

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 5376

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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

Europa, 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 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	0,35	0,40	0,35	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,47	1,35	2,47	1,55

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	255.448.597,41	240.025.566,25
Nº de Partícipes	355.895	347.289
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	2.708.725	10,6038
2025	2.298.139	9,5746
2024	1.803.186	7,9165
2023	1.343.547	7,2212

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	10,75	13,03	-2,01	6,91	3,68	20,94	9,63	11,81	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,93	15-05-2026	-3,11	03-03-2026	-5,03	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	4,34	08-04-2026	4,34	08-04-2026	3,59	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	16,86	17,26	16,42	10,61	10,41	14,57	10,18	10,58	
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 Europe Large Cap EUR NetTR (Open) 100%	15,09	15,35	14,76	9,73	9,40	13,97	10,45	11,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,28	8,28	8,32	6,63	6,69	6,63	6,87	7,10	

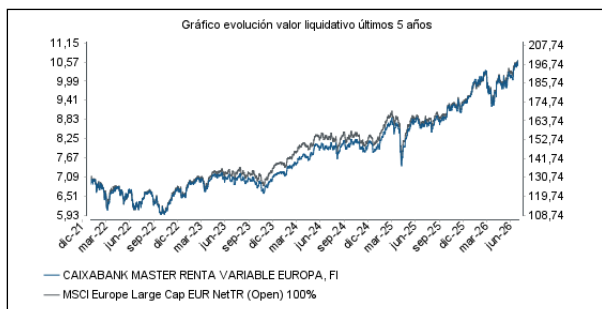
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

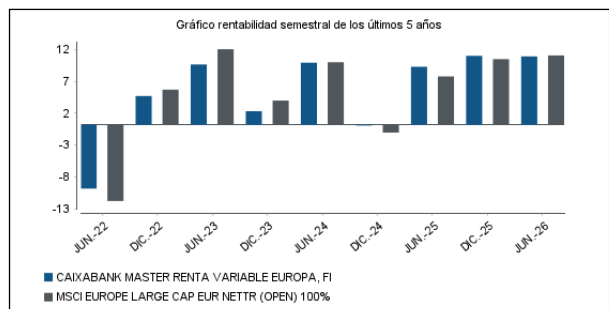
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,17	0,18	0,69	0,68	0,68	0,67

(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	2.507.277	92,56	2.179.971	94,86
* Cartera interior	243.504	8,99	175.283	7,63
* Cartera exterior	2.263.773	83,57	2.004.688	87,23
* 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)	171.803	6,34	89.389	3,89
(+/-) RESTO	29.644	1,09	28.780	1,25
TOTAL PATRIMONIO	2.708.725	100,00 %	2.298.139	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)	2.298.139	1.931.012	2.298.139	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,37	8,51	6,37	-4,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,38	10,56	10,38	25,13
(+) Rendimientos de gestión	10,90	10,97	10,90	26,34
+ Intereses	0,09	0,04	0,09	147,71
+ Dividendos	1,66	0,56	1,66	274,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	18.264,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,29	9,40	8,29	12,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,79	0,97	0,79	3,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	0,00	0,07	65.909,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,43	-0,52	51,49
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	25,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	25,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	10,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,56
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,09	-0,18	157,22
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-77,57
+ 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	0,02	0,00	-77,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.708.725	2.298.139	2.708.725	

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

3. Inversiones financieras

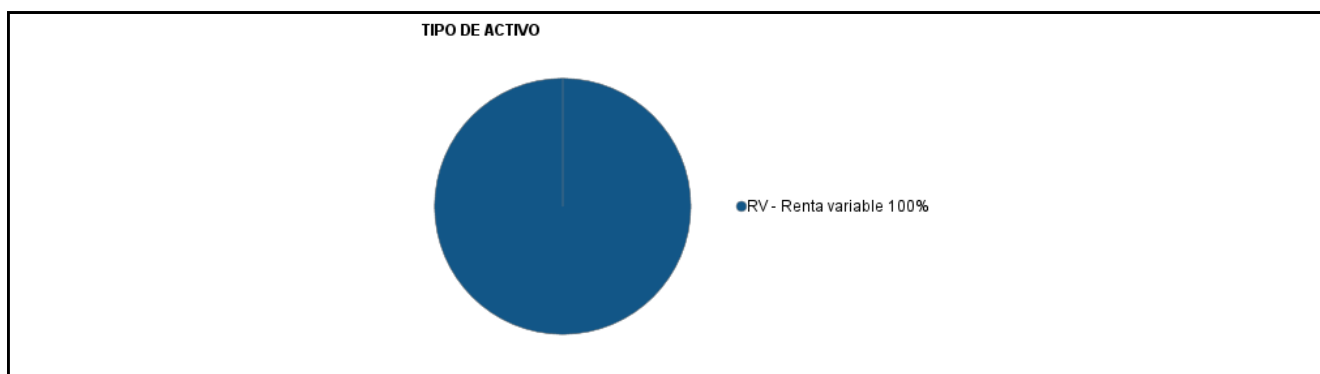
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	243.505	8,98	175.283	7,63
TOTAL RENTA VARIABLE	243.505	8,98	175.283	7,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	243.505	8,98	175.283	7,63
TOTAL RV COTIZADA	2.261.864	83,54	2.004.779	87,20
TOTAL RENTA VARIABLE	2.261.864	83,54	2.004.779	87,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.261.864	83,54	2.004.779	87,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.505.369	92,52	2.180.062	94,83

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	
Stoxx Europe 600 Basic Resourc	FUTURO Stoxx Europe 600 Basic Resourc 50 FÍSICA A	33.872	Inversión
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR 50 FÍSICA	122.705	Inversión
Total subyacente renta variable		156576	
DIVISA CHF/EUR	CONTADO DIVISA CHF/EUR FÍSICA A	8.129	Inversión
EUR/SEK	FUTURO EUR/SEK 125000 FÍSICA	39.422	Inversión
EUR/CHF	FUTURO EUR/CHF 125000 FÍSICA	25.587	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	22.601	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		95739	
TOTAL OBLIGACIONES		252315	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Dinamarca proceda a la devolución de retenciones practicadas en este fondo, que han ascendido a un total de 441.066,09 euros.

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del fondo, comunica que el pasado 5 de noviembre de 2025, con número de registro de entrada 2025136941, se comunicó a la CNMV que se había conseguido que la Hacienda Pública de Dinamarca procediera a la devolución de retenciones practicadas en este fondo, que habían ascendido a un total de 1.474.743,86 euros, cuando la cantidad correcta fue de 1.474.743,86 coronas danesas.

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del fondo, comunica que el pasado 27 de noviembre de 2025, con número de registro de entrada 2025144882, se comunicó a la CNMV que se había conseguido que la Hacienda Pública de Suecia procediera a la devolución de retenciones practicadas en este fondo, que habían ascendido a un total de 121.587,85 euros, cuando la cantidad correcta fue de 121.587,85 coronas suecas.

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del fondo, comunica que el pasado 27 de enero de 2026, con número de registro de entrada 2026010202, se comunicó a la CNMV que se había conseguido que la Hacienda Pública de Dinamarca procediera a la devolución de retenciones practicadas en este fondo, que habían ascendido a un total de 441.066,09 euros, cuando la cantidad correcta fue de 441.066,09 coronas danesas.

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	

	SI	NO
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 61.252.669,04 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 10.607.879,75 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

e) El importe total de las adquisiciones en el período es 16.111.424,33 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 54.193.654,05 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 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.

La economía de la Eurozona sigue creciendo moderadamente, cerca del 1% en 2026. España sigue destacando por su mejor comportamiento, con un crecimiento previsto de entre el 2,3% y el 2,6%, apoyado por el turismo, la creación de empleo, la inmigración y la ejecución de los fondos europeos Next Generation EU. Alemania sigue siendo el principal punto débil de la región debido a la menor fortaleza de su industria y a la pérdida de competitividad en algunos sectores. Francia e Italia presentan avances más limitados. El desempleo se mantiene cerca de mínimos históricos y la inflación, que se acercó al objetivo del BCE durante el primer trimestre, vuelve a verse presionada por el aumento de los precios de la energía causado por las tensiones en el Medio Oriente.

La economía británica sigue recuperándose gradualmente después de varios años de crecimiento reducido. La disminución de la inflación y la mejora del poder adquisitivo de los hogares han impulsado el consumo privado y permiten prever un crecimiento cercano al 1,5%. Las economías nórdicas están mejorando, pero siguen siendo sensibles a la situación de la industria europea y al comercio mundial.

Estados Unidos sigue siendo el principal motor de crecimiento entre las economías desarrolladas. Para 2026 se espera una expansión cercana al 2%, respaldada por un mercado laboral sólido, con una tasa de desempleo cercana al 4%, y por la fortaleza del consumo privado. La inversión relacionada con la inteligencia artificial, los centros de datos y la infraestructura tecnológica sigue impulsando la actividad económica. Sin embargo, los aranceles y el aumento de los costes de la energía mantienen cierta presión sobre la inflación y dificultan una reducción más rápida hacia los niveles deseados por la Reserva Federal.

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 Central Europeo (BCE) está cerca de una posición neutral en su política monetaria después de los cambios realizados durante el último año. Sin embargo, sigue observando con atención la evolución de los salarios, la inflación en los servicios y el aumento de los precios de la energía. Su principal preocupación es que un aumento prolongado de los costes de la energía dificulte que la inflación se mantenga estable en el objetivo del 2%.

Banco de Inglaterra mantiene una política monetaria más restrictiva porque los salarios siguen creciendo fuertemente y la inflación sigue siendo más alta que en la zona euro. En cambio, los bancos centrales de Suecia, Noruega y Suiza han empezado a adoptar una posición un poco más flexible gracias a una evolución más favorable de la inflación.

Reserva Federal de Estados Unidos sigue actuando con prudencia. La fortaleza de la economía, una inflación aún por encima del objetivo y la incertidumbre relacionada con los aranceles y los precios de la energía justifican que los tipos de interés se mantengan en el 3,75%. La institución mantiene su compromiso de reducir la inflación hasta el 2%. A pesar de los avances logrados, la política monetaria sigue siendo restrictiva en comparación con los niveles históricos.

Los mercados financieros han mostrado una notable capacidad de resistencia durante el primer semestre de 2026, a pesar de la incertidumbre geopolítica y el aumento de los precios de la energía provocado por el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán. La bolsa mundial ha seguido avanzando gracias al fuerte crecimiento de los beneficios de las empresas relacionadas con la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos.

La renta variable de la Eurozona mostró un comportamiento favorable durante el primer semestre de 2026. El índice Euro Stoxx 50 acumuló ganancias cercanas al 8%-10%, aunque la evolución fue desigual entre sectores. Los mejores resultados correspondieron a los sectores financiero, defensa, infraestructuras y utilities, impulsados por el crecimiento económico, la inversión pública y el aumento del gasto en seguridad. En cambio, las compañías industriales y las más expuestas al comercio internacional registraron avances más moderados debido a la debilidad del sector manufacturero alemán y al impacto de los costes energéticos. Las bolsas de España e Italia obtuvieron un comportamiento mejor que el de los principales mercados europeos gracias a un crecimiento económico más sólido y a unas expectativas de beneficios más favorables. Desde el punto de vista de la valoración, la renta variable europea sigue cotizando con descuento frente al mercado estadounidense y se espera que los beneficios empresariales crezcan entre un 5% y un 8% durante 2026.

Las bolsas del Reino Unido y Suiza mostraron un comportamiento estable durante la primera mitad de 2026. Estos mercados se vieron favorecidos por el peso de sectores que suelen ofrecer más estabilidad, como la salud, la energía y los bienes de consumo básicos. Los mercados nórdicos estuvieron más relacionados con la evolución de la industria europea, aunque también terminaron el semestre con resultados positivos en general.

A raíz de la inestabilidad geopolítica en Oriente Medio, el fondo ha buscado una exposición equilibrada entre sectores cíclicos y defensivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo busca invertir en sectores y compañías que presenten una clara infravaloración frente a nuestras propias valoraciones. Pone el foco en el tipo de negocios, la calidad del equipo gestor y la fortaleza del balance. Por ello, las decisiones de inversión se basan principalmente en el análisis fundamental y en la selección de sectores y valores.

En términos relativos al índice de referencia, el fondo ha buscado una exposición equilibrada entre sectores cíclicos y defensivos para protegerse de la inestabilidad geopolítica. Tácticamente, cuando comenzaron los ataques en Oriente Medio nos refugiábamos en áreas más defensivas como servicios públicos o servicios de comunicaciones. En las últimas semanas, a medida que avanzaban las negociaciones sobre el alto el fuego, se incrementó gradualmente el peso de

sectores más cíclicos como el industrial o de consumo cíclico.

A lo largo del periodo, ha aumentado el peso en los sectores de consumo discrecional, energía y servicios de comunicaciones. Por el contrario, se ha reducido el peso de salud, financieras y consumo estable.

El nivel de inversión medio en renta variable durante el periodo ha sido cercano al 100%.

c) Índice de referencia.

MSCI Europe Large Cap EUR Net Return. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en un 17,87%.

El número de partícipes del fondo ha aumentado en un 2,48%.

La rentabilidad del fondo ha sido de 10,75%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 10,75%, inferior al índice de referencia, del 10,90%.

Los gastos directos soportados por el fondo CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI suponen el 0,34% del patrimonio.

Los gastos indirectos soportados por el fondo CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI suponen el 0,00% del patrimonio.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha buscado una exposición equilibrada entre sectores cíclicos y defensivos para protegerse de la inestabilidad geopolítica.

En el periodo, se ha aumentado el peso en los sectores de consumo discrecional, energía y servicios de comunicaciones. Por el contrario, se ha reducido el peso de salud, financieras y consumo estable. Los sectores más sobreponderados en cartera son los de servicios públicos, materiales e industriales. Los más infraponderados son los de financieras, consumo discrecional y energía.

Entre los sectores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo este semestre destacan los consumo discrecional, servicios públicos y consumo estable. Por el contrario, los sectores que más han restado han sido los de financieras, materiales y tecnología.

En cuanto a valores concretos, los que más han aportado a la rentabilidad del fondo este semestre han sido los fabricantes de semiconductores holandeses ASML y ASM International, principales beneficiarios de los incrementos de inversiones destinados a la inteligencia artificial. También la italiana Essilor Luxottica, debido a la aparición de competencia en el segmento de las gafas inteligentes. Por otro lado, entre los que más han detrído de la rentabilidad del fondo se sitúan Infineon, ABB y Nebius

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 bolsa y divisa de

contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 3,36%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,47%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 16,86%, superior a la de su índice de referencia, del 15,09% 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 siga creciendo, aunque a un ritmo algo más moderado que en los primeros meses 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 fortaleza del empleo y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial seguirán siendo factores de apoyo. Sin embargo, la incertidumbre geopolítica, las tensiones comerciales y la desaceleración gradual de Estados Unidos y China continuarán limitando el potencial de crecimiento. El principal foco de riesgo seguirá siendo Oriente Medio y su posible impacto sobre los precios de la energía.

La Eurozona afronta la segunda mitad del año con un crecimiento moderado cercano al 1%. España volverá a destacar con un avance estimado entre el 2,3% y el 2,5%, impulsada por el consumo, el turismo y los fondos europeos. Alemania mantendrá un crecimiento reducido, inferior al 1%, mientras que Francia e Italia podrían situarse alrededor del 1%. La inflación podría permanecer temporalmente por encima del objetivo del 2% debido a la energía, aunque la inflación subyacente debería seguir reduciéndose de forma gradual.

El Reino Unido podría crecer en torno al 1,5%, apoyado por una mejora del poder adquisitivo de los hogares y una inflación más contenida. Las economías nórdicas también se beneficiarían de una recuperación progresiva de la demanda interna y de unas condiciones financieras menos restrictivas.

Los bancos centrales afrontan la segunda mitad de 2026 con el reto de equilibrar la moderación del crecimiento económico y los riesgos asociados a la inflación energética. Salvo un repunte importante de los precios de la energía, el escenario más probable es el mantenimiento de los tipos de interés en los niveles actuales durante buena parte del semestre.

Si no se producen efectos inflacionistas persistentes derivados del encarecimiento de la energía, no se esperan nuevas subidas de tipos en las principales economías desarrolladas antes de finalizar el año.

El Banco de Inglaterra podría disponer de margen para seguir reduciendo los tipos de interés de forma gradual, aunque mantendrá una actitud prudente debido a la resistencia de los salarios y de algunos componentes de la inflación.

La política monetaria seguirá centrada principalmente en el control de la inflación. Además, podría ganar importancia un enfoque más dependiente de los datos económicos y menos basado en orientaciones previas sobre la evolución futura de los tipos de interés.

Se espera un entorno de mercados volátil durante la segunda mitad del año, condicionado por la evolución de Oriente Medio y por las decisiones de los bancos centrales. No obstante, la combinación de crecimiento positivo, inflación moderándose y reducción gradual de tipos debería seguir apoyando a los activos de riesgo. La inteligencia artificial continuará siendo uno de los principales motores temáticos de los mercados globales.

La renta variable mantiene una visión favorable para la segunda mitad de 2026. La economía mundial continúa creciendo, los beneficios empresariales siguen avanzando y las condiciones financieras son menos restrictivas que en años anteriores. Sin embargo, las tensiones geopolíticas y las elevadas valoraciones de algunos mercados podrían aumentar la volatilidad.

Las bolsas europeas podrían seguir avanzando de forma moderada. Las valoraciones son, en general, más atractivas que las de Estados Unidos y los beneficios empresariales podrían crecer entre el 5% y el 8%. Los sectores financiero, industrial y defensa podrían seguir destacando.

Las bolsas del Reino Unido y de los países nórdicos también presentan perspectivas positivas. La mejora gradual de la actividad económica y una mayor estabilidad de los tipos de interés deberían apoyar la evolución de estos mercados.

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 continúan siendo favorables. La economía mundial podría crecer cerca del 3% y no se observan señales claras de recesión en las principales economías desarrolladas. España debería seguir creciendo por encima de la media de la Eurozona y la inflación podría continuar moderándose poco a poco, aunque los precios de la energía seguirán siendo un factor clave. En este entorno, la renta variable mantiene un potencial de rentabilidad superior al de la renta fija gracias al crecimiento de los beneficios empresariales y al impulso de la inteligencia artificial. La renta fija también puede ofrecer resultados positivos, especialmente en los segmentos de mayor calidad. El principal riesgo para los mercados seguirá siendo una posible escalada de las tensiones en Oriente Medio, un fuerte aumento del precio del petróleo o un repunte inesperado de la inflación. Aun así, el escenario central sigue siendo compatible con un comportamiento razonablemente favorable de los activos financieros durante la segunda mitad del año.

En lo que se refiere al fondo, y en línea con la visión de mercado, comienza el segundo semestre con una mezcla entre sectores cíclicos y defensivos. Esto nos permite beneficiarnos de la evolución de la macroeconomía y, al mismo tiempo, nos protejan de las crecientes incertidumbres a nivel geopolítico.

A nivel sectores, nuestra principal apuesta es el sector de servicios públicos debido a su perfil de crecimiento defensivo. También tenemos sobreponderado en los sectores de industriales y materiales, más dependientes del ciclo económico y expuestos a temáticas atractivas como la electrificación, la inversión en inteligencia artificial y la aviación civil. La mayor infraponderación la tenemos en el sector financiero, donde somos positivos en el segmento de bancos y más cautos en los de seguros y servicios financieros. También estamos infraponderados en los sectores de energía y consumo discrecional, debido a una visión estructural negativa en el sector automovilístico.

Seguimos con especial atención todos los eventos geopolíticos por su impacto en las primas de riesgo y en sectores concretos como el de la energía o los materiales. Desde un punto de vista geográfico, estamos evaluando la posibilidad de aumentar nuestra exposición a Alemania por el impacto a nivel empresarial de su ambicioso plan de infraestructuras. También consideramos volver a aumentar nuestra exposición a Reino Unido, ya que hay mayor claridad que hace unos meses sobre el panorama político. Por el contrario, nos planteamos reducir nuestras apuestas en Francia por la creciente inestabilidad política, que puede llevar a decisiones contraproducentes en materia económica o fiscal.

Estaremos pendientes de las decisiones de los Bancos Centrales en materia de tipos de interés, porque puedan afectar a las perspectivas de sectores como el financiero o el de servicios públicos. Por último, seguiremos de cerca todo lo relacionado con el desarrollo de la inteligencia artificial. Las inversiones en este campo tienen una gran repercusión en sectores tecnológico, industrial y de materiales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	46.467	1,72	57.830	2,52
ES0113900337 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	82.994	3,06	51.330	2,23
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	13.338	0,49	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES GAIXABANK SA	EUR	34.246	1,26	17.275	0,75
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	41.021	1,51	34.434	1,50
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	25.440	0,94	14.414	0,63
TOTAL RV COTIZADA		243.505	8,98	175.283	7,63
TOTAL RENTA VARIABLE		243.505	8,98	175.283	7,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		243.505	8,98	175.283	7,63
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	22.894	0,85	17.493	0,76
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	45.693	1,69	28.470	1,24
CH0010645932 - ACCIONES GAIXABANK SA	CHF	22.627	0,84	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	44.064	1,63	37.816	1,65
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	85.295	3,71
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG	CHF	13.287	0,49	12.310	0,54
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	32.066	1,18	35.060	1,53
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	57.182	2,11	37.297	1,62
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	25.485	0,94	23.296	1,01
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	27.926	1,03	17.564	0,76
CH1499059983 - ACCIONES FRESENIUS HOLDING AG	CHF	91.325	3,37	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	24.721	1,08
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	0	0,00	6.636	0,29
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	35.392	1,31	32.457	1,41
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	9.564	0,35	11.720	0,51
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	11.218	0,41	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	13.401	0,49	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	5.770	0,21	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	11.558	0,43	18.384	0,80
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	20.908	0,77	18.871	0,82
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	34.211	1,26	57.807	2,52
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	22.600	0,83	24.333	1,06
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	78.975	2,92	59.119	2,57
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	17.317	0,64	14.123	0,61
DE0008430026 - ACCIONES MUNCHENER RUECKVERS	EUR	9.410	0,35	21.947	0,95
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	20.061	0,74	6.777	0,29
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	30.104	1,11	7.503	0,33
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	11.783	0,51
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	40.784	1,51	29.717	1,29
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	0	0,00	5.433	0,24
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	25.888	0,96	23.918	1,04
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	36.716	1,36	35.182	1,53
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	12.613	0,47	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	42.337	1,56	19.458	0,85
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	38.463	1,42	32.339	1,41
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	39.708	1,47	26.750	1,16
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	19.557	0,72	28.716	1,25
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	49.983	1,85	46.688	2,03
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	49.487	1,83	36.095	1,57
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	45.820	1,69	60.475	2,63
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	52.744	1,95	37.957	1,65
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	20.716	0,76	13.150	0,57
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	43.298	1,60	41.063	1,79
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	17.268	0,64	6.465	0,28
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	34.090	1,26	15.226	0,66
GB0002374006 - ACCIONES DIACEO PLC	GBP	5.171	0,19	0	0,00
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	5.928	0,22	20.295	0,88
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	47.456	1,75	18.323	0,80
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	43.931	1,62	48.253	2,10
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	16.412	0,61	27.452	1,19
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	34.065	1,26	39.333	1,71
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	90.528	3,34	83.372	3,63
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	35.156	1,30	45.892	2,00
GB00B05WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	0	0,00	20.084	0,87
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	0	0,00	9.969	0,43
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	0	0,00	6.500	0,28
GB00B63H8491 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS	GBP	53.568	1,98	35.156	1,53
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	18.057	0,67	26.334	1,15
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	22.515	0,83	32.371	1,41
GB00BTK05360 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	18.283	0,67	20.504	0,89
GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	8.653	0,32	48.136	2,09
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	0	0,00	31.131	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	20.768	0,77	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	15.754	0,58	15.294	0,67
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	34.573	1,28	34.390	1,50
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	9.367	0,35	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	19.370	0,72	20.292	0,88
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	16.034	0,70
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	67.828	2,50	41.634	1,81
IT0005508921 - ACCIONES BANCA MONTE DEI PASCI	EUR	0	0,00	15.667	0,68
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOORMITTAL SA	EUR	10.720	0,40	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	9.262	0,34	11.387	0,50
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	43.303	1,60	46.885	2,04
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	42.484	1,57	17.658	0,77
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	200.263	7,39	108.890	4,74
NL0011540547 - GDR ABN AMRO BANK NV	EUR	20.306	0,75	10.679	0,46
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	25.021	0,92	23.547	1,02
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	4.350	0,16	7.290	0,32
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	4.898	0,21
NL0015002MS2 - ACCIONES MAGNUM ICE CREAM CO	GBP	0	0,00	2.380	0,10
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	22.201	0,82	17.068	0,74
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	17.627	0,65	18.897	0,82
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	26.440	0,98	9.366	0,41
TOTAL RV COTIZADA		2.261.864	83,54	2.004.779	87,20
TOTAL RENTA VARIABLE		2.261.864	83,54	2.004.779	87,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.261.864	83,54	2.004.779	87,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.505.369	92,52	2.180.062	94,83

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)