

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE JAPON ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5386

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,22	0,22	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,75	0,52	0,75	0,57

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	78.531.068,69	69.577.599,50
Nº de Partícipes	355.996	347.414
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	1.048.446	13,3507
2025	741.900	10,6629
2024	452.292	9,1611
2023	544.958	8,1099

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	25,21	22,57	2,15	7,45	7,82	16,39	12,96	16,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,57	23-06-2026	-4,52	09-03-2026	-10,37	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	5,46	01-04-2026	5,46	01-04-2026	8,44	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,66	24,35	26,93	16,83	14,65	21,07	21,19	14,00	
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	
MSCI Japan JPY NetTR (Open) 100%	23,67	22,02	25,31	16,83	12,55	21,23	24,05	14,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,16	11,16	11,25	8,64	8,71	8,64	8,91	9,18	

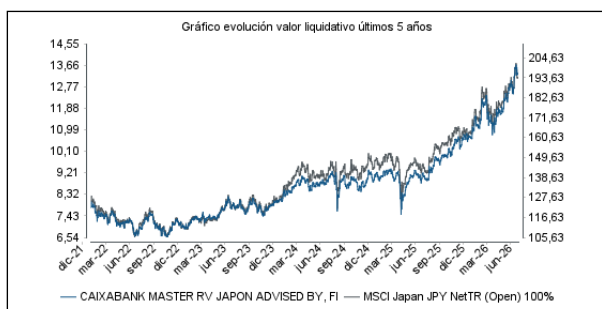
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

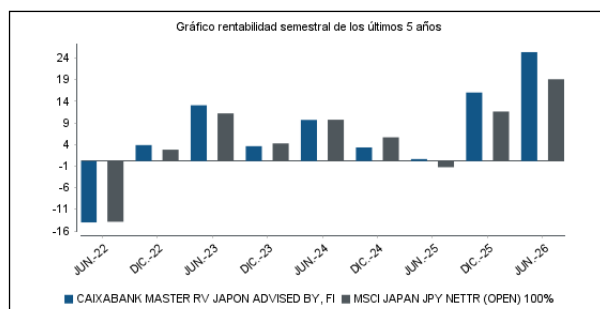
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,16	0,16	0,17	0,17	0,66	0,66	0,66	0,67

(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



El 24/09/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	30.202.183	1.624.331	0,76
Renta Fija Internacional	2.776.837	690.966	1,61
Renta Fija Mixta Euro	1.632.815	50.984	2,14
Renta Fija Mixta Internacional	4.635.441	134.157	2,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.933.729	61.125	5,67
Renta Variable Euro	1.029.646	267.216	12,47
Renta Variable Internacional	20.121.931	1.986.572	15,30
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	67.860	2.250	0,85
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.095.547	386.938	0,17
Global	8.035.758	246.629	10,22
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	19.983.370	272.010	0,83
Renta Fija Euro Corto Plazo	13.184.905	654.348	0,66
IIC que Replica un Índice	1.324.029	27.497	12,98
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	108.024.051	6.405.023	4,63

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	919.592	87,71	649.241	87,51
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	919.592	87,71	649.241	87,51
* 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)	118.333	11,29	83.946	11,32
(+/-) RESTO	10.520	1,00	8.713	1,17
TOTAL PATRIMONIO	1.048.446	100,00 %	741.900	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)	741.900	460.280	741.900	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,09	37,10	13,09	-45,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	22,61	13,89	22,61	152,96
(+) Rendimientos de gestión	23,16	14,37	23,16	0,00
+ Intereses	0,07	0,07	0,07	57,90
+ Dividendos	0,84	0,87	0,84	50,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	208,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	19,81	12,13	19,81	153,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,47	2,23	2,47	72,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,93	-0,03	-94,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,48	-0,55	80,82
- Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,30	53,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	53,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	24,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	43,66
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,15	-0,23	142,66
(+) 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)	1.048.446	741.900	1.048.446	

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

3. Inversiones financieras

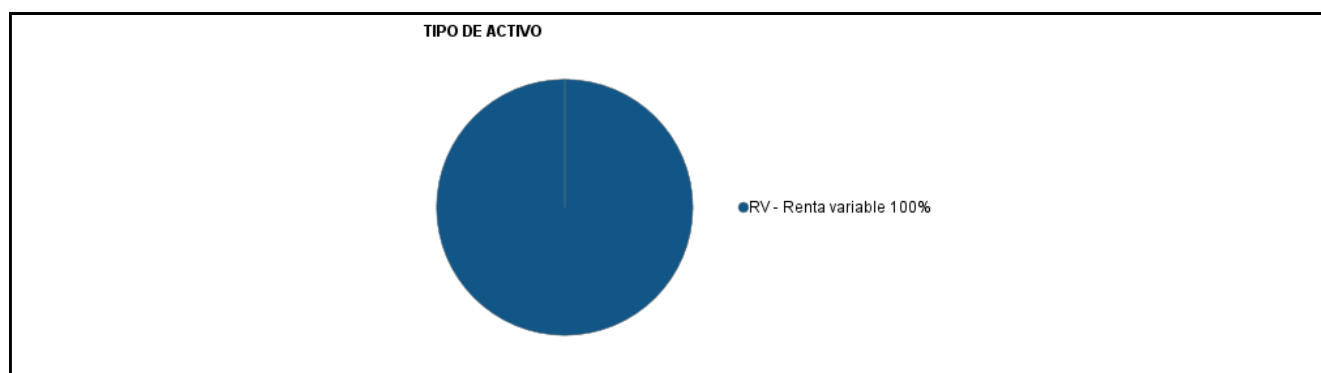
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	919.518	87,72	649.278	87,52
TOTAL RENTA VARIABLE	919.518	87,72	649.278	87,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	919.518	87,72	649.278	87,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	919.518	87,72	649.278	87,52

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	124.779	Inversión
Total subyacente renta variable		124779	
EUR/JPY	FUTURO EUR/JPY 125000 FÍSICA	80.161	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		80161	
TOTAL OBLIGACIONES		204940	

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 67.994.132,71 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

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 la primera mitad de 2026, la economía mundial ha resistido mejor de lo esperado a principios de año, aunque el entorno sigue marcado por importantes riesgos geopolíticos. La principal preocupación ha sido el aumento de las tensiones entre Israel, Estados Unidos e Irán, especialmente por el papel estratégico del Estrecho de Ormuz, una de las rutas más importantes para el transporte mundial de petróleo. Esto ha impulsado los precios de la energía, aumentado la volatilidad de los mercados financieros y aumentado los riesgos de inflación. Al mismo tiempo, la inteligencia artificial ha seguido impulsando la inversión empresarial, especialmente en Estados Unidos, mejorando las perspectivas de crecimiento de la productividad a medio plazo. En total, el crecimiento moderado, una inflación relativamente controlada y mercados de trabajo sólidos han permitido que la economía mundial mantenga una evolución favorable.

Japón sigue avanzando hacia una situación de inflación más estable y una política monetaria menos expansiva. El crecimiento económico se ubica alrededor del 1%, mientras que la inflación sigue por encima del objetivo del Banco de Japón. La retirada progresiva de los estímulos monetarios está impulsando un aumento gradual de las rentabilidades de la deuda pública. Todo esto ocurre en un contexto de alta deuda pública, superior al 200% del PIB.

Los bancos centrales han pasado de centrarse exclusivamente en la lucha contra la inflación a manejar también los riesgos de la geopolítica y la energía. Aunque la inflación ha disminuido significativamente desde los máximos registrados en 2022 y 2023, las tensiones energéticas han aumentado la incertidumbre sobre la trayectoria futura de los tipos de interés.

El Banco de Japón continúa retirando gradualmente las medidas especiales de estímulo aplicadas durante muchos años. Su objetivo es normalizar la política monetaria sin causar tensiones en un mercado de deuda pública muy endeudado y especialmente sensible a los aumentos de los tipos de interés. Actualmente, el tipo oficial está en el 1%.

La bolsa japonesa obtuvo resultados positivos durante los primeros seis meses de 2026. Este comportamiento fue apoyado por la mejora de los resultados de las empresas, el aumento de las recompras de acciones y las reformas económicas implementadas por las autoridades del país. También contribuyeron la debilidad del yen frente al dólar y la recuperación progresiva de la inflación después de años de crecimiento muy reducido de los precios. El índice Nikkei 225 subió alrededor de un 10% en moneda local. Los mejores resultados se concentraron en sectores como la industria, la automatización, la robótica, los semiconductores y la tecnología.

El yen siguió relativamente débil, aunque el Banco de Japón siguió avanzando en la retirada de sus medidas monetarias extraordinarias.

Las materias primas estuvieron muy afectadas por la situación geopolítica durante el semestre. El precio del petróleo Brent mostró fuertes cambios y llegó a superar temporalmente los 90 dólares por barril debido a las tensiones en el Medio Oriente y al riesgo de problemas en el suministro mundial de energía. Los metales industriales, especialmente el cobre, siguieron recibiendo apoyo de las inversiones relacionadas con la electrificación, la transición energética y el desarrollo de la inteligencia artificial.

El fondo ha tenido un muy buen comportamiento en el semestre, impactado positivamente por el buen comportamiento de la bolsa japonesa. Destaca la contribución del sector de la electrónica, en la que el fondo ha tenido una posición significativa y que se ha comportado excepcionalmente bien en el periodo. El comportamiento del yen ha repercutido de forma ligeramente negativa en el comportamiento del fondo.

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%.

En el periodo se ha adaptado la cartera al cambio del índice. Destaca la subida de la exposición al sector de la electrónica, financiado con la bajada en la exposición de varios sectores. Entre ellos el de automóviles.

Por otro lado, se ha buscado una mayor exposición a sectores donde se ven oportunidades selectivas derivadas de valoraciones atractivas. Se ha mantenido al mismo tiempo una visión positiva sobre las tendencias estructurales de crecimiento asociadas a la inteligencia artificial.

Se redujo la exposición al sector de Automóviles ante un entorno menos favorable, caracterizado por el aumento de los costes laborales y de materias primas. Una fuerte competencia que limitaba la capacidad de trasladar dichos costes a los consumidores y la vulnerabilidad de las cadenas de suministro a las tensiones geopolíticas. Los recursos se reasignaron al sector Salud, donde varios años de rentabilidades decepcionantes habían generado valoraciones más atractivas. Las compañías están reforzando su potencial de crecimiento mediante adquisiciones, acuerdos de licencia e inversiones en investigación y desarrollo.

Posteriormente, se aumentó la exposición al sector de Tecnología de la Información y Servicios. Se redujo el peso del sector Electrónico, empresas de software, medios digitales y videojuegos que habían quedado rezagadas por las preocupaciones del mercado sobre el impacto de la inteligencia artificial. Sin embargo, muchos de estos temores son excesivos. Numerosas compañías podrían beneficiarse de la adopción de esta tecnología mediante mejoras de

productividad y nuevas oportunidades de crecimiento. En contraste, algunas empresas del sector electrónico han alcanzado valoraciones exigentes tras las fuertes revalorizaciones ligadas al desarrollo de infraestructuras de inteligencia artificial. Esto llevó a recoger beneficios en algunas posiciones.

Al igual que en el periodo anterior, al final del semestre las posiciones más largas frente al índice de referencia se situaban en el sector de bienes de equipo y financiero. Las posiciones más cortas frente al índice de referencia se encuentran en los sectores defensivos de comunicaciones, servicios públicos y en el sector de las materias primas. Se ha reducido la exposición al sector de la electrónica frente al índice de referencia, casi neutralizando la posición.

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 aumentado en un 41,32% y el número de partícipes del fondo ha aumentado en un 2,47%. Los gastos directos soportados por el fondo suponen el 0,33% del patrimonio y los gastos indirectos suponen el 0,00% del patrimonio. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 25,21%, superior al índice de referencia, del 18,93%.

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

La rentabilidad del fondo de 25,21% ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 15,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Iniciamos posiciones en varias compañías. En el sector de la salud se han incorporado dos compañías: M3, empresa tecnológica que opera plataformas de información médica dirigidas a profesionales sanitarios. Ofrece soluciones de marketing digital conectando a las compañías farmacéuticas con los médicos. Shionogi, empresa farmacéutica con una posición destacada en tratamientos para enfermedades infecciosas. En el sector de las infraestructuras se han incorporado dos compañías: Sumitomo Forestry, uno de los principales constructores de viviendas de Japón. Ante la madurez del mercado residencial japonés, la compañía ha ampliado su presencia en Norteamérica y Australia mediante una estrategia disciplinada de adquisiciones. SG Holdings, una de las principales compañías de logística de Japón. En el sector industrial se han incorporado dos compañías: FUJI Corporation, fabricante de máquinas de montaje de componentes electrónicos que ha adaptado su modelo para la producción de servidores de inteligencia artificial. Sumitomo Heavy Industries, un conglomerado industrial diversificado con exposición a una amplia variedad de mercados finales, como semiconductores, logística, energía e infraestructuras. En el sector de sistemas de la información se han incorporado dos compañías: Sanrio, propietaria de la propiedad intelectual de Hello Kitty, donde la dirección está impulsando la expansión de su negocio de licencias tanto en Japón como a nivel internacional. Nintendo, uno de los principales fabricantes de consolas de videojuegos del mundo, con destacadas capacidades de desarrollo de software. En el sector de la electrónica se han incorporado 3 compañías: Kioxia Holdings fabricante de memorias, está bien posicionada para beneficiarse del crecimiento de la demanda de memoria asociada a aplicaciones de inteligencia artificial. Dexerials, fabricante de componentes electrónicos, en su plan estratégico a medio plazo dio un giro hacia el fortalecimiento de su negocio de semiconductores ópticos, que requieren los centros de datos de inteligencia artificial. Panasonic Holdings, un conglomerado diversificado del sector electrónico.

Salimos de varias posiciones en el periodo. Salimos de Internet Initiative Japan, donde recogemos beneficios tras la entrada de un inversor activista en su accionariado y de Daicel, productor de productos químicos especializados. Las repetidas interrupciones de la producción dieron lugar a revisiones a la baja de las previsiones de beneficios. Salimos como fuente de financiación de las compañías incorporadas en la cartera del fondo de: Asahi Group Holdings, un productor de

bebidas alcohólicas; Rinnai, fabricantes de sistemas de calefacción; Daiwa House Industry, una de las mayores empresas japonesas de construcción de viviendas; Kadokawa, editorial y desarrolladora de videojuegos, Nexon; desarrollador de videojuegos online; LY Corporation, holding de servicios de internet; TISI un integrador de sistemas de medio tamaño.

En un semestre con rentabilidad positiva, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido: las acciones de TOKYO ELECTRON LTD, TAIYO YUDEN CO LTD, IBIDEN CO LTD, ADVANTEST CORP y SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad han drenado al fondo han sido las acciones de: DAIICHI SANKYO CO LTD, NEXON CO LTD, TOYOTA MOTOR CORP, FUJITSU LIMITED y SONY GROUP 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 y divisa para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 6,64%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,75%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 25,66%, superior a la de su índice de referencia, del 23,67% y superior a la de la letra del tesoro, del 0,08%.

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.

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. Todo ello 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.

Las perspectivas de la economía japonesa siguen siendo favorables gracias al fuerte impulso de la inversión vinculada a la inteligencia artificial, que está mejorando la confianza empresarial y apoyando la actividad en sectores como materiales, maquinaria eléctrica e industrial.

Además, las empresas esperan seguir aumentando sus precios en los próximos años, lo que sugiere que la inflación está consolidándose y que la demanda interna se mantiene sólida.

Hay compañías en las que el riesgo asociado a la IA está siendo sobreestimado. Esto ofrecerá oportunidades de selección de valores dentro de este sector. Por el contrario, dentro del sector de Electrónica, las valoraciones de algunas compañías comienzan a parecer exigentes. Seguimos manteniendo una visión constructiva en electrónica y consideramos que tiene potencial para prolongarse en el tiempo. No obstante, la fuerte revalorización que están experimentando algunas compañías están generando oportunidades atractivas para recoger beneficios. En el sector médico, donde las valoraciones excesivas desde la pandemia del Covid se han regularizado, hace que ya se encuentren nombres atractivos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
JP3104890003 - ACCIONES TIS INC	JPY	0	0,00	6.634	0,89
JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	0	0,00	4.736	0,64
JP3118000003 - ACCIONES ASICS CORP	JPY	12.730	1,21	10.454	1,41
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	51.041	4,87	28.399	3,83
JP3137200006 - ACCIONES SUZUKI MOTORS LTD	JPY	7.473	0,71	6.652	0,90
JP3148800000 - ACCIONES IBIDEN CO LTD	JPY	26.243	2,50	10.347	1,39
JP3152820001 - ACCIONES INTERNET INITIATIVE	JPY	0	0,00	3.108	0,42
JP3162770006 - ACCIONES SG HOLDINGS CO LTD	JPY	6.461	0,62	0	0,00
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	24.478	2,33	18.788	2,53
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	9.287	0,89	4.600	0,62
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	23.600	2,25	15.683	2,11
JP3206000006 - ACCIONES KAKAKU.COM INC	JPY	0	0,00	3.685	0,50
JP3210200006 - ACCIONES KAJIMA CORP	JPY	16.418	1,57	16.743	2,26
JP3214350005 - ACCIONES KADOKAWA CORP	JPY	0	0,00	3.210	0,43
JP3224200000 - ACCIONES KAWASAKI HEAVY INDUS	JPY	8.463	0,81	5.759	0,78
JP3229400001 - ACCIONES KANSAI PAINT CO LTD	JPY	4.904	0,47	4.261	0,57
JP3236330001 - ACCIONES KIOXIA HOLDINGS CORP	JPY	18.590	1,77	0	0,00
JP3240400006 - ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	9.826	0,94	7.265	0,98
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	9.754	0,93	3.537	0,48
JP3336000009 - ACCIONES SANTEN PHARMACEUTICA	JPY	4.134	0,39	3.465	0,47
JP3343200006 - ACCIONES SANRIO CO LTD	JPY	7.055	0,67	0	0,00
JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	7.975	0,76	0	0,00
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	20.031	1,91	11.809	1,59
JP3405400007 - ACCIONES SUMITOMO HEAVY INDUS	JPY	5.300	0,51	0	0,00
JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	33.611	3,21	17.663	2,38
JP3409000001 - ACCIONES SUMITOMO REALTY & DE	JPY	15.621	1,49	14.959	2,02
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	5.658	0,54	0	0,00
JP3435000009 - ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	28.585	2,73	29.219	3,94
JP3435750009 - ACCIONES JM3 INC	JPY	5.682	0,54	0	0,00
JP3452000007 - ACCIONES TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	17.591	1,68	7.040	0,95
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	11.079	1,06	11.267	1,52
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	16.447	1,57	13.096	1,77
JP3485800001 - ACCIONES DAICEL CORP	JPY	0	0,00	4.469	0,60
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	8.204	0,78	9.802	1,32
JP3505000004 - ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	0	0,00	5.217	0,70
JP3519400000 - ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	7.776	0,74	5.161	0,70
JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP	JPY	24.383	2,33	20.112	2,71
JP3539220008 - ACCIONES T&D HOLDINGS INC	JPY	18.826	1,80	12.066	1,63
JP3548770001 - ACCIONES DEXTERIALS CORP	JPY	8.712	0,83	0	0,00
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	51.737	4,93	17.436	2,35
JP3571800006 - ACCIONES TOKYO OHKA KOGYO CO	JPY	9.227	0,88	3.874	0,52
JP3613000003 - ACCIONES TOYO SUISAN KAISHA L	JPY	4.283	0,41	3.853	0,52
JP3629000005 - ACCIONES TOPPAN HOLDINGS INC	JPY	6.217	0,59	3.679	0,50
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	22.001	2,10	34.809	4,69
JP3750400008 - ACCIONES MICRONICS JAPAN CO L	JPY	7.268	0,69	3.095	0,42
JP3753400005 - ACCIONES NOF CORP	JPY	6.833	0,65	5.351	0,72
JP3756200006 - ACCIONES NIFCO INC/JAPAN	JPY	4.364	0,42	3.821	0,51
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	6.075	0,58	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3758190007 - ACCIONES NEXON CO LTD	JPY	0	0,00	11.337	1,53
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	13.934	1,33	14.591	1,97
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	20.079	1,92	12.699	1,71
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	20.040	1,91	17.735	2,39
JP3809200003 - ACCIONES FUJI CORP/AICHI	JPY	9.568	0,91	0	0,00
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	16.311	1,56	19.547	2,63
JP3845770001 - ACCIONES HOSHIZAKI CORP	JPY	4.471	0,43	6.258	0,84
JP3866800000 - ACCIONES PANASONIC HOLDINGS C	JPY	19.420	1,85	0	0,00
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	21.343	2,04	20.538	2,77
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	64.916	6,19	46.993	6,33
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	22.290	2,13	15.972	2,15
JP3894900004 - ACCIONES ISETAN MITSUKOSHI HO	JPY	10.482	1,00	6.055	0,82
JP3896800004 - ACCIONES MITSUBISHI GAS CHEMI	JPY	11.093	1,06	5.741	0,77
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	43.422	4,14	28.789	3,88
JP3933800009 - ACCIONES LY CORP	JPY	0	0,00	3.860	0,52
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	10.629	1,01	11.097	1,50
JP3955800002 - ACCIONES YOKOHAMA RUBBER CO L	JPY	8.515	0,81	7.492	1,01
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	29.061	2,77	20.837	2,81
JP3977400005 - ACCIONES RINNAI CORP	JPY	0	0,00	4.614	0,62
TOTAL RV COTIZADA		919.518	87,72	649.278	87,52
TOTAL RENTA VARIABLE		919.518	87,72	649.278	87,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		919.518	87,72	649.278	87,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		919.518	87,72	649.278	87,52

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)