

BELENA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2091

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: 21/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 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	0,76	0,24	1,00	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,09	3,73	3,91	4,39

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	597.727,00	597.727,00
Nº de accionistas	103,00	103,00
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	11.120	18,6037	17,7015	18,6391
2024	10.632	17,7893	15,8071	18,0534
2023	9.555	15,9755	14,1775	15,9756
2022	8.488	14,1777	13,7898	16,1898

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	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,00			0,02	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
4,58	1,86	3,07	2,69	-3,00	11,35	12,68	-11,92	5,53

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)	1,05	0,26	0,00	0,25	0,28	1,07	1,14	1,26	1,26

(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	10.463	94,09	10.804	102,01
* Cartera interior	162	1,46	173	1,63
* Cartera exterior	10.292	92,55	10.621	100,28
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,08	9	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	605	5,44	31	0,29
(+/-) RESTO	52	0,47	-244	-2,30
TOTAL PATRIMONIO	11.120	100,00 %	10.591	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)	10.591	10.632	10.632	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,01	0,01	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,84	-0,40	4,54	-1.365,62
(+) Rendimientos de gestión	6,64	-0,06	6,71	-10.230,99
+ Intereses	0,06	0,17	0,23	-61,04
+ Dividendos	0,18	0,28	0,46	-32,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,01	-0,01	-406,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,25	0,06	0,31	332,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,02	-0,07	-645,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,26	-0,20	6,19	-3.421,37
± Otros resultados	-0,01	-0,40	-0,40	-98,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,80	-0,35	-2,18	447,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	5,73
- Comisión de depositario	0,00	-0,02	-0,02	-100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	2,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-18,56
- Otros gastos repercutidos	-1,49	-0,01	-1,53	18.340,24
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-88,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	12,04
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-93,51
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.120	10.591	11.120	

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

3. Inversiones financieras

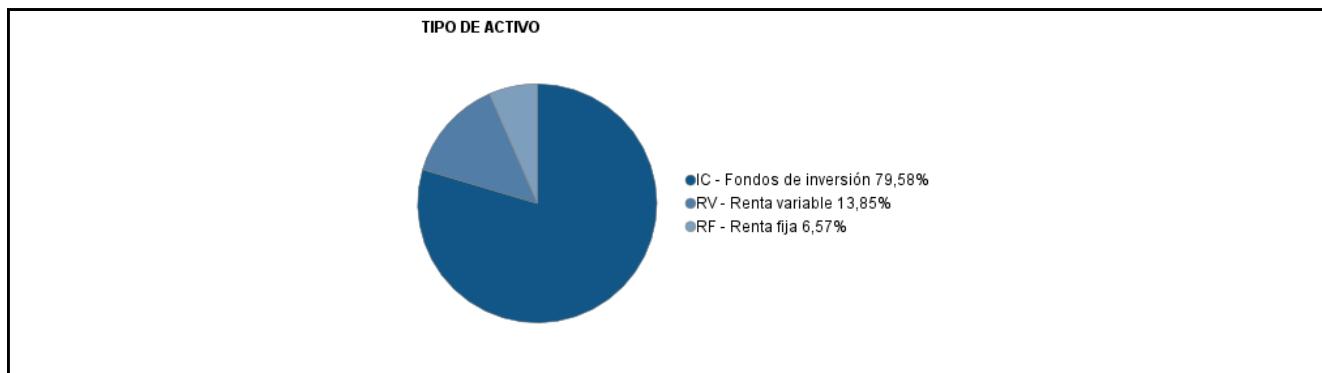
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	162	1,45	173	1,63
TOTAL RENTA VARIABLE	162	1,45	173	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	162	1,45	173	1,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	190	1,71	192	1,81
TOTAL RENTA FIJA	190	1,71	192	1,81
TOTAL RV COTIZADA	643	5,77	708	6,71
TOTAL RENTA VARIABLE	643	5,77	708	6,71
TOTAL IIC	9.459	85,06	9.721	91,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.292	92,54	10.621	100,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.453	93,99	10.795	101,95

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	
LYXOR NEWCITS	FONDO LYXOR NEWCITS	100	Inversión
MORGAN STA SICA	FONDO MORGAN STA SICA	350	Inversión
MORGAN STANLEY	FONDO MORGAN STANLEY	800	Inversión
GARTMORE INVEST	FONDO GARTMORE INVEST	115	Inversión
SCHRODER INVEST	FONDO SCHRODER INVEST	330	Inversión
SCHRODER INVEST	FONDO SCHRODER INVEST	175	Inversión
DNCA INVEST	FONDO DNCA INVEST	101	Inversión
Total otros subyacentes		1970	
TOTAL OBLIGACIONES		1970	

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

D) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, como Sociedad Gestora de dicha SICAV, comunica que el día 25 de noviembre de 2025 se produjo un descubierto en cuenta que se tradujo en un endeudamiento superior al 5% del patrimonio, situándose en el 5,75% en el día mencionado. La situación quedó regularizada el 26 de noviembre de 2025.

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

- a) Al finalizar el periodo existe 1 accionista con 11.051.001,89, euros que representan el 99,38%, del patrimonio respectivamente.
- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.050.365,91 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 57.631,65 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 536.046,42 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.
- 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 0,02 % 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 143,33 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre se ha incrementado el nivel de inversión en renta variable terminando el periodo con un peso del 67,31%. En renta fija la duración de la cartera se ha reducido ligeramente hasta el nivel de 2,80. Se han renovado posiciones en letras del tesoro y se ha incrementado la exposición a crédito. Por último, la exposición a divisas se ha incrementado hasta 50,39%, donde el USD, sobre el que se ha añadido posición, prevalece como divisa dominante como elemento de diversificación. Fuerte contribución de la renta variable al resultado final, manteniendo el posicionamiento en sectores ganadores (tecnología) y aumento del peso en sectores defensivos (salud).

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 período es de 11.119.945 euros, lo que implica un incremento de 528.599 euros. El número de accionistas se ha mantenido en los 103 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 4,99%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 1,00%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,31% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,20%.

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 período.

Durante este período hemos mantenido los niveles de inversión. Por la parte de renta variable se han vendido participaciones de fondos como Capital Group New Perspectives, Brown Advisory, o Vanguard US500, encaminadas a recalibrar el riesgo sectorial, con compras en fondos como BG HEALTHSCIENCE o ISHARES STOXX600 EUROPE. En alternativos, salidas en PICTET ATLAS, con entradas en Lazard Alternative. En Renta fija, destacamos la descarga de riesgo de crédito a través del fondo Muzinich Enhanced Yield. A nivel geográfico destaca el peso USA frente a Europa. Se mantienen las inversiones en Fondos basados en distintas tendencias de futuro, donde destaca la exposición a Tecnología y Financieras, mientras que las posiciones del sector salud se han incrementado para ser el tercer peso en cartera. En renta fija se ha mitigado el riesgo de duración y se ha rebajado la exposición a crédito a través de posiciones mayores en activos del mercado monetario.

La inversión en Activos alternativos se ha reducido hasta el nivel de 3,44% y encuentra diversificada en distintos fondos de inversión que implementan distintas estrategias (selección de títulos con distintos sesgos y estrategias macro).

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense, cuya contribución al resultado final ha sido ligeramente negativa en el período. La contribución del bloque de renta variable ha sido la más alta entre las diferentes clases de activo. La Renta fija, y en menor medida, el bloque de alternativos han aportado rentabilidad positiva al resultado del período, mientras que la divisa, explicado por el movimiento adverso del USD, han drenado retorno del resultado final.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 8,30%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 85,06% del patrimonio destacando iShares y Morgan Stanley.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 4,09%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 8,24% ha sido superior a la de su índice de referencia 8% y superior a la de la letra del tesoro.

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:

<https://www.caixabankassetmanagement.com/es/quienes-somos/inversion-sostenible/sostenibilidad-corporativa>

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

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 405,73; y los gastos previstos para el ejercicio 2026 se estima que serán de 379,22;

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. El posicionamiento de la cartera, con una construcción diversificada por clases de activo, geografías, sectores y sesgos ha capturado correctamente gran parte de los retornos positivos del mercado. El posicionamiento más favorable hacia Europa, y con menor peso en tecnología, ha impedido participar en la totalidad del movimiento del índice de referencia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	0	0,00	41	0,39
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	106	0,95	83	0,78
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	55	0,50	49	0,46
TOTAL RV COTIZADA		162	1,45	173	1,63
TOTAL RENTA VARIABLE		162	1,45	173	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		162	1,45	173	1,63
XS1538284230 - BONOS CREDIT AGRI LON 1,880 2026-12-20	EUR	190	1,71	192	1,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		190	1,71	192	1,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		190	1,71	192	1,81
TOTAL RENTA FIJA		190	1,71	192	1,81
DE000A1EWW0 - ACCIONES ADIDAS-SALOMON	EUR	42	0,38	49	0,47
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	41	0,37	56	0,53
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	41	0,37	41	0,39
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	65	0,59	67	0,63
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK	GBP	0	0,00	62	0,59
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	99	0,89	89	0,84
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	106	0,95	78	0,74
US30303M1027 - ACCIONES META	USD	140	1,26	157	1,48
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	107	0,96	110	1,04
TOTAL RV COTIZADA		643	5,77	708	6,71
TOTAL RENTA VARIABLE		643	5,77	708	6,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0002635307 - ETF ISHARES ETFS/GE	EUR	645	5,80	593	5,60
IE000QAZP7L2 - FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	800	7,19	0	0,00
IE0032126645 - FONDO VANG SERIES PLC	EUR	0	0,00	918	8,67
IE00B42W4L06 - FONDO VANG SERIES PLC	EUR	0	0,00	274	2,59
IE00B4L60045 - ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	488	4,39	490	4,62
IE00BFBM9T72 - FONDO VANG SERIES PLC	USD	1.015	9,13	0	0,00
IE00BG0R1F40 - FONDO BROWN PLC IRL	USD	0	0,00	349	3,29
IE00BKPLQQ52 - FONDO LAZARD GL	EUR	0	0,00	150	1,42
IE00BNK9T448 - FONDO LYXOR NEWCITS	EUR	103	0,93	0	0,00
IE00BYWYCC39 - FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	0	0,00	751	7,09
IE00BYXHR262 - FONDO MIZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	350	3,31
LU0226954369 - FONDO ROBECO LUX	USD	1.035	9,31	580	5,48
LU0335987698 - FONDO EURIZON FUND	EUR	0	0,00	550	5,20
LU0360478795 - FONDO MORGAN STA SICA	EUR	388	3,49	384	3,63
LU0360483100 - FONDO MORGAN STANLEY	EUR	910	8,18	897	8,47
LU0966752916 - FONDO GARTMORE INVEST	EUR	145	1,30	142	1,34
LU1078767826 - FONDO SCHRODER INVEST	EUR	359	3,23	353	3,33
LU1279334723 - FONDO PICTET LUX	EUR	326	2,93	285	2,69
LU1373301057 - FONDO GENERALI SICAV	EUR	251	2,26	0	0,00
LU1382784764 - FONDO BLACKROCK LUXEM	EUR	0	0,00	101	0,95
LU1814672074 - FONDO JP MORGAN SICAVL	EUR	543	4,88	469	4,43
LU1834997006 - FONDO HENDERSON HORIZ	EUR	270	2,43	266	2,51
LU1875387349 - FONDO SCHRODER INVEST	USD	249	2,24	203	1,92
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST	EUR	134	1,21	131	1,24
LU1960219571 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	486	4,37	159	1,51
LU2060767121 - FONDO BLACKROCK INDEX	USD	1.311	11,79	710	6,70
LU2133218979 - FONDO CAP INT FUN/LUX	EUR	0	0,00	616	5,81
TOTAL IIC		9.459	85,06	9.721	91,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.292	92,54	10.621	100,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.453	93,99	10.795	101,95

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 SGIIIC 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)