

CAIXABANK SMART RENTA VARIABLE JAPON, FI

Nº Registro CNMV: 5234

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
DELOITTE, SL

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: LA CAIXA

Grupo Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 Nikkei 225 Net Total Return (NKYNTR), para lo cual la exposición a renta variable será como mínimo del 75%, si bien generalmente estará en torno al 100%. Invertirá en futuros, ETFs y, en menor medida, en acciones de empresas pertenecientes a dicho índice, con el objetivo de hacer más eficiente la composición de la cartera y obtener una correlación mínima con el índice del 75% entre los rendimientos diarios del valor liquidativo del Fondo y los del índice en términos anuales.

La exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%.

Podrá invertir hasta un máximo del 45% en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, incluidas las del grupo CaixaBank.

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	1,13	0,94	1,13	1,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,72	0,53	0,72	0,55

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	12.179.571,08	10.469.615,53
Nº de Partícipes	88.593	89.226
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	172.108	14,1309
2025	106.676	10,1891
2024	78.828	9,0197
2023	44.841	7,8001

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	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	2021
Rentabilidad IIC	38,69	35,26	2,53	5,92	8,33	12,96	15,64	16,84	2,96
Rentabilidad índice referencia	39,41	35,99	2,52	6,14	8,26	13,41	16,24	17,65	3,55
Correlación	98,63	98,63	99,05	98,92	98,95	98,92	98,34	97,49	96,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,07	26-06-2026	-5,44	09-03-2026	-8,93	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	5,92	07-05-2026	5,92	07-05-2026	8,14	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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,75	32,68	28,55	21,29	16,62	21,82	20,33	14,06	16,33
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	16,23
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	0,02
Nikkei 225 NetTR 100%	30,10	31,73	28,19	21,19	15,68	21,45	21,24	14,62	16,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,82	10,82	10,82	7,96	7,96	7,96	9,28	9,28	9,19

(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)	0,19	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,39	0,39	0,36

(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

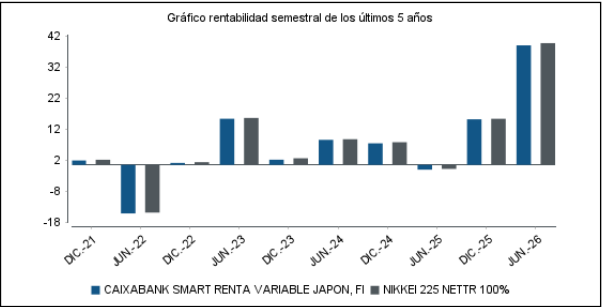
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	30.202.183	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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	141.251	82,07	82.738	77,56
* Cartera interior	20.005	11,62	0	0,00
* Cartera exterior	121.168	70,40	82.704	77,53
* Intereses de la cartera de inversión	78	0,05	35	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.300	12,38	19.522	18,30
(+/-) RESTO	9.557	5,55	4.416	4,14
TOTAL PATRIMONIO	172.108	100,00 %	106.676	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)	106.676	86.441	106.676	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,92	8,24	15,92	163,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	34,20	12,88	34,20	261,62
(+) Rendimientos de gestión	34,72	13,12	34,72	0,00
+ Intereses	0,28	0,18	0,28	112,06
+ Dividendos	0,11	0,34	0,11	-56,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-4,16	-0,20	-93,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	24,49	14,59	24,49	128,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,03	3,52	10,03	288,07
± Otros resultados	0,01	-1,35	0,01	-101,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,24	-0,52	202,94
- Comisión de gestión	-0,16	-0,17	-0,16	34,13
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	34,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-45,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	77,75
- Otros gastos repercutidos	-0,35	-0,05	-0,35	785,02
(+) 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)	172.108	106.676	172.108	

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

3. Inversiones financieras

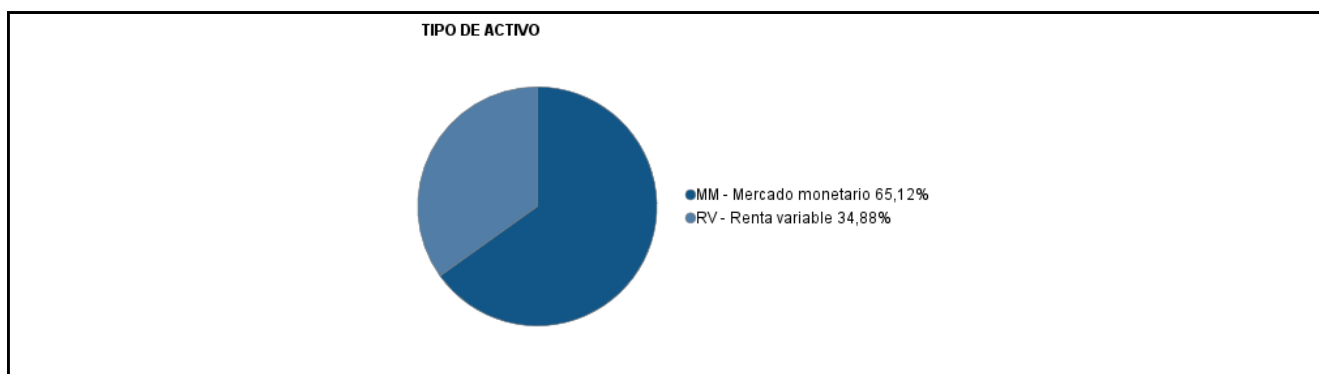
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	20.000	11,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	20.000	11,62	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.000	11,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	70.541	40,98	52.156	48,86
TOTAL RENTA FIJA	70.541	40,98	52.156	48,86
TOTAL IIC	49.986	29,04	30.555	28,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	120.526	70,02	82.710	77,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	140.526	81,64	82.710	77,50

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	
JAPAN TREASURY DISCO	CONTADO JAPAN TREASURY DISCO 2026-09-24 FÍSICA	2.701	Inversión
Total subyacente renta fija		2701	
Nikkei 225	FUTURO Nikkei 225 100 FÍSICA	111.871	Inversión
Total subyacente renta variable		111871	
DIVISA JPY/EUR	CONTADO DIVISA JPY/EUR FÍSICA	4.325	Inversión
EUR/JPY	FUTURO EUR/JPY 125000 FÍSICA	19.944	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		24269	
TOTAL OBLIGACIONES		138841	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 34.052.258,32 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,14 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 24.658.776,89 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,10 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 574.402.551,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 2,44 %.

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 391,88 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 2026, la economía mundial mostró una evolución positiva y fue más resistente de lo que se esperaba a comienzos de año. Sin embargo, persistieron algunos riesgos importantes, especialmente las tensiones entre Israel, Estados Unidos e Irán. La preocupación se centró en el Estrecho de Ormuz, una ruta clave para el transporte de petróleo. Esta situación impulsó los precios de la energía, aumentó la volatilidad de los mercados y elevó los riesgos de inflación.

Al mismo tiempo, la inteligencia artificial siguió favoreciendo la inversión empresarial, sobre todo en Estados Unidos. Esto mejoró las perspectivas de crecimiento de la productividad a medio plazo. En conjunto, el crecimiento moderado, una inflación relativamente controlada y unos mercados laborales sólidos apoyaron la actividad económica mundial.

Japón continuó avanzando hacia un entorno de inflación más estable y una política monetaria menos expansiva. La economía creció en torno al 1%, mientras que la inflación permaneció por encima del objetivo del Banco de Japón.

La retirada gradual de los estímulos monetarios provocó un aumento moderado de las rentabilidades de la deuda pública. Este proceso tiene lugar en un contexto de elevada deuda pública, que supera el 200% del PIB.

Los bancos centrales ampliaron su foco de atención. Además de controlar la inflación, tuvieron que gestionar los riesgos derivados de la situación geopolítica y de la evolución de los precios de la energía.

Aunque la inflación se redujo de forma significativa respecto a los niveles de 2022 y 2023, las tensiones energéticas aumentaron la incertidumbre sobre la evolución futura de los tipos de interés.

En Japón, el banco central continuó retirando de forma gradual las medidas extraordinarias de estímulo aplicadas durante años. El objetivo es normalizar la política monetaria sin generar tensiones en el mercado de deuda pública. El tipo de interés oficial se sitúa actualmente en el 1%.

Los mercados financieros mostraron una notable capacidad de resistencia durante el semestre. A pesar de la incertidumbre geopolítica y del aumento de los precios de la energía, la bolsa mundial mantuvo una evolución positiva. El crecimiento de los beneficios de las empresas vinculadas a la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos, fue uno de los principales apoyos.

La bolsa japonesa también registró resultados favorables. Este comportamiento estuvo impulsado por la mejora de los beneficios empresariales, el aumento de las recompras de acciones y las reformas económicas desarrolladas por las autoridades del país.

Además, la debilidad del yen frente al dólar y la recuperación gradual de la inflación contribuyeron al buen comportamiento del mercado. El índice Nikkei 225 avanzó cerca de un 10% en moneda local. Los sectores con mejores resultados fueron industria, automatización, robótica, semiconductores y tecnología.

El yen continuó relativamente débil durante el semestre, aunque el Banco de Japón siguió avanzando en la normalización de su política monetaria.

Las materias primas estuvieron muy condicionadas por la situación geopolítica. El precio del petróleo Brent mostró una elevada volatilidad y llegó a superar temporalmente los 90 dólares por barril debido a las tensiones en Oriente Medio y al riesgo de interrupciones en el suministro.

Por su parte, los metales industriales, especialmente el cobre, siguieron beneficiándose de las inversiones relacionadas con la electrificación, la transición energética y el desarrollo de la inteligencia artificial.

La evolución positiva del fondo Caixabank Smart Renta Variable Japón, FI en el primer semestre de 2026 se explica por el buen comportamiento del índice de referencia del fondo, el índice Nikkei 225 Net Total Return, ya que el fondo replica una

cartera optimizada con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo Caixabank Smart Renta Variable Japón, FI replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia Nikkei 225 Net Total Return.

c) Índice de referencia.

Nikkei 225 Net Total Return. El fondo ha mantenido una correlación de 98,63% al final del periodo. El tracking error del fondo ha sido de 4,42%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha aumentado en un 61,34%, y el número de partícipes del fondo ha disminuido en un -0,71%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 38,69%, inferior al índice de referencia, del 39,41%.

Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,18% del patrimonio, y los gastos indirectos han sido del 0.01% del patrimonio

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado IIC que invierten en renta variable en yenes, así como derivados, seleccionados con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la del índice de referencia del fondo.

En concreto, se ha aumentado la posición en los ETFs ISHARES CORE NIKKEI 225 ETF y NEXT FUNDS NIKKEI 225 EXCHANGE TRADED FUND, y se ha disminuido la posición en los futuros del índice Nikkei 225 Net Total Return.

Las diferencias frente a su índice de referencia vienen explicadas por la composición de su cartera con algunos ETF's referenciados a índices diferentes al del fondo y por el comportamiento de los futuros.

A cierre del periodo, la cartera del fondo está compuesta por futuros sobre el índice Nikkei 225, y por los siguientes ETFs: ISHARES CORE NIKKEI 225 ETF y NEXT FUNDS NIKKEI 225 EXCHANGE TRADED FUND.

En un semestre con un buen comportamiento del fondo, los activos que más han aportado a la rentabilidad son los futuros sobre el índice Nikkei 225 y los ETFs: ISHARES CORE NIKKEI 225 ETF y NEXT FUNDS NIKKEI 225 EXCHANGE TRADED FUND. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad han drenado al fondo son las Letras del Tesoro que se utilizan para invertir parte de la liquidez del fondo, las operaciones forward de compra de yenes y las cuentas corrientes.

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 en el periodo ha sido del 21,90%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 29,04% del fondo, siendo las gestoras más relevantes: BlackRock Inc y Nomura Holdings Inc.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,72%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 30,75%, superior a la de su índice de referencia, del 30,10% 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.

Durante el segundo semestre de 2026 se espera que la economía mundial continúe creciendo, aunque a un ritmo algo menor que en la primera mitad del año. No se prevé una recesión en las principales economías desarrolladas y el crecimiento global podría situarse cerca del 3%.

El consumo de las familias, la buena situación del empleo y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial seguirán apoyando la actividad económica. Sin embargo, las tensiones geopolíticas, los conflictos comerciales y la desaceleración gradual de Estados Unidos y China podrían limitar el crecimiento.

El principal riesgo sigue siendo la situación en Oriente Medio y su posible impacto sobre los precios de la energía.

La economía japonesa podría crecer alrededor del 1%. Este crecimiento estaría apoyado por el aumento de los salarios y una inflación más estable.

No obstante, la retirada progresiva de los estímulos monetarios y el aumento de las rentabilidades de la deuda podrían reducir parte del impulso económico.

Los bancos centrales afrontan la segunda mitad de 2026 con un doble objetivo: apoyar el crecimiento económico y controlar los riesgos de inflación relacionados con la energía.

Si los precios de la energía no aumentan de forma significativa, el escenario más probable es que los tipos de interés se mantengan estables durante gran parte del semestre.

Tampoco se esperan nuevas subidas de tipos en las principales economías desarrolladas antes de finalizar el año, siempre que la inflación energética no genere efectos persistentes.

El Banco de Japón seguirá avanzando de forma gradual en la normalización de su política monetaria. Su objetivo es reforzar la estabilidad del yen y permitir un aumento progresivo de las rentabilidades de los bonos sin provocar tensiones excesivas en los mercados financieros.

Durante la segunda mitad del año se espera un entorno de mercado más volátil. La evolución de Oriente Medio y las decisiones de los bancos centrales seguirán siendo factores clave.

Aun así, el crecimiento económico positivo, la moderación de la inflación y unas condiciones financieras más favorables deberían seguir apoyando a los activos de riesgo.

La inteligencia artificial continuará siendo uno de los principales motores de crecimiento en los mercados globales.

La renta variable mantiene unas perspectivas favorables para el resto de 2026. La economía mundial sigue creciendo, los beneficios empresariales continúan aumentando y las condiciones financieras son menos restrictivas que en años anteriores.

Sin embargo, las tensiones geopolíticas y las valoraciones elevadas en algunos mercados podrían provocar episodios de volatilidad.

La bolsa japonesa también presenta perspectivas positivas. Este escenario se apoya en las reformas empresariales, la mejora de los beneficios y unas valoraciones que siguen siendo razonables frente a otros mercados desarrollados.

La evolución de las divisas dependerá principalmente del crecimiento económico y de las decisiones de los bancos centrales.

El yen podría mostrar una mayor estabilidad si el Banco de Japón continúa retirando gradualmente las medidas de estímulo monetario. Una moneda más estable ayudaría a reducir la incertidumbre observada en los últimos años.

En general, no se esperan movimientos extremos en las principales divisas. No obstante, la evolución del conflicto en Oriente Medio o cambios inesperados en la política monetaria podrían generar episodios de volatilidad.

Las materias primas seguirán muy condicionadas por la evolución de la economía mundial y por la situación geopolítica.

El precio del petróleo Brent podría mantenerse entre 80 y 100 dólares por barril, dependiendo de la evolución de Oriente Medio.

El oro seguirá actuando como activo refugio en los periodos de incertidumbre. Por su parte, los metales industriales continuarán beneficiándose de la transición energética, la electrificación y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial.

En conjunto, se espera una evolución positiva de las materias primas, aunque con fluctuaciones frecuentes a lo largo del semestre.

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 siguen siendo favorables. La economía mundial podría crecer cerca del 3% y no se observan señales claras de recesión en las principales economías desarrolladas.

Los principales riesgos para los mercados son una posible escalada del conflicto en Oriente Medio, un fuerte aumento del precio del petróleo o un repunte inesperado de la inflación.

A pesar de estos riesgos, el escenario central continúa siendo compatible con una evolución razonablemente favorable de los mercados financieros durante la segunda mitad del año.

La estrategia del fondo seguirá centrada en operar con ETFs y futuros de renta variable japonesa, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la del índice de referencia. 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	%
ES0000012F43 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,25 2026-07-01	EUR	20.000	11,62	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		20.000	11,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		20.000	11,62	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.000	11,62	0	0,00
JP1742811R19 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-01-20	JPY	0	0,00	4.890	4,58
JP1743171R78 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-01-13	JPY	0	0,00	4.889	4,58
JP1743191R74 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-07-21	JPY	6.475	3,76	0	0,00
JP1743231R84 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-02-10	JPY	0	0,00	4.890	4,58
JP1743261R87 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-08-20	JPY	4.046	2,35	0	0,00
JP1743341R99 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-01-07	JPY	0	0,00	4.891	4,58
JP1743361RA8 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-04-10	JPY	0	0,00	2.172	2,04
JP1743371RA7 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-01-19	JPY	0	0,00	4.890	4,58
JP1743391RA5 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-01-26	JPY	0	0,00	5.434	5,09
JP1743401RA2 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-02-02	JPY	0	0,00	4.347	4,07
JP1743411RB9 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-02-09	JPY	0	0,00	5.433	5,09
JP1743461R84 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-03-02	JPY	0	0,00	5.432	5,09
JP1743471RC1 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-03-09	JPY	0	0,00	4.888	4,58
JP1743611S26 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-08-10	JPY	2.697	1,57	0	0,00
JP1743671S31 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-09-10	JPY	2.696	1,57	0	0,00
JP1743721S49 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-07-06	JPY	7.434	4,32	0	0,00
JP1743741S45 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-07-13	JPY	7.162	4,16	0	0,00
JP1743771S48 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-07-27	JPY	5.943	3,45	0	0,00
JP1743781S53 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-08-03	JPY	6.268	3,64	0	0,00
JP1743801S59 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-08-10	JPY	3.242	1,88	0	0,00
JP1743811S57 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-08-17	JPY	5.133	2,98	0	0,00
JP1743831S53 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-08-24	JPY	5.402	3,14	0	0,00
JP1743851S66 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-09-07	JPY	7.023	4,08	0	0,00
JP1743871S62 - LETRAS JAPAN TREASURY DISCO 2026-09-14	JPY	7.022	4,08	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		70.541	40,98	52.156	48,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		70.541	40,98	52.156	48,86
TOTAL RENTA FIJA		70.541	40,98	52.156	48,86
JP3027650005 - ETF NEXT FUNDS NIKKEI 22	JPY	22.518	13,08	13.657	12,80
JP3027710007 - ETF SHARES CORE NIKKEI	JPY	27.468	15,96	16.898	15,84
TOTAL IIC		49.986	29,04	30.555	28,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		120.526	70,02	82.710	77,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		140.526	81,64	82.710	77,50

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)

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 20.000.102,44 € que representa un 14,23% 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.