

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 3143

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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: 02/03/2005

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: Fondo que invierte principalmente en compañías europeas y sectores con alta rentabilidad por dividendo, con una exposición a divisas distintas al euro superior al 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,52	0,75	1,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,01	2,00	2,01	3,32

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
PLATINUM	97.469,84	97.469,84	2	2	EUR	0,00	0,00	1000000 EUR	NO
EXTRA	1.022.251,18	941.508,80	64	54	EUR	0,00	0,00	150000 EUR	NO
PLUS	3.298.202,36	2.871.195,06	736	613	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
SIN RETRO	935.584,38	731.922,27	230	105	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	9.184.419,57	8.873.479,83	9.357	9.096	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
PLATINUM	EUR	1.224	1.012	1.690	1
EXTRA	EUR	18.327	13.190	11.269	11.170
PLUS	EUR	55.725	35.988	33.869	36.299
SIN RETRO	EUR	10.564	4.342	4.373	3.389
ESTÁNDAR	EUR	97.954	80.120	85.430	88.744

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
PLATINUM	EUR	12,5625	10,3828	9,4749	8,5987
EXTRA	EUR	17,9276	14,8574	13,5957	12,3730
PLUS	EUR	16,8955	14,0472	12,8957	11,7739
SIN RETRO	EUR	11,2914	9,2948	8,4484	7,6370
ESTÁNDAR	EUR	10,6653	8,9289	8,2541	7,5885

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo		Acumulada		Periodo	Acumulada		Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				

PLATINUM	al fondo	0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
EXTRA	al fondo	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,06	0,13	Patrimonio
SIN RETRO	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	1,11	0,00	1,11	2,20	0,00	2,20	patrimonio	0,06	0,13	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLATINUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	20,99	7,65	2,45	2,11	7,44	9,58	10,19	1,13	-10,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	18-11-2025	-4,92	07-04-2025	-3,12	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	10-11-2025	3,26	10-04-2025	2,97	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,65	7,87	8,70	20,47	9,42	9,34	10,84	16,36	0,00
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00	0,11	0,11	0,07	0,43
MSCI Europe High Dividend Yield NetR (Open) 100%	11,99	7,39	8,25	19,70	8,79	9,14	10,82	15,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,96	7,96	7,96	7,96	7,96	13,78	13,78	13,78	0,00

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

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

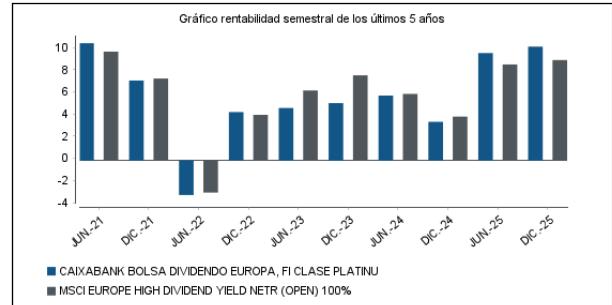
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,27	0,27	0,27	0,27	1,08	1,07	0,74	0,69

(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



A) Individual EXTRA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	20,66	7,57	2,38	2,04	7,37	9,28	9,88	0,61	-10,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	18-11-2025	-4,93	07-04-2025	-3,12	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,32	10-11-2025	3,25	10-04-2025	2,97	25-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,65	7,87	8,70	20,47	9,42	9,34	10,84	16,36	0,00
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00	0,11	0,11	0,07	0,43
MSCI Europe High Dividend Yield NetR (Open) 100%	11,99	7,39	8,25	19,70	8,79	9,14	10,82	15,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,01	8,01	8,01	8,01	8,01	13,82	13,82	13,82	0,00

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

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

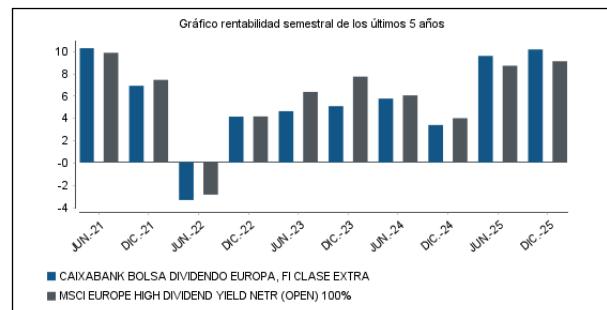
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,34	0,34	0,34	0,33	1,35	1,34	1,27	1,24

(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



A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022
Rentabilidad IIC	20,28	7,49	2,30	1,96	7,28	8,93	9,53	0,19
								-11,28

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	18-11-2025	-4,93	07-04-2025	-3,12	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,32	10-11-2025	3,25	10-04-2025	2,97	25-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo	12,65	7,87	8,70	20,47	9,42	9,34	10,84	16,36
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41	13,26	13,92	19,30
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00	0,11	0,11	0,07
MSCI Europe High Dividend Yield NetR (Open) 100%	11,99	7,39	8,25	19,70	8,79	9,14	10,82	15,35
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,05	8,05	8,05	8,05	8,05	13,86	13,86	13,86
								0,00

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

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

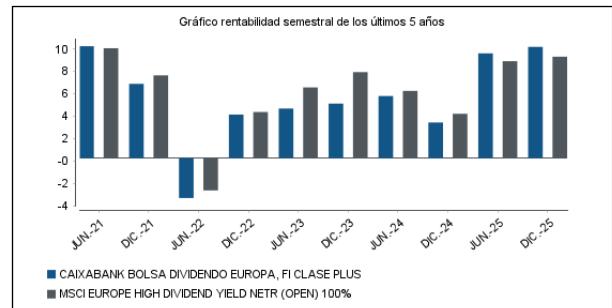
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,42	0,42	0,42	0,41	1,67	1,67	1,67	1,67

(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/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



A) Individual S/N RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022
Rentabilidad IIC	21,48	7,76	2,56	2,21	7,55	10,02	10,62	1,21
								-10,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	18-11-2025	-4,92	07-04-2025	-3,12	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,33	10-11-2025	3,26	10-04-2025	2,97	25-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo	12,65	7,87	8,70	20,47	9,42	9,34	10,85	16,36
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41	13,26	13,92	19,30
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00	0,11	0,11	0,07
MSCI Europe High Dividend Yield NetR (Open) 100%	11,99	7,39	8,25	19,70	8,79	9,14	10,82	15,35
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,96	7,96	7,96	7,96	7,96	13,78	13,78	13,78
								0,00

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

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

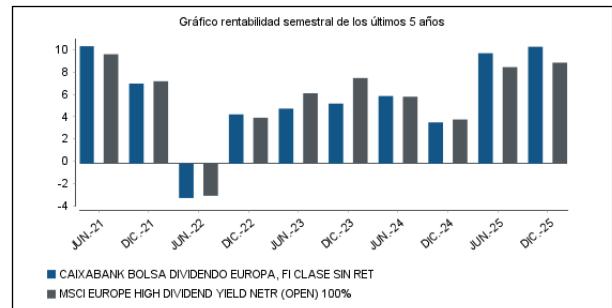
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,66	0,67	0,66

(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



A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022
Rentabilidad IIC	19,45	7,30	2,12	1,78	7,10	8,18	8,77	-0,50
								-11,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	18-11-2025	-4,93	07-04-2025	-3,12	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,32	10-11-2025	3,25	10-04-2025	2,96	25-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo	12,65	7,87	8,70	20,47	9,42	9,34	10,84	16,36
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41	13,26	13,92	19,30
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00	0,11	0,11	0,07
MSCI Europe High Dividend Yield NetR (Open) 100%	11,99	7,39	8,25	19,70	8,79	9,14	10,82	15,35
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,10	8,10	8,10	8,10	8,10	13,92	13,92	13,92
								0,00

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

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

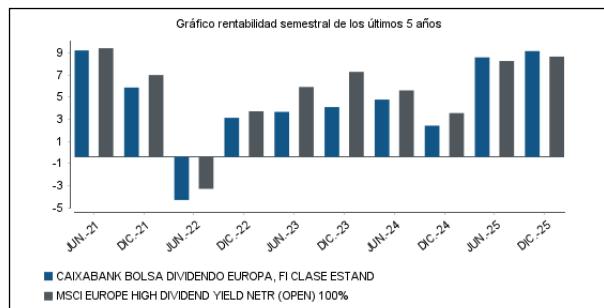
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,38	0,60	0,60	0,59	0,59	2,38	2,37	2,37	2,36

(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.

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	30.031.567	1.651.020	0,66
Renta Fija Internacional	2.081.802	610.768	3,00
Renta Fija Mixta Euro	1.066.785	45.404	2,03
Renta Fija Mixta Internacional	3.617.004	116.854	2,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.777.794	59.759	4,31
Renta Variable Euro	1.002.745	256.259	23,93
Renta Variable Internacional	18.031.137	1.938.479	11,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	76.899	2.537	0,75
Garantizado de Rendimiento Variable	65.646	3.034	1,06
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.887.699	376.306	2,89
Global	6.986.841	228.047	6,65
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	20.360.021	304.469	0,82
Renta Fija Euro Corto Plazo	12.302.608	598.820	0,80
IIC que Replica un Índice	1.350.423	25.679	14,77
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	101.638.972	6.217.435	3,62

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	159.967	87,04	132.321	85,70
* Cartera interior	1.598	0,87	1.330	0,86
* Cartera exterior	158.369	86,17	130.991	84,84
* 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)	19.555	10,64	16.685	10,81
(+/-) RESTO	4.272	2,32	5.394	3,49
TOTAL PATRIMONIO	183.794	100,00 %	154.400	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)	154.400	134.652	134.652	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,14	5,08	13,43	83,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,51	8,47	18,05	28,08
(+) Rendimientos de gestión	10,57	9,78	20,41	23,51
+ Intereses	0,12	0,06	0,19	111,70
+ Dividendos	0,84	3,25	3,93	-70,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-3.408,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,03	5,30	13,52	73,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,55	1,27	2,84	39,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,10	-0,07	-129,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,31	-2,42	-1,55
- Comisión de gestión	-0,91	-0,91	-1,82	14,59
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	15,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	12,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,48
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,31	-0,43	-52,53
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	1.666,18
+ 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	0,06	0,00	0,06	1.666,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	183.794	154.400	183.794	

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

3. Inversiones financieras

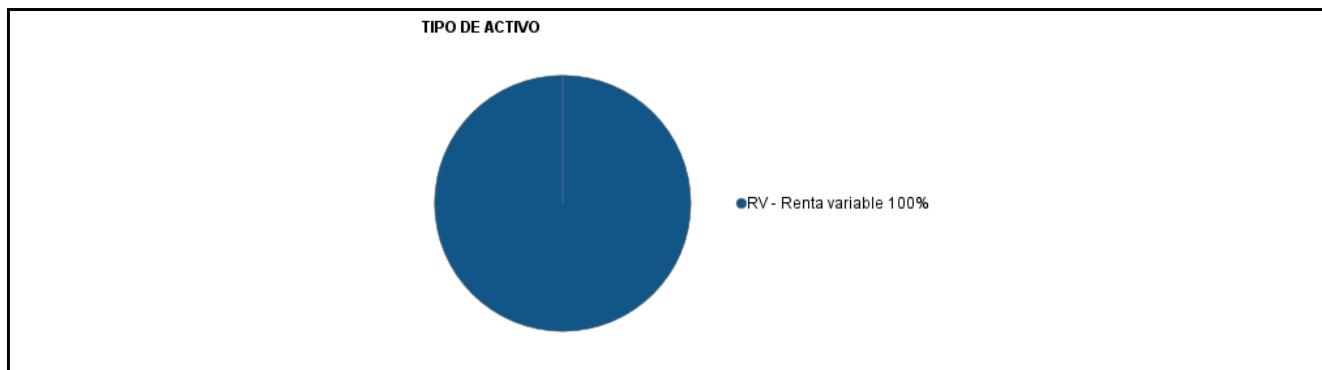
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.598	0,87	1.330	0,86
TOTAL RENTA VARIABLE	1.598	0,87	1.330	0,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.598	0,87	1.330	0,86
TOTAL RV COTIZADA	158.374	86,18	131.015	84,82
TOTAL RENTA VARIABLE	158.374	86,18	131.015	84,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	158.374	86,18	131.015	84,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	159.972	87,05	132.345	85,68

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	
AC.ALLIANZ SE-REG	FUTURO AC.ALLI ANZ SE- REG 100 FÍSICA	6.186	Inversión
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR 50 FÍSICA	14.947	Inversión
Total subyacente renta variable		21133	
EUR/CHF	FUTURO EUR/CH F 125000 FÍSICA	3.735	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GB P 125000 FÍSICA	5.783	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9518	
TOTAL OBLIGACIONES		30651	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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) De conformidad con lo dispuesto en el artículo 30.1 del RD 1082/2012, CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, como Sociedad Gestora de dicho fondo, comunica el siguiente Hecho Relevante:

Como consecuencia de la decisión de Bolsas y Mercados Españoles (BME) de cesar la publicación de los valores liquidativos de dicho fondo de inversión en el Boletín Oficial de Cotización de la Bolsa de Barcelona, a partir del 1 de junio de 2025, su lugar de publicación pasará a ser exclusivamente la página web de la Sociedad Gestora (www.caixabankassetmanagement.com) y del Comercializador (www.caixabank.es).

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 Suecia proceda a la devolución de retenciones practicadas en este fondo, que han ascendido a un total de 14.305,87 euros.

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 409.959,73 euros.

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 1.022.959,43 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 1.140.480,30 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 5.368.046,96 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- 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 721,26 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.

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 este contexto, el estilo dividendo, medido por el MSCI Europe High Dividend Yield, presenta un comportamiento positivo, aunque algo inferior al del mercado europeo general, medido por el MSCI Europe.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo invierte en empresas que ofrecen una política de dividendo atractiva. También analiza si ese dividendo es sostenible, viable y con capacidad de crecer. Por este motivo, las decisiones de inversión se centran sobre todo en elegir bien cada valor.

Durante el semestre, el fondo ha dado más peso a los sectores de Materiales, Servicios Públicos y Bancos. En cambio, ha reducido su presencia en Energía, Consumo Estable, Consumo Cíclico y Comunicaciones. A lo largo del período, también ha aumentado la inversión en Salud y en Industriales, hasta situarse por encima del índice de referencia.

El fondo ha buscado exposición a varias temáticas. Entre ellas destacan; la electrificación, a través de compañías eléctricas, mineras de cobre y empresas industriales vinculadas a este proceso; el sector de defensa y el plan de estímulo alemán, mediante la inversión en cementeras.

El sector bancario también ha sido una apuesta relevante durante el año. Las buenas condiciones de crédito, la baja morosidad y la solidez de los balances siguen apoyando a estos valores. Además, sus valoraciones continúan siendo atractivas.

c) Índice de referencia.

MSCI Europe High Dividend Yield NetR (Open) 100%. 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 de la clase estándar ha aumentado en un 13,41%, la clase plus ha aumentado en un 26,31%, la clase extra ha aumentado en un 19,58%, la clase platinum ha aumentado en un 10,29% y la clase sin retro ha aumentado en un 41,26%.

El número de partícipes de la clase estándar ha aumentado en un 2,87%, la clase plus ha aumentado en un 20,07%, la clase extra ha aumentado en un 18,52%, la clase platinum se ha mantenido y la clase sin retro ha aumentado en un 119,05%.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 9,58%, superior al índice de referencia, del 9,08%, la clase plus un 9,96% superior al índice de referencia, del 9,08%, la clase extra un 10,14% superior al índice de referencia, del 9,08%, la clase platinum un 10,29% superior al índice de referencia, del 9,08% y la clase sin retro un 10,51% superior al índice de referencia, del 9,08%.

Los gastos directos soportados en el período por la clase estándar suponen el 1,20% del patrimonio, para la clase plus han sido del 0,85%, para la clase extra han sido del 0,68%, para la clase platinum han sido del 0,54% y para la clase sin retro han sido del 0,34%.

Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0% durante el período.

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 11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el semestre, el fondo ha mantenido un peso mayor que el índice de referencia en los sectores de Materiales, Servicios Públicos y Financieras. En cambio, ha reducido su exposición a Energía, Consumo Estable, Consumo Cíclico y

comunicaciones. Durante el período, también ha aumentado la inversión en el sector de la Salud. Al principio estaba poco pesado y con los meses pasó a estar ligeramente sobre ponderado. Este cambio se debe a los avances en las negociaciones entre las farmacéuticas y la administración de Estados Unidos sobre precios y aranceles. El sector Industrial ha ganado peso a lo largo del semestre. Como con las compañías farmacéuticas, pasó de una posición de infrapeso en junio a una de sobre peso a fines del año. En este sector se han incorporado posiciones en Siemens Energy, relacionada con la electrificación, y en Metso, ligada a inversiones en minería, sobre todo en cobre y oro. En Materiales, el fondo ha buscado exposición a cobre y oro mediante AngloAmerican, Antofagasta y Endeavour. Por el contrario, se ha vendido la posición en la empresa de ingredientes DSM-Firmenich, al considerar que la recuperación del ciclo tomaría más tiempo de lo previsto. Dentro de las compañías eléctricas, se han preferido las empresas integradas y las empresas de redes, en lugar de las generadoras puras.

En el sector financiero, el fondo ha favorecido a los bancos frente a las aseguradoras, principalmente por motivos de valoración. Italia y el Reino Unido han sido las regiones con mayor peso dentro del sector. Entre los nombres más destacados están Banca Monte dei Paschi di Siena, Mediobanca, Prudential y Lloyds. En Consumo Cíclico, la postura ha sido prudente durante todo el semestre. La falta de confianza del consumidor, la competencia china y el efecto de los aranceles justifican este enfoque. El sector del automóvil es el ejemplo más claro. El consumo estable también se ha tratado con cautela. No está actuando como un sector defensivo, ya que hay dudas sobre su capacidad para recuperar los ritmos de crecimiento anteriores. Además, es un sector afectado por los aranceles. La energía es el sector donde la visión es más prudente. El exceso de oferta y el interés de la administración estadounidense por mantener precios bajos explican esta posición.

En el segundo semestre, los sectores que más rentabilidad aportan al fondo respecto al índice han sido Financieras, Materiales, Salud y Servicios Públicos. Detrás de la rentabilidad diferencial destacan Consumo Cíclico, Energía y Comunicaciones. A nivel valor, positivamente destacan Antofagasta, Mediobanca, Barclays, Prudential, Lloyds, Siemens Energy y Metso, entre otros. En el lado negativo resaltan AIB Group, Generali, Repsol, Reckitt, BMW o DHL.

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. Los objetivos principales de las posiciones derivados son gestionar la liquidez del fondo y como cobertura.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 3,71%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,01%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 12,65% durante el período, superior a la de su índice de referencia, del 11,99%.

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

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión, de 6 de abril de 2022, la información sobre sostenibilidad está disponible en el anexo de sostenibilidad al informe anual que forma parte de las cuentas anuales.

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.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2025 han ascendido a 67.198,87€ y los gastos previstos para el ejercicio 2026 se estima que serán de 72.129,97 €.

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.

No esperamos grandes cambios en el escenario económico, y por ello tampoco prevemos variaciones importantes en el posicionamiento del fondo al inicio del próximo ejercicio. Mantenemos una visión constructiva. Por este motivo, el fondo sigue expuesto a las mismas temáticas que han sido clave durante el segundo semestre: electrificación, plan de estímulo alemán, defensa y sector financiero.

Sin embargo, las valoraciones elevadas y el aumento de los riesgos geopolíticos nos han llevado a reforzar la inversión en un sector defensivo como el de Salud. Sus valoraciones actuales y el mal comportamiento de los últimos años ya no justifican una posición demasiado conservadora. Si sus fundamentales continúan mejorando, es probable que el fondo siga aumentando su peso en este sector. Ese incremento podría realizarse a costa de otros sectores con buen comportamiento reciente pero con valoraciones más ajustadas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.598	0,87	1.330	0,86
TOTAL RV COTIZADA		1.598	0,87	1.330	0,86
TOTAL RENTA VARIABLE		1.598	0,87	1.330	0,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.598	0,87	1.330	0,86
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	6.850	3,73	6.837	4,43
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	8.551	4,65	8.202	5,31
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	12.554	6,83	8.584	5,56
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG	CHF	731	0,40	0	0,00
CH1216478797 - ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	0	0,00	635	0,41
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	0	0,00	1.699	1,10
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	2.319	1,26	1.946	1,26
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.216	1,21	2.596	1,68
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	0	0,00	1.690	1,09
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	920	0,50	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	1.642	0,89	1.767	1,14
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	856	0,55
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	683	0,37	0	0,00
DK0060636678 - ACCIONES TRYG A/S	DKK	3.077	1,67	2.419	1,57
FI0009014575 - ACCIONES METSO OYJ	EUR	2.665	1,45	1.273	0,82
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL ENERGIES SE	EUR	4.813	2,62	5.241	3,39
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	5.838	3,18	3.444	2,23
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	10.912	5,94	10.157	6,58
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	3.087	1,68	1.642	1,06
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.784	0,97	1.565	1,01
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	3.425	1,86	3.569	2,31
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	1.713	0,93	1.492	0,97
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	1.932	1,05	2.507	1,62
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	3.309	1,80	2.188	1,42
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	2.558	1,39	2.401	1,55
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	788	0,43	0	0,00
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	2.373	1,29	2.068	1,34
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	7.142	3,89	6.089	3,94
GB0005603397 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	0	0,00	1.578	1,02
GB000709541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	3.624	1,97	2.941	1,90
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	861	0,47	0	0,00
GB0008706128 - ACCIONES LOYDLS BANKING GROUP	GBP	3.195	1,74	1.878	1,22
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	2.532	1,38	0	0,00
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	3.826	2,08	2.170	1,41
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	2.523	1,37	2.373	1,54
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	0	0,00	2.788	1,81
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	5.027	2,74	1.562	1,01
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	8.226	4,48	7.785	5,04
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	GBP	983	0,53	0	0,00
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	5.967	3,25	5.665	3,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	923	0,50	875	0,57
GB00BTK05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1.809	0,98	0	0,00
GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	3.195	1,74	0	0,00
GB00BYT1DJ19 - ACCIONES INTERMEDIATE CAPITAL	GBP	0	0,00	1.897	1,23
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	826	0,45	920	0,60
IM00B5QMV65 - ACCIONES ENTAIN PLC	GBP	851	0,46	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.235	1,22	2.274	1,47
IT0004776628 - ACCIONES BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	4.245	2,31	3.327	2,15
IT0005508921 - ACCIONES BANCA MONTE DEI PASC	EUR	3.886	2,11	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	4.389	2,39	2.740	1,77
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	1.441	0,93
NL0015002MS2 - ACCIONES IMAGNUM ICE CREAM CO	EUR	176	0,10	0	0,00
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	1.726	0,94	2.341	1,52
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	1.692	0,92	1.793	1,16
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	2.772	1,51	2.263	1,47
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	1.006	0,55	1.536	0,99
TOTAL RV COTIZADA		158.374	86,18	131.015	84,82
TOTAL RENTA VARIABLE		158.374	86,18	131.015	84,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		158.374	86,18	131.015	84,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		159.972	87,05	132.345	85,68

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

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 única 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)