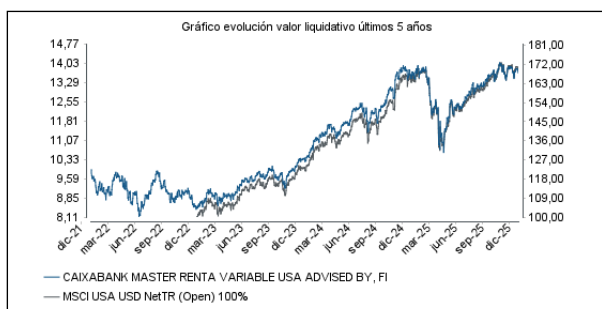
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

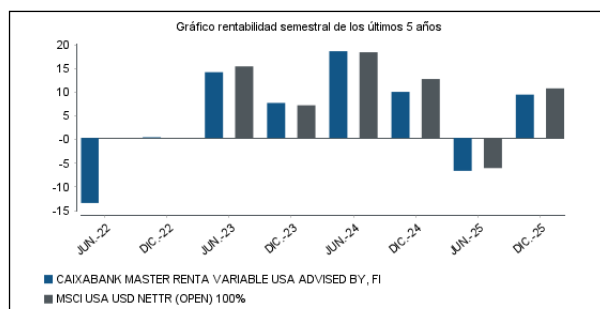
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,13	0,13	0,13	0,13	0,53	0,53	0,54	0,54

(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	6.753.116	87,39	7.636.663	91,53
* 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	6.753.116	87,39	7.636.663	91,53
* 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)	872.340	11,29	651.113	7,80
(+/-) RESTO	101.871	1,32	55.458	0,66
TOTAL PATRIMONIO	7.727.327	100,00 %	8.343.235	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)	8.343.235	9.679.950	9.679.950	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,65	-7,20	-23,40	110,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,89	-8,13	-0,07	-199,16
(+) Rendimientos de gestión	9,22	-7,80	0,59	-207,32
+ Intereses	0,15	0,15	0,30	-9,69
+ Dividendos	0,47	0,52	0,98	-17,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-26,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,92	-8,24	-1,09	-187,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,70	0,24	0,91	169,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,47	-0,51	-96,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,33	-0,66	-9,22
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,48	-7,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-7,40
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	227,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,12
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,14	-15,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-120,99
+ 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	-120,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.727.327	8.343.235	7.727.327	

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

3. Inversiones financieras

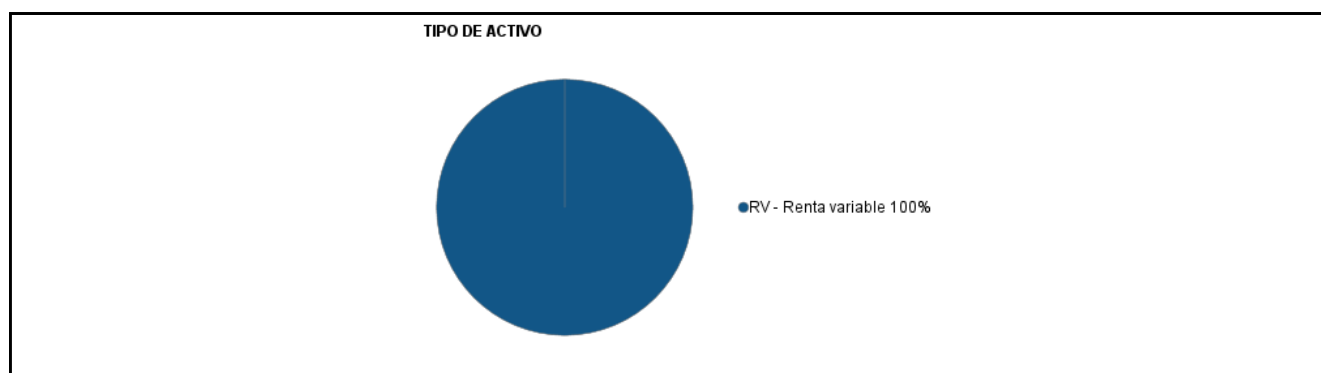
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	6.760.730	87,50	7.628.751	91,42
TOTAL RENTA VARIABLE	6.760.730	87,50	7.628.751	91,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.760.730	87,50	7.628.751	91,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.760.730	87,50	7.628.751	91,42

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	
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	957.948	Inversión
Total subyacente renta variable		957948	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	566.506	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		566506	
TOTAL OBLIGACIONES		1524454	

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 430.466.604,76 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.314.804.477,98 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,09 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 119.030.442,04 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período 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 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.

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.

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.

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. Aunque hubo cierta volatilidad, no se produjeron cambios importantes a largo plazo.

La rentabilidad del fondo ha sido positiva en el periodo, con una aportación poco significativa de la divisa. Con casi todos los sectores en positivo, los únicos que han drenado rentabilidad han sido el consumo estable y el inmobiliario.

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 Estados Unidos, que cuenta con el asesoramiento de JP Morgan.

Durante el periodo, hemos subido la exposición a renta variable del 90% al 100% y la divisa del 80% al 85% sobre el patrimonio. Tras el mal comportamiento del dólar, matizamos el corto, subiendo ligeramente la posición en la cartera. Hemos invertido en inteligencia artificial a través de diferentes enfoques: semiconductores, servicios en la nube, beneficiarios dentro del sector industrial y software disruptivo.

Seguimos aprovechando la mala valoración de las acciones para invertir en ellas. Continuamos con la estrategia de periodos anteriores, manteniendo la cartera equilibrada entre valores cíclicos y defensivos. Asimismo, las posiciones están equilibradas entre tecnología y el resto de la economía.

Durante el periodo hemos bajado la exposición a los sectores industrial y de material primas y hemos subido la exposición al sector de seguros. Sectorialmente, al final del semestre las posiciones más largas frente al índice de referencia se situaban en el sector financiero, tanto seguros, como bancos y brokers y en el comercio minorista. Las posiciones más cortas frente al índice de referencia se encuentran en los sectores de consumo estable y cíclico y en el sector de las materias primas.

c) Índice de referencia.

MSCI USA 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 disminuido en un -7,38%. El número de partícipes del fondo ha aumentado en un 2,00%. La rentabilidad del fondo ha sido de 9,18%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 9,18%, inferior al índice de referencia, del 10,50%.

Los gastos directos soportados por el fondo suponen el 0,27% 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 inferior 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.

La cartera asesorada del fondo suponía al inicio del semestre un 92% del patrimonio. Este porcentaje ha ido bajando a lo largo del periodo. Al final del semestre, la cartera asesorada se situaba en un 88% sobre el patrimonio. El nivel de inversión en renta variable se ha completado con futuros del S&P 500 hasta el 100% del patrimonio. La exposición a dólar se ha subido al inicio del trimestre desde un 80%, hasta el 85% actual sobre el patrimonio.

Iniciamos posiciones en varias compañías. Progressive, compañía de gran calidad, en niveles máximos de márgenes y beneficios, ha ganado cuota de mercado. Aprovechamos la debilidad en el precio para entrar en el nombre con una visión de largo plazo. ServiceNow, ayudará a compañías no tecnológicas a integrar la inteligencia artificial en sus flujos de trabajo. Roper Technologies, tiene soluciones de software baratas, con una alta fidelidad entre sus clientes. La compañía está integrando la inteligencia artificial para mejorar sus productos. Amphenol Corp está creciendo en beneficios e ingresos, gracias a los centros de datos y las infraestructuras de inteligencia artificial. DoorDash, está creciendo su plataforma de entrega de restaurantes, que esta ampliando a otros productos.

Salimos de varias posiciones en el periodo. Salimos de Micron Technology y de CSX, donde recogemos beneficios por su buen comportamiento. PG&E salimos porque no se ha producido el cambio regulatorio esperado en California que la beneficiaría. Exxon Mobil, aunque sus beneficios son atractivos, varios factores hacen que tenga un camino difícil a largo plazo. Carrier Global Corporation, ya que preferimos otros nombres dentro del sector.

Por el lado positivo, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido: las acciones de ALPHABET INC-CL A, APPLE INC, NVIDIA CORP y BROADCOM INC y el futuro sobre el S&P500. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad han drenado al fondo en el semestre han sido: las acciones ARTHUR J GALLAGHER & CO, CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC, CARRIER GLOBAL CORP, MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A y ORACLE CORP.

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 1,23%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,23%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 21,13%, superior a la de su índice de referencia, del 19,71%, 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 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.

El mercado se encuentra en un momento de márgenes saludables y beneficios en dólares en máximos históricos. Seguiremos aprovechando oportunidades de mercado para invertir en compañías atractivas. Mantendremos la cartera equilibrada entre compañías de crecimiento e infravaloradas. También equilibramos las cartera entre compañías cíclicas y defensivas. Prestaremos especial atención a las magníficas 7. Se trata de un grupo de siete empresas dominantes e influyentes en el mercado bursátil de Estados Unidos, principalmente del sector tecnológico.

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
IE00B8KQN827 - ACCIONESIEATON CORP PLC	USD	107.360	1,39	179.027	2,15
IE00BK9ZQ967 - ACCIONESITRANE TECHNOLOGIES P	USD	96.539	1,25	59.448	0,71
IE00BTN1Y115 - ACCIONESIMEDTRONIC PLC	USD	91.147	1,18	114.331	1,37
NL0009538784 - ACCIONESINXP SEMICONDUCTORS N	USD	131.642	1,70	166.843	2,00
US00287Y1091 - ACCIONESJABBVIE INC	USD	99.393	1,29	123.958	1,49
US02079K3059 - ACCIONESJALPHABET INC	USD	281.654	3,64	177.841	2,13
US0231351067 - ACCIONESJAMAZON.COM INC	USD	317.542	4,11	409.051	4,90
US0258161092 - ACCIONESJAMERICAN EXPRESS CO	USD	181.447	2,35	229.585	2,75
US0320951017 - ACCIONESJAMPHENOL CORP	USD	66.854	0,87	0	0,00
US0378331005 - ACCIONESJAPPLE INC	USD	525.104	6,80	463.274	5,55
US05722G1004 - ACCIONESJBAKER HUGHES CO	USD	147.876	1,91	192.563	2,31
US09260D1072 - ACCIONESJBLACKSTONE INC	USD	111.273	1,44	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONESJBROADCOM INC	USD	232.649	3,01	247.878	2,97
US1264081035 - ACCIONESJCSX CORP	USD	0	0,00	80.676	0,97
US14448C1045 - ACCIONESJBAKER GLOBAL CORP	USD	0	0,00	113.488	1,36
US1696561059 - ACCIONESJCHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	30.512	0,39	84.509	1,01
US2441991054 - ACCIONESJDEERE & CO	USD	67.702	0,88	90.910	1,09
US2546871060 - ACCIONESJWALT DISNEY CO/THE	USD	152.662	1,98	112.470	1,35
US25809K1051 - ACCIONESJDOORDASH INC	USD	26.010	0,34	0	0,00
US28176E1082 - ACCIONESJEDWARDS LIFESCIENCES	USD	93.300	1,21	80.690	0,97
US29364G1031 - ACCIONESJENTERGY CORP	USD	81.631	1,06	68.239	0,82
US30231G1022 - ACCIONESJEXXON MOBIL CORP	USD	0	0,00	121.511	1,46
US30303M1027 - ACCIONESJBAKER PLATFORMS INC	USD	143.390	1,86	251.251	3,01
US3635761097 - ACCIONESJARTHUR J GALLAGHER &	USD	118.283	1,53	183.032	2,19
US4432011082 - ACCIONESJHOWMET AEROSPACE INC	USD	73.746	0,95	143.219	1,72
US4612021034 - ACCIONESJINTUIT INC	USD	75.851	0,98	103.329	1,24
US5324571083 - ACCIONESJELI LILLY & CO	USD	130.313	1,69	71.355	0,86
US5486611073 - ACCIONESJLOWE'S COS INC	USD	164.958	2,13	160.565	1,92
US5719032022 - ACCIONESJMARRIOTT INTERNATION	USD	51.801	0,67	94.658	1,13
US57636Q1040 - ACCIONESJMASTERCARD INC	USD	216.405	2,80	241.348	2,89
US5801351017 - ACCIONESJMCDONALD'S CORP	USD	153.308	1,98	166.493	2,00
US5949181045 - ACCIONESJMICROSOFT CORP	USD	556.475	7,20	730.685	8,76
US5951121038 - ACCIONESJMICRON TECHNOLOGY IN	USD	0	0,00	42.122	0,50
US6092071058 - ACCIONESJMONDELEZ INTERNATION	USD	70.577	0,91	91.167	1,09
US6174464486 - ACCIONESJMORGAN STANLEY	USD	106.375	1,38	116.762	1,40
US65339F1012 - ACCIONESJNEXTERA ENERGY INC	USD	141.737	1,83	138.855	1,66
US67066G1040 - ACCIONESJNVIDIA CORP	USD	605.349	7,83	568.541	6,81
US68389X1054 - ACCIONESJORACLE CORP	USD	113.605	1,47	157.040	1,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US69331C1080 - ACCIONES PG&E CORP	USD	0	0,00	32.172	0,39
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	69.594	0,90	0	0,00
US74340W1036 - SOCIMI PROLOGIS INC	USD	57.786	0,75	54.525	0,65
US7547301090 - ACCIONES RAYMOND JAMES FINANC	USD	37.789	0,49	55.991	0,67
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	55.364	0,72	52.262	0,63
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	34.983	0,45	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	16.239	0,19
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	75.508	0,98	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	100.510	1,30	129.667	1,55
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	109.067	1,41	79.651	0,95
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	61.405	0,79	92.472	1,11
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	60.726	0,79	71.684	0,86
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	33.336	0,43	54.546	0,65
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	54.541	0,71	81.923	0,98
US9291601097 - ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	112.771	1,46	149.992	1,80
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	151.622	1,96	169.367	2,03
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	181.255	2,35	211.547	2,54
TOTAL RV COTIZADA		6.760.730	87,50	7.628.751	91,42
TOTAL RENTA VARIABLE		6.760.730	87,50	7.628.751	91,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.760.730	87,50	7.628.751	91,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.760.730	87,50	7.628.751	91,42

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 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 2015 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)