

EXCEL EQUITIES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3903

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
DELOITTE, S.L.
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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid

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 SICAV

Fecha de registro: 24/01/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,30	0,76	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,52	2,47	2,50	3,52

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 acciones en circulación	17.518.783,00	17.787.844,00
Nº de accionistas	183,00	177,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	31.142	1,7777	1,6098	1,7801
2024	24.369	1,3576	1,2377	1,4389
2023	23.157	1,3016	1,1330	1,3042
2022	20.061	1,1331	0,9687	1,1770

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

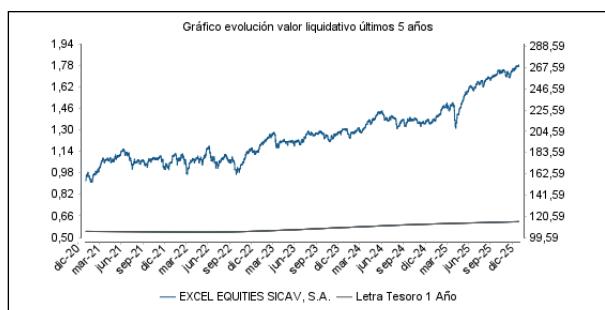
Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
30,94	3,88	6,30	9,49	8,29	4,31	14,87	7,17	-18,38

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	3,65	0,69	0,00	0,00	1,01	1,86	1,54	1,63	1,67

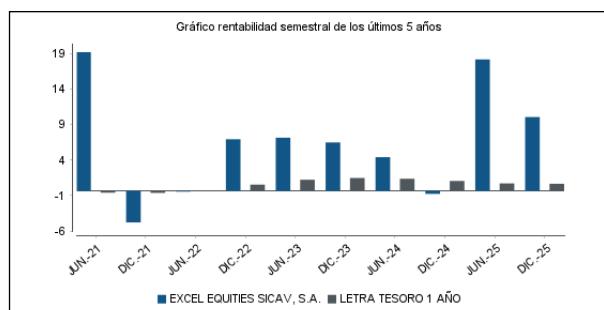
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.779	92,41	27.069	94,53
* Cartera interior	7.670	24,63	6.406	22,37
* Cartera exterior	21.100	67,75	20.657	72,14
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,03	6	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.775	8,91	1.723	6,02
(+/-) RESTO	-412	-1,32	-158	-0,55
TOTAL PATRIMONIO	31.142	100,00 %	28.634	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)	28.634	24.369	24.369	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,53	-0,91	-2,49	92,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,84	17,16	26,49	-34,07
(+) Rendimientos de gestión	11,54	19,56	30,54	-32,15
+ Intereses	0,17	0,11	0,29	84,64
+ Dividendos	0,85	2,24	2,99	-56,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,03	-0,03	-117,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,39	17,09	27,02	-30,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	0,20	0,39	13,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,05	-0,12	55,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,70	-2,44	-4,09	-19,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	16,74
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	16,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	3,14
- Otros gastos de gestión corriente	-1,32	-1,90	-3,18	-20,00
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,31	-0,45	-44,17
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,04	-99,78
+ 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	0,04	0,04	-99,78
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.142	28.634	31.142	

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

3. Inversiones financieras

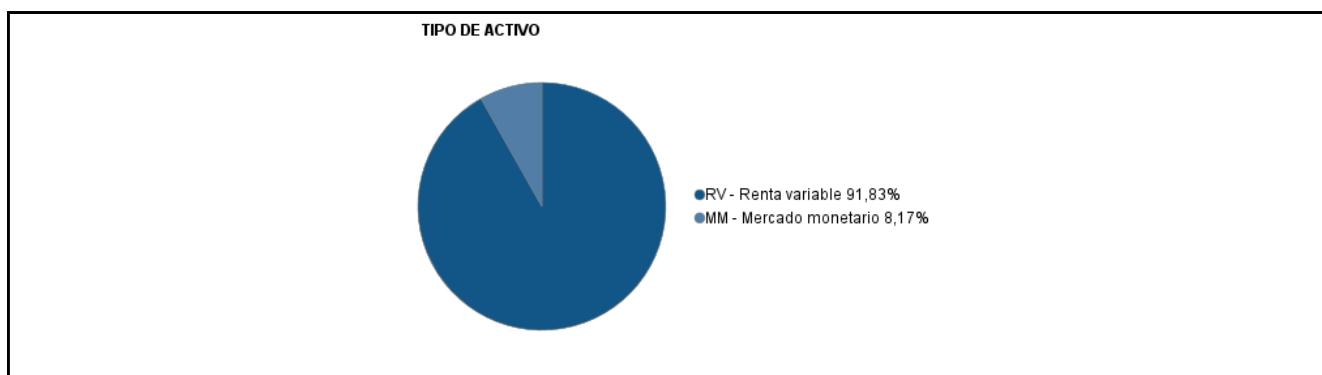
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	7.670	24,63	6.406	22,36
TOTAL RENTA VARIABLE	7.670	24,63	6.406	22,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.670	24,63	6.406	22,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.342	7,51	1.955	6,82
TOTAL RENTA FIJA	2.342	7,51	1.955	6,82
TOTAL RV COTIZADA	18.759	60,22	18.702	65,33
TOTAL RENTA VARIABLE	18.759	60,22	18.702	65,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.100	67,73	20.657	72,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.770	92,36	27.063	94,51

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 16.185,37 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.098.000,00 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.451.578,43 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,01 % sobre el patrimonio medio del periodo.
- 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 680,52 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante la segunda mitad de 2025, la economía mundial se comportó mejor de lo esperado. Aunque hubo momentos de inestabilidad, también se vieron etapas de recuperación clara. Los mercados crecieron gracias a tres factores principales: un crecimiento económico sólido, una inflación que fue bajando poco a poco y el avance de la inteligencia artificial, que siguió impulsando la innovación y la confianza de los inversores.

A pesar de algunos problemas internacionales -como la guerra entre Rusia y Ucrania o los conflictos comerciales entre Estados Unidos y China-, estos no lograron frenar la evolución positiva general. La actividad económica se mantuvo estable en las principales regiones, apoyada por el consumo, los beneficios de las empresas y el gasto en tecnología.

En Estados Unidos, la economía mostró un comportamiento muy fuerte durante el semestre. Sin embargo, empezaron a aparecer señales de desaceleración en el empleo y algunas dudas sobre el crecimiento futuro de ciertas empresas tecnológicas. En Europa, el crecimiento fue estable, aunque con diferencias entre países. España mostró más fortaleza, mientras que Alemania se debilitó y Francia afrontó incertidumbre por su situación fiscal.

En Asia, la situación fue variada. China alternó momentos de crecimiento, gracias a su sector tecnológico y al acceso a financiación, con fases más débiles. Japón y Corea del Sur se beneficiaron de acuerdos comerciales con Estados Unidos y del buen momento del sector de los semiconductores.

Durante este periodo, los bancos centrales comenzaron a aplicar políticas monetarias más flexibles, lo que mejoró la confianza de los mercados. Esto ayudó a reforzar la idea de que la economía mundial podría desacelerarse sin entrar en una crisis grave. Además, la debilidad del dólar durante gran parte del semestre favoreció a los países emergentes y a sus monedas.

La Reserva Federal de Estados Unidos bajó los tipos de interés en septiembre y octubre, dejándolos entre el 3,75 % y el 4,00 % y posteriormente, a finales de año los volvió a recortar a niveles del 3,5%-3,75%. Indicó que futuras bajadas dependerán de cómo evolucione el empleo y la inflación. En Europa, el Banco Central Europeo mantuvo los tipos sin cambios, en un entorno de inflación moderada y actividad estable, aunque con cierta incertidumbre política en países como Francia. En Japón, el Banco de Japón subió los tipos de interés en diciembre al 0,75%.

Los mercados financieros tuvieron un resultado positivo en el conjunto del semestre, aunque con momentos de inestabilidad. Estas oscilaciones estuvieron relacionadas con el alto valor de algunas empresas tecnológicas, los conflictos comerciales y las decisiones de los bancos centrales. A pesar de ello, tanto la renta fija como la renta variable cerraron el semestre con resultados positivos. Los acontecimientos políticos, como el cierre temporal del gobierno de Estados Unidos o las tensiones con China, no tuvieron efectos duraderos.

En Estados Unidos, el mercado de bonos obtuvo buenos resultados gracias a las expectativas de bajadas de tipos y a la búsqueda de inversiones seguras en momentos de incertidumbre. Los bonos del Estado subieron apoyados por señales de menor crecimiento del empleo. Los bonos de empresas también funcionaron bien.

En Europa, los bonos públicos avanzaron de forma más moderada, pero con una evolución positiva, especialmente en países como España e Italia. El crédito europeo ofreció resultados estables, sobre todo en las empresas con mayor calidad financiera.

Las bolsas estadounidenses tuvieron un semestre positivo, pero con mucha volatilidad. La subida se concentró principalmente en las grandes empresas tecnológicas. En Europa, las bolsas crecieron de forma más lenta pero constante, apoyadas por una inflación controlada y un crecimiento estable.

En Japón, la bolsa tuvo un comportamiento muy positivo, especialmente a mediados del semestre. En los mercados emergentes, el comportamiento fue desigual. China combinó fases de fortaleza con otras de debilidad. En general, estos mercados se beneficiaron de la caída del dólar.

En cuanto a las materias primas, el oro subió con fuerza debido a la expectativa de bajadas de tipos y a la búsqueda de seguridad ante la incertidumbre. En algunos momentos, su precio aumentó alrededor de un 6 %. El petróleo, en cambio, tuvo un comportamiento más débil por una demanda menor y una oferta elevada, aunque se espera una recuperación gradual.

En el mercado de divisas, el dólar mostró debilidad en varios momentos, lo que favoreció a los países emergentes y a otros activos. Aunque hubo cierta volatilidad, no se produjeron cambios importantes a largo plazo. En el caso del yen, este no tuvo un buen comportamiento en el periodo, impactando en la subida de la bolsa japonesa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos mantenido los niveles de exposición a renta variable directa, terminando el periodo del segundo semestre con un peso sobre patrimonio del 84,8%, en su mayor parte del mercado europeo.

El posicionamiento en divisa no euro se ha situado en un 32% en el periodo, siendo la libra esterlina la principal divisa presente en la cartera, seguida del el dólar norteamericano y franco suizo.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del semestre es de 31.142.456 euros, frente a los 28.634.266 del final del semestre anterior lo que implica un incremento de 2.508.190 euros en los últimos 6 meses del 2025. El número de accionistas se ha situado en 183 accionistas, frente a los 178 del cierre del primer semestre de 2025, en concreto 5 accionistas más que en el cierre del semestre anterior.

La SICAV ha obtenido una rentabilidad bruta positiva de +36,0% en el semestre, frente al +18,5% que acumulaba en el primer trimestre del año pasado. La rentabilidad en el mismo período de la Letra del Tesoro a un año ha sido del +1,0%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 1,554% en el semestre y un 3,64% en el dato total anual y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0% en dicho periodo.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo se vendieron títulos de compañías como FRESNILLO, BABCOCK, TÉCNICAS REUNIDAS, INTESA SANPAOLO, ARYZTA, DIA o IWG entre otras. Por su parte se han realizado compras de valores como CIRSA, ANGLOAMERICAN, TOTALENERGIES, PIAGGIO, TUBACEX, TOTAL ENERGIES o SMURFIT KAPPA entre otras. También se han comprado letras francesas y británicas a diferentes vencimientos durante el periodo. A nivel geográfico mantenemos una clara sobreponderación en Europa.

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en libra esterlina, franco suizo y dólar estadounidense, que no han tenido una contribución positiva a la rentabilidad en lo que llevamos de año.

Entre los valores que más han aportado a la cartera se encuentran compañías industriales como FRESNILLO, BABCOCK, DIA o TELECOM ITALIA. Entre los valores que más detraen encontramos a algunos valores como DIAGEO o RENAULT.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 1,6%.

La remuneración media de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,52%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en el apartado de Políticas de Sostenibilidad en el siguiente enlace:

https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad_am#politicas

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

En cumplimiento de la normativa y con el fin de reforzar el principio de transparencia CaixaBank AM en línea con su compromiso de promover las mejores prácticas de gobierno corporativo en las compañías en las que invierte, publica la información de detalle de las actividades de voto en el Informe Anual de diálogo y voto.

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.

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de estas. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, BofA Securities, JP Morgan, UBS y Kepler, siendo estos el 65% de los gastos totales.

En Renta Fija, el análisis externo ayuda a elaborar expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, escenarios y probabilidades necesarias para decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

En cuanto a la selección de activos de renta fija, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de activos emitidos por entidades públicas respecto a las privadas, la de activos con grado de inversión respecto a "High Yield", la de activos senior respecto a subordinados y las preferencias por sectores y países.

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores externos de research. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Fija: Fitch Solutions, Bofa, JP Morgan y Deutsche Bank, cuya remuneración conjunta supone el 64,86% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2025 han ascendido a 1.040,85€ y los gastos previstos para el ejercicio 2026 se estima que serán de 1.053,92 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a comienzos de 2026, se espera que la economía siga una línea similar a la de la segunda mitad de 2025. La inflación más baja y un consumo resistente apuntan a un crecimiento global estable, aunque sin grandes avances.

En Estados Unidos, la atención estará en el mercado laboral. Si el empleo sigue enfriándose, la Reserva Federal podría mantener una política de tipos más bajos, siempre que la inflación siga controlada. Esto podría favorecer a los mercados financieros.

En Europa, hay menos margen para grandes cambios en la política monetaria, pero la estabilidad de precios y la ausencia de problemas graves apoyan un escenario moderadamente positivo. Aun así, seguirán existiendo diferencias entre países, especialmente por la situación de las cuentas públicas.

En Asia, el papel de China será clave. Si se mantiene el apoyo financiero y el buen comportamiento del sector tecnológico, la región podría seguir creciendo. Japón podría beneficiarse de reformas y de un entorno más estable, aunque las decisiones de su banco central pueden generar movimientos en los mercados.

En general, el inicio de 2026 se presenta como un periodo de crecimiento moderado, políticas monetarias prudentes y avances tecnológicos, junto con riesgos derivados de la geopolítica, el comercio internacional y los altos precios de algunos activos. En este contexto, será importante diversificar y gestionar bien los riesgos.

En Excel Equities mantenemos nuestro enfoque de valor en nuestras inversiones que creemos que seguirá dandonos buenos resultados en el contexto actual. El seguimiento y monitorización del contexto geopolítico será clave y exigirá un elevado tacticismo en el primer semestre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - SOCIMIJMERLIN PROPETIE	EUR	497	1,60	679	2,37
ES0105065009 - ACCIONESITALGO	EUR	462	1,48	452	1,58
ES0105223004 - ACCIONESGESTAMP AUTOMOC	EUR	654	2,10	628	2,19
ES0105777017 - ACCIONESPUIG	EUR	387	1,24	0	0,00
ES0105884011 - ACCIONESCIRSA ENTERPRIS	EUR	570	1,83	0	0,00
ES0126775008 - ACCIONESDIA	EUR	990	3,18	871	3,04
ES0129743318 - ACCIONESELECNOR	EUR	0	0,00	87	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	800	2,57	210	0,73
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	1.110	3,56	1.073	3,75
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	717	2,30	642	2,24
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	995	3,20	1.274	4,45
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	489	1,57	490	1,71
TOTAL RV COTIZADA		7.670	24,63	6.406	22,36
TOTAL RENTA VARIABLE		7.670	24,63	6.406	22,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.670	24,63	6.406	22,36
FR0128537240 - LETRAS FRECH TREASURY 2,006 2025-09-10	EUR	0	0,00	746	2,60
FR0128838515 - LETRAS FRECH TREASURY 2,082 2026-03-25	EUR	746	2,39	0	0,00
FR0128983956 - LETRAS FRECH TREASURY 1,949 2025-10-22	EUR	0	0,00	744	2,60
FR0129132694 - LETRAS FRECH TREASURY 2,009 2026-02-11	EUR	746	2,39	0	0,00
GB00BPCJD880 - DEUDA REINO UNIDO 3,500 2025-10-22	GBP	0	0,00	465	1,62
GB00BSGNGR75 - LETRAS REINO UNIDO 4,007 2026-02-09	GBP	850	2,73	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.342	7,51	1.955	6,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.342	7,51	1.955	6,82
TOTAL RENTA FIJA		2.342	7,51	1.955	6,82
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	714	2,29	711	2,48
CA06849F1080 - ACCIONES BARRICK	USD	1.223	3,93	636	2,22
CH0023405456 - ACCIONES DUFRY GROUP	CHF	861	2,76	783	2,73
CH1425684714 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	664	2,13	693	2,42
DE0000519003 - ACCIONES BMW	EUR	396	1,27	321	1,12
DE00005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	774	2,49	827	2,89
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	579	1,86	489	1,71
DE000SHA0100 - ACCIONES SCHAEFFLER	EUR	881	2,83	480	1,67
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	729	2,34	586	2,05
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	544	1,75	383	1,34
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	896	2,88	598	2,09
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	639	2,05	456	1,59
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD	EUR	402	1,29	381	1,33
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	458	1,60
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	531	1,71	587	2,05
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	551	1,77	320	1,12
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GR	GBP	449	1,44	803	2,81
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	363	1,17	1.092	3,81
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	USD	720	2,31	731	2,55
GB00BP6MxD84 - ACCIONES DUTCH SHELL	EUR	529	1,70	504	1,76
GB00BTK05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP	601	1,93	376	1,31
GG00BQZCBZ44 - ACCIONES SHURGARD SELF	EUR	410	1,32	0	0,00
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROC	GBP	954	3,06	531	1,86
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	GBP	774	2,48	949	3,32
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	0	0,00	308	1,08
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & CSA	EUR	583	1,87	451	1,58
IT0003497168 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	668	2,14	879	3,07
JE00BYVQYS01 - ACCIONES IWG PLC	GBP	729	2,34	658	2,30
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	0	0,00	484	1,69
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	560	1,80	526	1,84
NL0011821202 - ACCIONES INGGROEP	EUR	0	0,00	512	1,79
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	629	2,02	545	1,90
PTSONOAM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	403	1,29	604	2,11
ZAE000013181 - ACCIONES ANGLO AMER PLAT	GBP	0	0,00	41	0,14
TOTAL RV COTIZADA		18.759	60,22	18.702	65,33
TOTAL RENTA VARIABLE		18.759	60,22	18.702	65,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.100	67,73	20.657	72,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.770	92,36	27.063	94,51

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

Información sobre Política Remunerativa (Artículo 46 bis 1 LIIC)

Ejercicio 2025

1) Datos cuantitativos:

- Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

- Remuneración Fija: 20.729.315 €
- Remuneración Variable: 3.773.691 €
- Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).
- Número total de empleados: 306
- Número de beneficiarios: 263
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.
- No existe este tipo de remuneración
- Remuneración desglosada en:
 - Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.
 - o Número de personas: 9
 - o Remuneración Fija: 1.691.938 €
 - o Remuneración Variable: 422.243 €
 - Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:
 - o Número de personas: 8
 - o Remuneración Fija: 1.269.149 €
 - o Remuneración Variable: 577.140 €

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IICs gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada únicamente y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 205 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la entidad, con el fin de actualizarla a la normativa aplicable, así como a las recomendaciones establecidas en el plan de auditoría interna de CABK.

La revisión realizada durante dicho ejercicio ha puesto de manifiesto que tanto su aplicación, como la determinación del Colectivo Identificado y el diseño de la política cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes.

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