

## CAIXABANK SMART RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 5229

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](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/01/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión:

El objetivo es alcanzar una rentabilidad similar a la del índice Stoxx Europe 50 Net Return (SX5R), para lo cual la exposición renta variable será como mínimo del 75%, si bien generalmente estará en torno al 100%.

#### 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	1,48	1,16	2,65	2,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	2,37	2,12	3,74

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	35.599.825,88	39.908.570,44
Nº de Partícipes	89.394	88.964
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	383.154	10.7628
2024	354.946	9.1685
2023	347.085	8.5809
2022	401.839	7.4746

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	0,17	0,00	0,17	0,33	0,00	0,33	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	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	17,39	6,32	4,07	-0,35	6,46	6,85	14,80	-4,97	-4,54
Rentabilidad índice referencia	17,35	6,57	4,40	-0,74	6,26	8,15	15,13	-1,80	-6,26
Correlación	99,27	99,27	99,13	99,22	98,75	98,89	98,28	99,21	99,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,56	18-11-2025	-5,06	07-04-2025	-3,48	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,72	01-10-2025	3,75	10-04-2025	4,17	09-03-2022

(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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,71	10,19	10,72	22,59	12,01	10,69	11,05	17,95	28,01
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00	0,11	0,11	0,07	0,43
Stoxx Europe 50 NetR 100%	14,20	10,10	10,00	22,26	11,34	10,86	10,78	17,44	26,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,02	6,02	6,69	6,69	6,69	10,03	10,09	10,31	10,76

(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)	0,41	0,10	0,11	0,10	0,10	0,41	0,42	0,43	0,38

(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

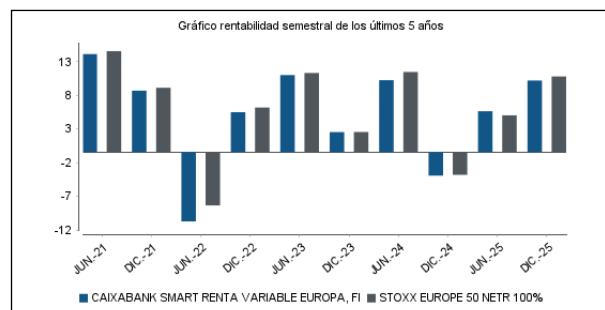
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	353.784	92,33	349.550	90,05
* Cartera interior	71.370	18,63	21.910	5,64
* Cartera exterior	282.118	73,63	327.165	84,28
* Intereses de la cartera de inversión	296	0,08	476	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.835	4,13	19.378	4,99
(+/-) RESTO	13.534	3,53	19.239	4,96
TOTAL PATRIMONIO	383.154	100,00 %	388.168	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)	388.168	354.946	354.946	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,47	3,31	-8,35	-455,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,20	5,40	15,64	93,84
(+) Rendimientos de gestión	10,48	5,62	16,15	91,06
+ Intereses	0,65	0,83	1,47	-20,12
+ Dividendos	0,16	0,15	0,30	9,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-42,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,86	0,00	0,87	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,96	3,44	9,44	77,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,85	1,21	4,08	140,96
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-33.905,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,22	-0,51	25,86
- Comisión de gestión	-0,17	-0,16	-0,33	4,45
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	4,45
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	134,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,64
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,05	-0,16	93,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	10,20
+ 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	10,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	383.154	388.168	383.154	

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

### 3. Inversiones financieras

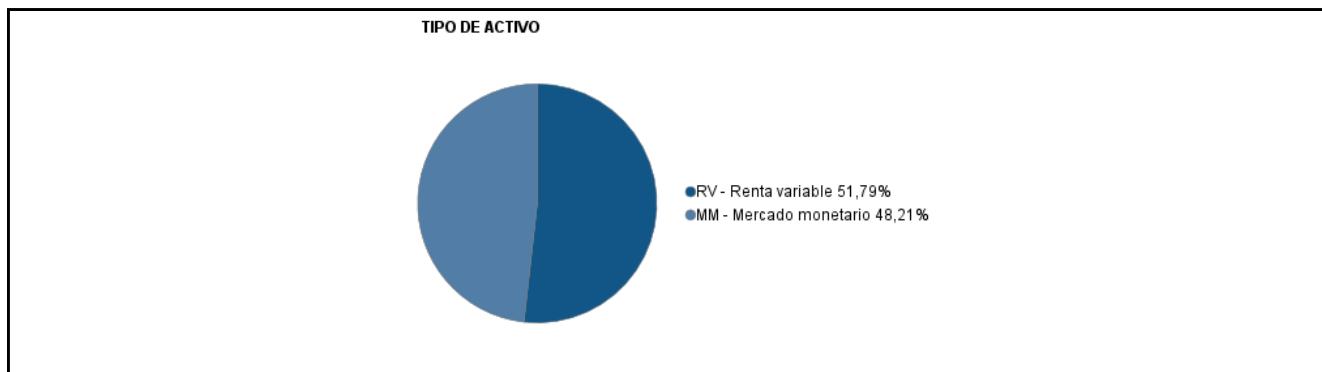
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.898	5,72	21.910	5,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	43.500	11,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	65.398	17,07	21.910	5,64
TOTAL RV COTIZADA	5.972	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.972	1,57	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	71.370	18,64	21.910	5,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	104.877	27,37	198.093	51,04
TOTAL RENTA FIJA	104.877	27,37	198.093	51,04
TOTAL RV COTIZADA	88.906	23,21	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	88.906	23,21	0	0,00
TOTAL IIC	88.334	23,05	129.824	33,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	282.118	73,63	327.917	84,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	353.488	92,27	349.827	90,12

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Stoxx Europe 50	FUTURO Stoxx Europe 50 FÍSICA	196.603	Inversión
Total subyacente renta variable		196603	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		196603	

### 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

	SI	NO
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](http://www.caixabankassetmanagement.com)) y del Comercializador ([www.caixabank.es](http://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 44.165.693,86 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.016.452.445,40 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 4,21 %.
- 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 653,40 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. 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.

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 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.

La evolución positiva del fondo Caixabank Smart Renta Variable Europa, FI en el segundo semestre de 2025 se explica por el buen comportamiento de la renta variable europea en el periodo, ya que el fondo replica una cartera optimizada con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia: "Stoxx Europe 50 Net Return".

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo Caixabank Smart Renta Variable Europa, FI tiene como objetivo conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia: "Stoxx Europe 50 Net Return". Para ello invierte en una cartera optimizada elaborada por la propia gestora. Durante el periodo se han comprado acciones de empresas pertenecientes al índice de referencia, se han realizado compras y ventas de IIC's que invierten en renta variable europea, así como derivados.

c) Índice de referencia.

Stoxx Europe 50 Net Return. El fondo ha mantenido una correlación con el índice por encima del 75% durante el periodo, situándose en un 99,27% al final del periodo. El tracking error del fondo ha sido de 1,50%.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un -1,29% y el número de partícipes en un 0,48%. Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,180%, y los gastos indirectos han sido del 0,028%. La rentabilidad del fondo ha sido del 10,66%, inferior a la del índice de referencia de 11,26%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 11,00%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado acciones de empresas pertenecientes al índice de referencia. Concretamente, se han comprado las 50 acciones pertenecientes a dicho índice, entre las que destacamos las acciones con mayor peso en el mismo a cierre del periodo: ASML HOLDING NV, ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN, ASTRazeneca PLC, HSBC HOLDINGS PLC y NOVARTIS AG-REG.

En cuanto a las operaciones de IIC's de renta variable europea, las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la desinversión en los ETF's AMUNDI CORE STOXX EUROPE 600 UCITS ETF, XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF y AMUNDI CORE MSCI EUROPE UCITS ETF. Asimismo, se ha aumentado la exposición al ETF AMUNDI STOXX EUROPE 50 UCITS ETF y reducido la exposición al ISHARES STOXX EUROPE 50 UCITS ETF.

Las diferencias frente a su índice de referencia vienen explicadas por la composición de su cartera y por el comportamiento de los futuros.

A cierre del periodo, la cartera del fondo está compuesta por futuros sobre el índice Stoxx 50, los siguientes ETF's: AMUNDI STOXX EUROPE 50 UCITS ETF, ISHARES STOXX EUROPE 50 UCITS ETF y las 50 acciones de empresas pertenecientes al índice de referencia.

En un semestre con un buen comportamiento del fondo, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo son los futuros sobre el índice Stoxx 50 y los ETF's AMUNDI STOXX EUROPE 50 UCITS ETF y ISHARES STOXX EUROPE 50 UCITS ETF. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad han drenado del fondo son las acciones de EssilorLuxottica, Proses N.V. y BP PLC, pertenecientes al índice de referencia.

### 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 para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 5,34%.

### d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 1,87%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 23,05% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Credit Agricole Group y BlackRock Inc.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 14,71%, superior a la de su índice de referencia de 14,20% y superior a la de la letra del tesoro.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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.

La estrategia del fondo seguirá centrada en obtener una rentabilidad similar a la de su índice de referencia, utilizando tanto acciones pertenecientes a dicho índice, como ETF's y futuros. Por lo tanto, es de esperar que el comportamiento futuro del fondo sea similar al de su índice de referencia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02509054 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2025-09-05	EUR	0	0,00	21.910	5,64
ES0L02602065 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2026-02-06	EUR	19.907	5,20	0	0,00
ES0L02603063 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2026-03-06	EUR	1.991	0,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		21.898	5,72	21.910	5,64
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		21.898	5,72	21.910	5,64
ES0000012H41 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,00 2026-01-02	EUR	43.500	11,35	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		43.500	11,35	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		65.398	17,07	21.910	5,64
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.823	0,48	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	2.364	0,62	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.785	0,47	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.972	1,57	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.972	1,57	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		71.370	18,64	21.910	5,64
FR0128537232 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-08-13	EUR	0	0,00	21.893	5,64
FR0128838457 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-07-09	EUR	0	0,00	31.860	8,21
FR0128838507 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2026-02-25	EUR	14.909	3,89	0	0,00
FR0128983907 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-08-06	EUR	0	0,00	31.850	8,21
FR0128983915 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-08-20	EUR	0	0,00	57.728	14,87
FR0129132694 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2026-02-11	EUR	19.902	5,19	0	0,00
IT0005610297 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-08-14	EUR	0	0,00	29.883	7,70
IT0005611659 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-09-12	EUR	0	0,00	24.880	6,41
IT0005631533 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2026-01-14	EUR	26.948	7,03	0	0,00
IT0005635351 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2026-02-13	EUR	18.227	4,76	0	0,00
IT0005664484 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2026-01-30	EUR	24.892	6,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		104.877	27,37	198.093	51,04
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		104.877	27,37	198.093	51,04
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		104.877	27,37	198.093	51,04
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	889	0,23	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	1.492	0,39	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	3.572	0,93	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	3.906	1,02	0	0,00
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	1.584	0,41	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	3.437	0,90	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	1.567	0,41	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	1.965	0,51	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.535	0,40	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	1.132	0,30	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	3.348	0,87	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	2.837	0,74	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.347	0,61	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	1.159	0,30	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	2.207	0,58	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.176	0,31	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.757	0,46	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.462	0,38	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL ENERGIES SE	EUR	1.941	0,51	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	1.387	0,36	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	1.486	0,39	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	1.181	0,31	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	2.573	0,67	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.332	0,35	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	2.139	0,56	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.104	0,29	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1.360	0,36	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	645	0,17	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	1.669	0,44	0	0,00
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	3.654	0,95	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.163	0,30	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	1.228	0,32	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.866	1,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	829	0,22	0	0,00
GB00B2BDG97 - ACCIONES RELEX PLC	GBP	1.028	0,27	0	0,00
GB00B63H8491 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS	GBP	1.756	0,46	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	1.072	0,28	0	0,00
GB00BN7WP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	1.343	0,35	0	0,00
GB00BP6MxD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	2.860	0,75	0	0,00
GB00BVZK790 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	1.972	0,51	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.432	0,37	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.088	0,28	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.743	0,45	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	1.842	0,48	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	5.655	1,48	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.144	0,30	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.045	0,27	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		88.906	23,21	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		88.906	23,21	0	0,00
FR0010790980 - ETF AMUNDI STOXX EUROPE	EUR	68.171	17,79	34.058	8,77
IE0008470928 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	20.163	5,26	42.416	10,93
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROPE	EUR	0	0,00	20.613	5,31
LU0908500753 - ETF AMUNDI STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	12.036	3,10
LU1437015735 - ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	EUR	0	0,00	20.702	5,33
<b>TOTAL IIC</b>		88.334	23,05	129.824	33,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		282.118	73,63	327.917	84,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		353.488	92,27	349.827	90,12

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 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 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)**

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 43.499.729,36 € que representa un 12,31% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.