

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE JAPON ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5386

Informe Semestral del Primer 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: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión:

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

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

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

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

alta capitalización bursátil. La exposición máxima a riesgo divisa podrá superar el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,25 | 0,09 | 0,25 | 0,38 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,62 | 0,89 | 0,62 | 0,86 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 50.012.255,37 | 49.370.918,60 |
| Nº de Partícipes | 340.510 | 337.880 |
| 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 | 460.280 | 9,2033 |
| 2024 | 452.292 | 9,1611 |
| 2023 | 544.958 | 8,1099 |
| 2022 | 763.522 | 6,9436 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,30 | 0,00 | 0,30 | 0,30 | 0,00 | 0,30 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 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 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 0,46 | 4,28 | -3,66 | 2,23 | 0,90 | 12,96 | 16,80 | -11,04 | |

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 25,39 | 32,71 | 14,85 | 15,18 | 34,39 | 21,19 | 14,00 | 18,44 | |
| Ibex-35 | 19,69 | 24,00 | 14,41 | 12,94 | 13,94 | 13,26 | 13,92 | 19,30 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,07 | 0,07 | 0,00 | 0,04 | 0,12 | 0,11 | 0,11 | 0,07 | |
| MSCI Japan JPY NetTR (Open) 100% | 26,37 | 32,82 | 18,18 | 18,55 | 37,85 | 24,05 | 14,16 | 17,01 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 8,78 | 8,78 | 8,84 | 8,91 | 8,98 | 8,91 | 9,18 | 9,45 | |

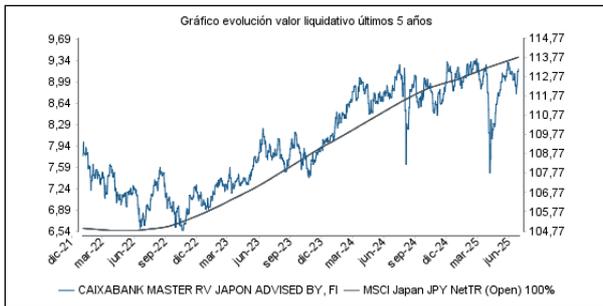
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

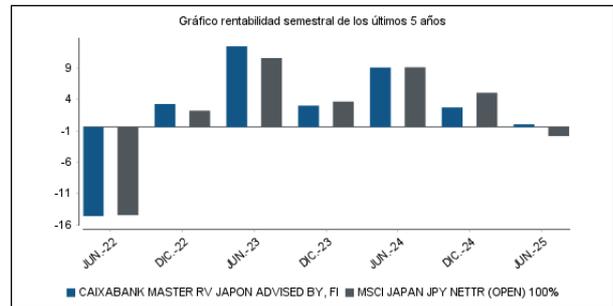
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,33 | 0,16 | 0,16 | 0,17 | 0,17 | 0,66 | 0,66 | 0,69 | 0,67 |

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 29.392.142 | 1.704.993 | 1,39 |
| Renta Fija Internacional | 3.307.314 | 622.267 | -6,12 |
| Renta Fija Mixta Euro | 1.161.833 | 47.949 | 0,97 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 3.293.192 | 113.266 | 0,43 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.750.794 | 61.640 | -0,52 |
| Renta Variable Euro | 869.790 | 252.575 | 23,73 |
| Renta Variable Internacional | 17.680.209 | 1.929.145 | -2,70 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 81.342 | 2.689 | 1,30 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 109.848 | 4.981 | 1,03 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 2.733.808 | 373.071 | 2,95 |
| Global | 6.706.984 | 225.972 | -1,80 |
| 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 | 20.428.692 | 328.964 | 1,08 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 7.989.974 | 520.309 | 1,42 |
| IIC que Replica un Índice | 1.367.541 | 24.405 | 8,04 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 7.626 | 316 | 1,36 |
| Total fondos | 96.881.089 | 6.212.542 | 0,37 |

*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 | 385.538 | 83,76 | 385.704 | 85,28 |
| * 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 | 385.538 | 83,76 | 385.704 | 85,28 |
| * 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) | 66.166 | 14,38 | 58.647 | 12,97 |
| (+/-) RESTO | 8.576 | 1,86 | 7.941 | 1,76 |
| TOTAL PATRIMONIO | 460.280 | 100,00 % | 452.292 | 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) | 452.292 | 591.429 | 452.292 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 1,36 | -29,01 | 1,36 | -104,02 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,43 | 2,43 | 0,43 | -85,24 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,84 | 2,80 | 0,84 | 0,00 |
| + Intereses | 0,08 | 0,08 | 0,08 | -19,07 |
| + Dividendos | 1,03 | 1,09 | 1,03 | -19,44 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -99,76 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,10 | 1,58 | -0,10 | -105,69 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,21 | -0,33 | 0,21 | -153,85 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,38 | 0,38 | -0,38 | -185,14 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,41 | -0,37 | -0,41 | -5,71 |
| - Comisión de gestión | -0,30 | -0,31 | -0,30 | -15,75 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -15,75 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -15,52 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,70 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,09 | -0,04 | -0,09 | 72,69 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 460.280 | 452.292 | 460.280 | |

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

3. Inversiones financieras

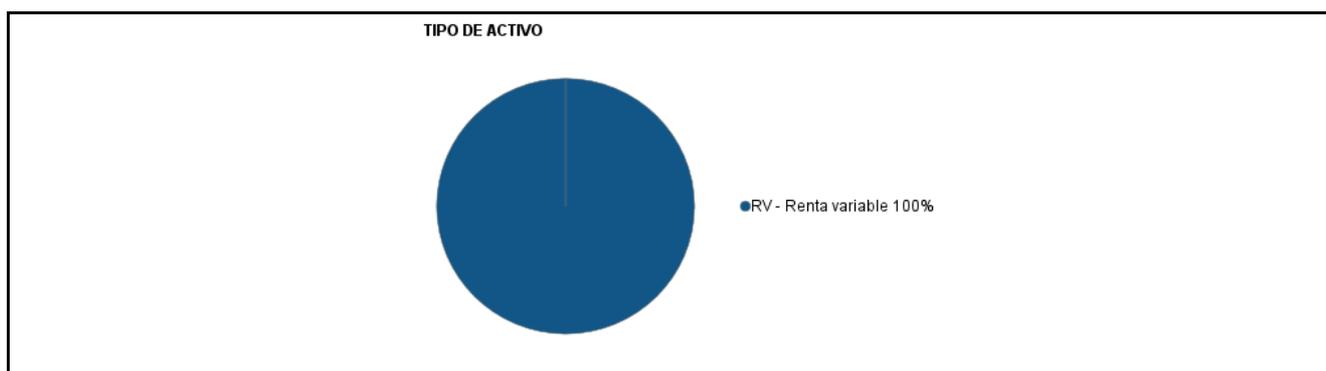
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 385.397 | 83,70 | 385.622 | 85,27 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 385.397 | 83,70 | 385.622 | 85,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 385.397 | 83,70 | 385.622 | 85,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 385.397 | 83,70 | 385.622 | 85,27 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| Topix | FUTURO Topix 10000 FÍSICA | 74.663 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 74663 | |
| EUR/JPY | FUTURO EUR/JPY 125000 FÍSICA | 26.872 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 26872 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 101535 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 8.654.348,78 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 324,02 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 el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales navegaron un entorno caracterizado por una combinación de alta volatilidad, tensiones geopolíticas y señales mixtas en lo que a los datos macroeconómicos se refiere. A pesar de estos desafíos, los activos de riesgo mostraron una notable resistencia, impulsados por las expectativas de recortes en los tipos de interés y una recuperación parcial del sentimiento inversor tras las correcciones del mes de abril. El crecimiento económico global se mantuvo moderado, con señales de desaceleración en algunas economías desarrolladas, mientras que, en los mercados emergentes, especialmente China e India, se dieron muestras de signos de recuperación.

La inflación continuó su tendencia descendente, lo que reforzó las expectativas de que los principales bancos centrales, excepto el Banco de Japón, adoptaran una postura más acomodaticia. En EE.UU., el debate fiscal cobró protagonismo con el avance del paquete legislativo "One Big Beautiful Bill Act" (OBBBA), que contempla un aumento significativo del gasto público y recortes fiscales. Este proyecto, con un impacto estimado de 3 billones de dólares sobre la deuda pública en la próxima década, generó inquietudes sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo y contribuyó a la volatilidad en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

Por otra parte, el semestre estuvo marcado por un repunte de las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio. En junio, Israel llevó a cabo ataques contra las instalaciones nucleares iraníes, a las que se sumó EE.UU. con una respuesta militar limitada. Aunque estos eventos generaron un aumento temporal en los precios del petróleo y del oro, el impacto en los mercados fue contenido gracias a la rápida implementación de un alto el fuego. En el ámbito comercial, EE. UU. adoptó una postura más agresiva con el anuncio de nuevos aranceles el 2 de abril que se sumaban a los previamente fijados, lo que provocó una corrección bursátil muy fuerte en los primeros compases de ese mes. Sin embargo, la mayoría de estas medidas fueron impugnadas legalmente y algunas anuladas por motivos procesales. En paralelo, el movimiento del mercado y otros factores llevaron a EE.UU. a abrir negociaciones con socios clave como la UE, Canadá y China, provocando un retraso de su aplicación y reduciendo el riesgo de una escalada comercial mayor.

En el caso de la renta variable global, el comportamiento ha sido muy sólido en el primer semestre, con el índice MSCI All Country World subiendo un 9,1% en dólares. Europa ha liderado las subidas de los mercados desarrollados con un Stoxx 600 subiendo un 6,65%, el Eurostoxx 50 un 8,32% y siendo el Ibex 35 español el índice con mejor comportamiento: un +20,67%. Alemania tampoco se queda rezagado y sube en el semestre un 20,09%. Reino Unido y Suiza son los mercados con un comportamiento más débil, con subidas del 7,88% y 2,76% respectivamente. El S&P 500 americano ha tenido un comportamiento positivo del 5,50% con una Nasdaq en el 5,48% lo que pone de manifiesto que para el conjunto del semestre las subidas bursátiles en EEUU han estado muy repartidas entre los componentes del índice y no solo concentradas en las 7 magníficas, aunque estas últimas han recuperado el terreno perdido en la parte final del periodo semestral. Los mercados emergentes, por su parte, superaron al resto con un avance del 13,70% en el semestre, impulsados por la mejora del sentimiento en China e India y el retorno de flujos extranjeros. Parece que los resultados empresariales junto con una gran resistencia del ciclo económico han permitido una gran primera parte del año en renta variable. La volatilidad geopolítica no ha supuesto un impedimento a que los inversores tomen posiciones en las bolsas a nivel global.

Por último, hay que destacar la gran corrección del dólar motivada por la incertidumbre fiscal en EEUU y que los inversores comiencen a buscar nuevas áreas geográficas para invertir, lo que ha motivado que la "excepcionalidad" norteamericana se haya puesto en duda. Esto ha llevado al billete verde a depreciarse en el semestre frente al euro un 13,84% y frente a las principales divisas globales.

Aunque el fondo ha tenido una rentabilidad positiva, la evolución menos positiva del fondo en el semestre se explica por la depreciación del yen frente al euro.

La exposición a compañías dedicadas a: materiales y equipos para fabricar chips electrónicos, empresas de asesoría en tecnología, han aportado positivamente a la rentabilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de renta variable con exposición al menos del 75% de la parte invertida emitida por entidades radicadas en Japón, que cuenta con el asesoramiento de Nomura.

Durante el periodo, tanto la exposición a renta variable como a divisa se han situado alrededor del 100%.

Hemos mantenido sin cambios la estrategia sectorial. Seguimos dando más peso a sectores industriales que exportan, en especial electrónica y bienes de capital. La caída del mercado en abril reflejó el posible efecto negativo de nuevos aranceles estadounidenses. Con las negociaciones en marcha y menos incertidumbre, creemos que los inversores volverán a valorar el potencial de crecimiento de estos sectores.

c) Índice de referencia.

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

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 1,77% y el número de partícipes en un 0,78%. Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,328%, y los gastos indirectos han sido del 0,000%. La rentabilidad del fondo ha sido del 0,46%, superior a la del índice de referencia de -1,43%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido 0,46%, superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -2,70%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al final del periodo, la cartera asesorada del fondo supone aproximadamente un 84% del patrimonio del fondo. El fondo está invertido en renta variable hasta un 100%, que se completa con futuros del Topix.

Iniciamos posiciones en varias compañías. Isetan Mitsukoshi Holdings, grupo de tiendas reconocidas por su oferta de productos de lujo y un servicio al cliente excepcional. Tiene buenas perspectivas de crecimiento en mercados internacionales. Kakaku.com, comparador de precios en internet, su negocio de búsqueda de empleo impulsará el crecimiento futuro. Hitachi, donde la reciente caída del precio de las acciones ofrece una atractiva oportunidad de inversión. Se espera que sus negocios de infraestructura eléctrica y soluciones informáticas impulsen los beneficios. Advantest Corp. y Tokyo Seimitsu, donde sus equipos de pruebas de semiconductores para Inteligencia Artificial impulsarán el crecimiento de los beneficios. Kikkoman es el principal fabricante de salsa de soja de Japón. Kikkoman ha logrado expandirse con éxito en el mercado estadounidense. Se espera que la empresa amplíe su negocio tanto en EEUU. como en Europa, gracias a la gestión eficaz de su equipo directivo. Toyo Suisan, fabricante de fideos instantáneos. Sus precios competitivos harán que siga ganando cuota de mercado en mercados clave como Estados Unidos y México.

Salimos de varias posiciones en el periodo, como fuente de financiación de otras compañías. Vendemos JFE Holdings Inc, Sumitomo Metal Mining Co, NH Foods, Hamamatsu Photonics, Honda Motor, Minebea Mitsumi, Yamaha Corporation, Aisin Corporation, Nichirei Corp y Yaskawa Electric Corp.

Por el lado positivo, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido: las acciones de ADVANTEST CORP y KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES, los futuros del Topix, y las acciones de KAJIMA CORP y TOKYO ELECTRON LTD. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad han drenado al fondo en el semestre han sido: las acciones de RECRUIT HOLDINGS CO LTD, TDK CORP, DAIICHI SANKYO CO LTD, TOYOTA MOTOR CORP y la cuenta corriente en yenes.

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 y divisa para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 8,45%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,62%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 25,39%, inferior a la de su índice de referencia de 26,37% 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.

En este primer semestre se observa que los niveles de la renta variable están por encima de lo que se podía prever, incluso superando los niveles posteriores al denominado "día de la liberación". En este contexto, nos enfrentamos a una disyuntiva estratégica: determinar si el entorno actual representa una verdadera salida, es decir, un punto de partida renovado con nuevas reglas de juego, o si, por el contrario, es una ilusión de estabilidad en un entorno que sigue siendo profundamente incierto. Si se tratara del primer caso, la estrategia debería revalorarse desde cero, deshaciendo apuestas relativas y neutralizando riesgos mientras se analiza el nuevo entorno. Si se tratara del segundo, se requeriría una gestión táctica más activa y flexible.

La capacidad del mercado para digerir primero el caos de abril y luego adaptarse a medidas como las concesiones, las prórrogas y los acuerdos vacíos, pero medianamente efectivos ha generado una falsa sensación de normalidad. Esta percepción no significa que los problemas estructurales hayan desaparecido. La dificultad para gestionar la incertidumbre ayuda a reducir riesgos. Esto se traduce en una posición neutral o infraponderada, por una posición más baja en Estados Unidos, pero manteniendo la inversión en Europa y mercados emergentes.

Finalmente, anticipamos un período de baja liquidez en los mercados durante los próximos meses de verano, lo que podría subir la volatilidad. Esta volatilidad, lejos de ser vista como una amenaza, se percibe como una fuente potencial de oportunidades que permite aprovechar los movimientos del mercado sin comprometer la estabilidad de la estrategia general.

Con el avance de las negociaciones sobre los aranceles y la disminución de la incertidumbre, la atención de los inversionistas se centrará en el crecimiento a largo plazo. Se centrarán en los sectores manufactureros orientados a la exportación, en particular en electrónica y bienes de Capital. Por eso mantendremos nuestra asignación estratégica sectorial.

En los sectores nacionales no manufactureros, invertiremos en industrias con posibilidades de beneficiarse de cambios estructurales en la economía local. Habrá inflación persistente en Japón y normalización progresiva de la política monetaria por parte del Banco de Japón. Esto contribuirá a que los bancos mejoren los márgenes de los préstamos.

Las empresas constructoras del sector de infraestructuras han logrado un poder de fijación de precios sin precedentes. Esto se debe a la escasez estructural de mano de obra en Japón, lo que previsiblemente les permitirá mantener operaciones con altos márgenes. Mantendremos el largo en este sector.

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 |
| JP3102000001 - ACCIONES AISIN CORP | JPY | 0 | 0,00 | 5.834 | 1,29 |
| JP3104890003 - ACCIONES TIS INC | JPY | 4.622 | 1,00 | 4.291 | 0,95 |
| JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS | JPY | 6.681 | 1,45 | 4.784 | 1,06 |
| JP3118000003 - ACCIONES ASICS CORP | JPY | 7.090 | 1,54 | 6.526 | 1,44 |
| JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP | JPY | 10.450 | 2,27 | 0 | 0,00 |
| JP3137200006 - ACCIONES SUZUKI MOTORS LTD | JPY | 4.247 | 0,92 | 4.328 | 0,96 |
| JP3148800000 - ACCIONES IBIDEN CO LTD | JPY | 7.278 | 1,58 | 5.679 | 1,26 |
| JP3152820001 - ACCIONES INTERNET INITIATIVE | JPY | 2.576 | 0,56 | 2.352 | 0,52 |
| JP3164720009 - ACCIONES RENESAS ELECTRONICS | JPY | 4.941 | 1,07 | 9.851 | 2,18 |
| JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC | JPY | 11.571 | 2,51 | 14.003 | 3,10 |
| JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP | JPY | 8.504 | 1,85 | 7.970 | 1,76 |
| JP3201200007 - ACCIONES OLYMPUS CORP | JPY | 1.859 | 0,40 | 4.206 | 0,93 |
| JP3206000006 - ACCIONES KAKAKU.COM INC | JPY | 2.530 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| JP3210200006 - ACCIONES KAJIMA CORP | JPY | 8.906 | 1,93 | 7.680 | 1,70 |
| JP3214350005 - ACCIONES KADOKAWA CORP | JPY | 2.818 | 0,61 | 3.490 | 0,77 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| JP3224200000 - ACCIONESIKAWASAKI HEAVY INDUS | JPY | 7.137 | 1,55 | 6.994 | 1,55 |
| JP3229400001 - ACCIONESIKANSAI PAINT CO LTD | JPY | 3.371 | 0,73 | 4.002 | 0,88 |
| JP3240400006 - ACCIONESIKIKKOMAN CORP | JPY | 2.575 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| JP3371200001 - ACCIONESISHIN-ETSU CHEMICAL C | JPY | 10.440 | 2,27 | 8.356 | 1,85 |
| JP3386030005 - ACCIONESIJFE HOLDINGS INC | JPY | 0 | 0,00 | 1.740 | 0,38 |
| JP3402800005 - ACCIONESISUMITOMO METAL MININ | JPY | 0 | 0,00 | 3.093 | 0,68 |
| JP3407400005 - ACCIONESISUMITOMO ELECTRIC IN | JPY | 7.582 | 1,65 | 3.653 | 0,81 |
| JP3409000001 - ACCIONESISUMITOMO REALTY & DE | JPY | 8.181 | 1,78 | 8.213 | 1,82 |
| JP3435000009 - ACCIONESISONY GROUP CORP | JPY | 20.488 | 4,45 | 18.265 | 4,04 |
| JP3452000007 - ACCIONESITAIYO YUDEX CO LTD | JPY | 3.835 | 0,83 | 3.074 | 0,68 |
| JP3475350009 - ACCIONESIDAIICHI SANKYO CO LT | JPY | 8.098 | 1,76 | 10.999 | 2,43 |
| JP3481800005 - ACCIONESIDAIKIN INDUSTRIES LT | JPY | 5.831 | 1,27 | 6.629 | 1,47 |
| JP3485800001 - ACCIONESIDAICEL CORP | JPY | 3.411 | 0,74 | 4.114 | 0,91 |
| JP3496400007 - ACCIONESIKDDI CORP | JPY | 5.840 | 1,27 | 6.514 | 1,44 |
| JP3505000004 - ACCIONESIDAIWA HOUSE INDUSTRY | JPY | 3.902 | 0,85 | 4.550 | 1,01 |
| JP3519400000 - ACCIONESICHUGAI PHARMACEUTICA | JPY | 5.788 | 1,26 | 6.345 | 1,40 |
| JP3538800008 - ACCIONESITDK CORP | JPY | 13.066 | 2,84 | 16.054 | 3,55 |
| JP3539220008 - ACCIONESIT&D HOLDINGS INC | JPY | 7.544 | 1,64 | 4.339 | 0,96 |
| JP3571400005 - ACCIONESITOKYO ELECTRON LTD | JPY | 18.765 | 4,08 | 17.942 | 3,97 |
| JP3613000003 - ACCIONESIToyo Suisan Kaisha L | JPY | 2.567 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| JP3633400001 - ACCIONESIToyota Motor Corp | JPY | 16.589 | 3,60 | 6.075 | 1,34 |
| JP3635000007 - ACCIONESIToyota Tsusho Corp | JPY | 7.479 | 1,62 | 4.260 | 0,94 |
| JP3665200006 - ACCIONESINICHIREI CORP | JPY | 0 | 0,00 | 2.824 | 0,62 |
| JP3743000006 - ACCIONESINH FOODS LTD | JPY | 0 | 0,00 | 2.830 | 0,63 |
| JP3753400005 - ACCIONESINOF CORP | JPY | 3.925 | 0,85 | 2.648 | 0,59 |
| JP3756200006 - ACCIONESINIFCO INC/JAPAN | JPY | 2.069 | 0,45 | 2.403 | 0,53 |
| JP3758190007 - ACCIONESINEXON CO LTD | JPY | 7.726 | 1,68 | 6.734 | 1,49 |
| JP3771800004 - ACCIONESIHAMAMATSU PHOTONICS | JPY | 0 | 0,00 | 2.310 | 0,51 |
| JP3788600009 - ACCIONESIHITACHI LTD | JPY | 3.658 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| JP3802300008 - ACCIONESIFAST RETAILING CO LT | JPY | 8.158 | 1,77 | 8.336 | 1,84 |
| JP3802400006 - ACCIONESIFANUC CORP | JPY | 8.345 | 1,81 | 7.765 | 1,72 |
| JP3818000006 - ACCIONESIFUJITSU LTD | JPY | 11.656 | 2,53 | 9.242 | 2,04 |
| JP3845770001 - ACCIONESIHOSHIZAKI CORP | JPY | 3.816 | 0,83 | 5.625 | 1,24 |
| JP3854600008 - ACCIONESIHONDA MOTOR CO LTD | JPY | 0 | 0,00 | 9.338 | 2,06 |
| JP3869010003 - ACCIONESIMATSUKIYOCOCOKARA & | JPY | 2.399 | 0,52 | 5.833 | 1,29 |
| JP3877600001 - ACCIONESIMARUBENI CORP | JPY | 12.261 | 2,66 | 11.898 | 2,63 |
| JP3888300005 - ACCIONESIMITSUI CHEMICALS INC | JPY | 3.182 | 0,69 | 4.033 | 0,89 |
| JP3890350006 - ACCIONESISUMITOMO MITSUI FINA | JPY | 25.342 | 5,51 | 25.823 | 5,71 |
| JP3894900004 - ACCIONESISETAN MITSUKOSHI HO | JPY | 3.237 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| JP3902900004 - ACCIONESIMITSUBISHI UFJ FINAN | JPY | 15.729 | 3,42 | 13.917 | 3,08 |
| JP3906000009 - ACCIONESIMINEBEA MITSUMI INC | JPY | 0 | 0,00 | 6.644 | 1,47 |
| JP3932000007 - ACCIONESIYASKAWA ELECTRIC COR | JPY | 0 | 0,00 | 3.112 | 0,69 |
| JP3942600002 - ACCIONESIYAMAHA CORP | JPY | 0 | 0,00 | 1.951 | 0,43 |
| JP3955000009 - ACCIONESIYOKOGAWA ELECTRIC CO | JPY | 6.668 | 1,45 | 2.182 | 0,48 |
| JP3955800002 - ACCIONESIYOKOHAMA RUBBER CO L | JPY | 5.068 | 1,10 | 4.313 | 0,95 |
| JP3970300004 - ACCIONESIRECRUIT HOLDINGS CO | JPY | 12.179 | 2,65 | 15.735 | 3,48 |
| JP3977400005 - ACCIONESIRINNAI CORP | JPY | 3.417 | 0,74 | 3.920 | 0,87 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 385.397 | 83,70 | 385.622 | 85,27 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 385.397 | 83,70 | 385.622 | 85,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 385.397 | 83,70 | 385.622 | 85,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 385.397 | 83,70 | 385.622 | 85,27 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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