

## CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI

Nº Registro CNMV: 643

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositorio:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL  
**Grupo Gestora:** LA CAIXA      **Grupo Depositorio:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO  
**Rating Depositorio:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/04/1996

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, entre el 70%-90% de la exposición total en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o el rating que tenga el Reino de España en cada momento, si fuera inferior. Podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-). En el supuesto de bajadas sobrevenidas de rating, las posiciones afectadas podrán mantenerse en cartera. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 1,5 y 5,5. El resto de la exposición total se invertirá mayoritariamente, de forma directa o a través de IIC, en activos de renta variable de países pertenecientes a la zona euro, que se situará en un máximo del 30%, si bien en condiciones normales de mercado se situará en el 15% sin estar predeterminado el tamaño de la capitalización. La suma de inversiones en valores de renta variable de entidades radicadas fuera del área euro más el riesgo de divisa no superará el 30%.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,24	0,37	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,89	3,69	3,29	4,51

Nota: El periodo 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		
SIN RETRO	4.985,21	4.985,21	14	14	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	32.441.167,30	20.152.762,42	16.849	14.074	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	562	742	1.074	1.417
ESTÁNDAR	EUR	409.378	249.589	289.432	345.807

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	112,7873	106,7010	101,9030	95,7384
ESTÁNDAR	EUR	12,6191	12,0243	11,5663	10,9449

(\*)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		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
SIN RETRO	al fondo	0,24	0,00	0,24	0,48	0,00	0,48	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
ESTÁND AR	al fondo	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	5,70	1,27	1,01	1,38	1,93	4,71	6,44	-11,31	2,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	18-11-2025	-0,82	07-04-2025	-1,27	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,36	10-11-2025	0,71	10-04-2025	1,71	09-03-2022

(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	3,28	2,53	2,82	4,13	3,45	3,28	3,63	6,56	7,49
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
Eurostoxx 50 NetR 20%, ICE BofA EUR O/N Depo Bid Rate 5%, ICE BofA 1-5y Spain Govt 63.75%, ICE BofA 3-5y Euro Govt 11.25%	3,27	2,46	2,77	4,44	3,18	3,08	3,40	5,68	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,87	4,01	4,21	4,00

(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)	0,64	0,16	0,16	0,16	0,16	0,63	0,62	0,68	0,70

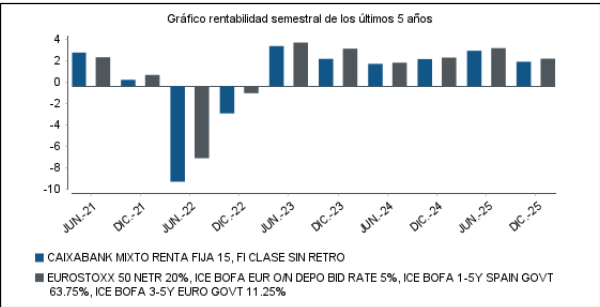
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,95	1,09	0,83	1,19	1,75	3,96	5,68	-11,84	2,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	18-11-2025	-0,82	07-04-2025	-1,27	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,35	10-11-2025	0,71	10-04-2025	1,71	09-03-2022

(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 periodo.

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	3,28	2,53	2,82	4,13	3,45	3,28	3,63	6,57	7,49
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
Eurostoxx 50 NetR 20%, ICE BofA EUR O/N Depo Bid Rate 5%, ICE BofA 1-5y Spain Govt 63.75%, ICE BofA 3-5y Euro Govt 11.25%	3,27	2,46	2,77	4,44	3,18	3,08	3,40	5,68	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,12	3,12	3,12	3,12	3,12	3,93	4,07	4,27	4,06

(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 periodos con política de inversión homogénea.

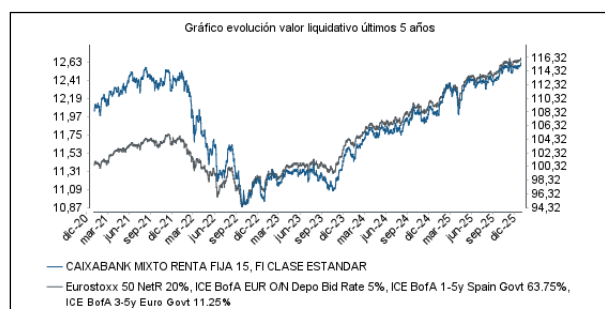
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,34	1,35	1,34	1,41	1,42

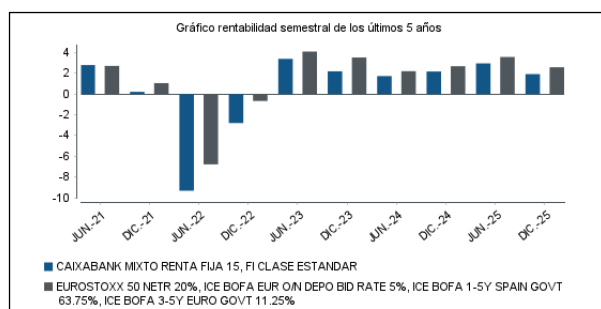
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	30.031.567	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Total fondos	101.638.972	6.217.435	3,62

\*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	375.279	91,54	236.293	94,50
* Cartera interior	259.252	63,24	160.988	64,38
* Cartera exterior	110.580	26,97	72.481	28,99
* Intereses de la cartera de inversión	5.447	1,33	2.824	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.182	8,09	12.939	5,17
(+/-) RESTO	1.479	0,36	822	0,33
TOTAL PATRIMONIO	409.940	100,00 %	250.054	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	250.054	250.331	250.331	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	51,71	-3,03	53,42	-2.130,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,90	2,91	4,74	-22,91
(+) Rendimientos de gestión	2,56	3,57	6,06	-14,93
+ Intereses	0,89	0,91	1,80	15,65
+ Dividendos	0,16	0,14	0,31	41,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,34	0,28	-0,12	-245,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	0,46	0,69	-37,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,61	1,87	3,46	2,17
± Otros resultados	0,00	-0,09	-0,08	-102,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,66	-1,32	19,98
- Comisión de gestión	-0,60	-0,59	-1,20	20,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	20,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	1,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,86
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-22,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-93,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-93,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	409.940	250.054	409.940	



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

### 3. Inversiones financieras

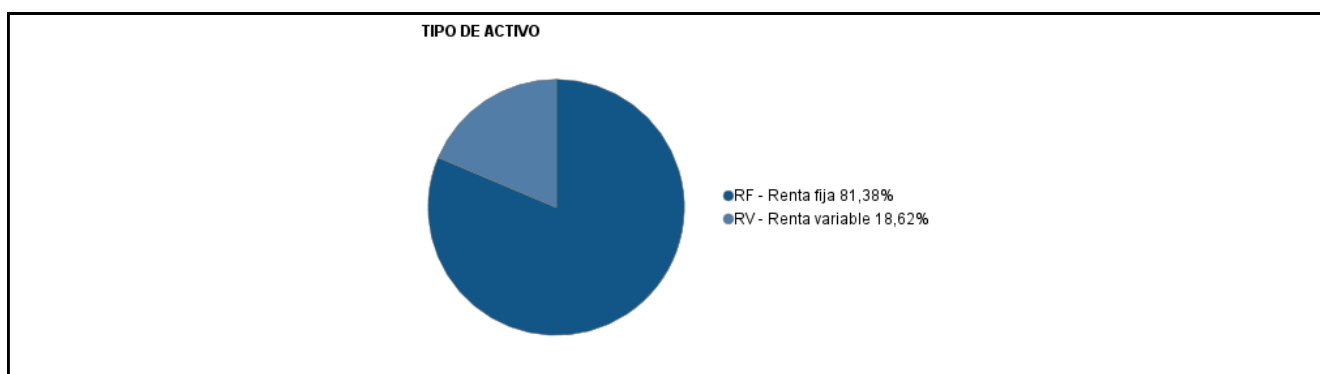
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	259.252	63,24	160.988	64,39
TOTAL RENTA FIJA	259.252	63,24	160.988	64,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	259.252	63,24	160.988	64,39
TOTAL IIC	110.581	26,98	72.440	28,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	110.581	26,98	72.440	28,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	369.833	90,22	233.428	93,36

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	19.785	Inversión
Total subyacente renta variable		19785	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	1.500	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1500	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		21284	

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J) 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](http://www.caixabankassetmanagement.com)) y del Comercializador ([www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)).

## 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

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.

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

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

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

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

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

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

La buena evolución de los mercados de renta variable en la zona euro ha sido el principal factor que ha mejorado la

rentabilidad del fondo.

También ha habido una contribución positiva, aunque menor, de los distintos segmentos de renta fija europeos.

En renta fija, la mayor aportación ha venido de la deuda española, especialmente en los tramos cortos y medios. Esta parte, que representa la mayoría de la cartera, se ha beneficiado del cobro de cupones que más que compensa las pérdidas en precio por la subida de las TIREs.

Además, la reducción de los diferenciales con los bonos alemanes ha ayudado a la deuda pública de otros países del euro incluida en la cartera.

En renta variable, la alta incertidumbre geopolítica, que resta claridad al escenario de inversión, nos ha llevado a mantener un bajo nivel de riesgo específico.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta variable, comenzamos el semestre con una exposición próxima al nivel neutral (20%). Los mercados de renta variable tuvieron un buen comportamiento en julio apoyados por los acuerdos alcanzados por EE.UU. y algunas de sus principales contrapartidas comerciales y por la publicación de buenos resultados empresariales. Sin embargo, el Eurostoxx 50 se veía lastrado por: 1-un acuerdo comercial con EE.UU. que se interpretó como desfavorable, y 2-la falta de claridad del BCE sobre nuevos recortes de tipos tras el mantenimiento en su reunión de julio. Mantuvimos la exposición en línea con la de referencia durante agosto. La apreciación del euro, con su efecto negativo sobre las expectativas de beneficios empresariales, y la vuelta de la incertidumbre política en Francia no invitaban a asumir un mayor riesgo. Posteriormente, a lo largo de septiembre, fuimos incrementando la exposición hasta niveles en torno a 22,5%. Los índices acogían positivamente el recorte de tipos de la Reserva Federal, y la sensibilidad mostrada por la institución a las señales de desaceleración del mercado laboral.

En octubre, los mercados de renta variable mantenían el momento positivo apoyados por las expectativas de nuevas medidas de estímulo fiscal en Japón, el anuncio de la Fed de que ponía fin a la reducción de su balance y los resultados empresariales, que superaban las expectativas a ambos lados del Atlántico. Así, A principios de mes incrementamos la exposición a renta variable hasta el 23,3%. A partir de mediados de mes, con el Eurostoxx 50 marcando nuevos máximos, fuimos tomando beneficios, dejando la exposición en el nivel neutral (20%). Desde finales de noviembre fuimos incrementando la exposición de nuevo, hasta el entorno del 22,0%. Los mercados de renta variable encontraban soporte en las declaraciones de varios miembros de la Fed que reforzaban las expectativas de un recorte de tipos en la reunión de diciembre.

En renta fija hemos tenido una duración próxima a la neutralidad (2,15 años), oscilando entre 2 y 2,3 años. A principios del semestre, recompramos la posición vendida de futuros sobre bonos alemanes a 2 años tras la subida de TIREs de julio, subiendo la duración hasta 2,3 años. La falta de claridad del BCE sobre nuevos recortes de tipos tras el mantenimiento en su reunión de julio pesaba sobre la renta fija euro, con subidas en las TIR, algo más acusadas en los tramos cortos y medios de la curva. Este cambio de postura se ha extendido durante todo el periodo, materializándose en un mantenimiento de los tipos de referencia frente a los recortes aprobados en el primer semestre. Esto nos llevó a volver a reducir duración en agosto, moviéndonos desde entonces entre neutrales y ligeramente infra ponderados.

Finalizamos el semestre con una exposición a renta variable ligeramente por encima de la de referencia (22% frente 20%). En renta fija nos mantenemos en línea con el nivel de referencia, con una duración en torno a 2,1 años.

#### c) Índice de referencia.

Eurostoxx 50 NetR 20%, ICE BofA EUR O/N Depo Bid Rate 5%, ICE BofA 1-5y Spain Govt 63.75%, ICE BofA 3-5y Euro Govt 11.25%. 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 64,08% y la clase sin retro ha aumentado en un 2,30%.

El número de partícipes de la clase estándar ha aumentado en un 19,70% y la clase sin retro se ha mantenido.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 1,93%, inferior al índice de referencia, del 2,59% y la clase sin retro un 2,30% inferior al índice de referencia, del 2,59%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase estándar suponen el 0,66% del patrimonio y para la clase sin retro han sido del 0,30%.

Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,02% durante el período.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 1,93% y 2,30% en las clases estándar y sin retro, inferior en la clase estándar y superior en la clase sin retro a la media de los fondos con la misma vocación inversora (2,03%).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, hemos mantenido la estructura de la cartera con pocos cambios significativos. La mayor parte está compuesta por diversas referencias de deuda pública española hasta vencimientos a 5 años, en línea con el índice de referencia. También tenemos posición en un ETF de deuda europea con referencias entre 3 y 5 años de vencimiento.

En la primera parte del semestre hemos realizado operaciones en contado sobre deuda española con el objetivo de realizar liquidez. Así, vendimos la posición completa en los bonos del Tesoro español con vencimiento mayo y julio de 2026. A partir de septiembre, cuando se aceleraron los flujos de suscripciones, el grueso de las operaciones ha perseguido mantener la exposición en deuda española según aumentaba el patrimonio del fondo. También hemos ido extendiendo los vencimientos conforme ocurría lo mismo en el índice de referencia, con la compra de nuevas referencias españolas con los vencimientos de julio y octubre de 2030.

En general, hemos tenido una duración próxima a la neutralidad (2,15 años), oscilando entre 2 y 2,3 años, con algunas operaciones tácticas y de valor relativo. A principios del semestre, recomparamos la posición vendida de futuros sobre bonos alemanes a 2 años tras la subida de TIRES de julio, subiendo la duración hasta 2,3 años. En agosto volvimos a reducir duración, moviéndonos desde entonces entre neutrales y ligeramente infra ponderados. A partir de ahí hasta el final del semestre, los ajustes desde infra ponderados hasta neutrales los hicimos a través de la compra de las referencias de deuda española señaladas anteriormente.

No hemos tenido posiciones en bonos corporativos, a la espera de ver si surgen mejores oportunidades con alguna ampliación de los diferenciales. En la cartera no ha habido inversión de baja calidad crediticia, a pesar de la posibilidad de mantener estas posiciones por debajo del límite del 20% máximo establecido en su política de inversión.

En renta variable, comenzamos el semestre con una exposición próxima al nivel neutral (20%). En julio cerramos el relativo que teníamos, recomprando los futuros sobre Autos europeos contra el Stoxx Europa 600, tras el acuerdo comercial entre EEUU y Japón. Se especulaba que se podría llegar a un acuerdo similar con Europa, lo que supondría aranceles del 15% al sector Autos, escenario más favorable que el descontado por el mercado. En agosto incorporamos un ETF sobre Eurostoxx 50 de HSBC, aunque compensado por la venta de futuros sobre ese índice. Nos mantuvimos con una exposición cercana a neutral hasta septiembre, cuando fuimos incrementado la exposición a renta variable a lo largo del mes, a través de futuros sobre el Eurostoxx 50, hasta niveles en torno a 22,5%. Los índices acogían positivamente el recorte de tipos de la Reserva Federal, y la sensibilidad mostrada por la institución a las señales de desaceleración del mercado laboral.

A partir de mediados de octubre, con el Eurostoxx 50 marcando nuevos máximos, fuimos reduciendo exposición hasta nivel neutral a través de la venta de futuros sobre Eurostoxx50. En octubre incorporamos un ETF sobre Eurostoxx 50 de DWS. Desde finales de noviembre fuimos incrementando la exposición de nuevo, a través de futuros sobre Eurostoxx50, para finalizar el semestre con una exposición del 22%. Los mercados de renta variable encontraban soporte en las declaraciones de varios miembros de la Fed que reforzaban las expectativas de un recorte de tipos en la reunión de diciembre. En resumen, durante el periodo hemos primado los movimientos tácticos, variando la exposición a renta variable

a través de futuros y ETFs sobre el Eurostoxx 50, índice de referencia. Mientras que la alta incertidumbre geopolítica, que resta claridad al escenario de inversión, nos ha llevado a mantener un reducido nivel de riesgo específico a lo largo del periodo.

Dada la revalorización del Eurostoxx 50 en el periodo (un 9,97% con dividendos) el activo que ha tenido un mayor impacto positivo en la rentabilidad del fondo ha sido el ETF de Amundi sobre este índice, seguido por los otros dos ETF de HSBC y de DWS, aunque el impacto positivo de estos es más moderado por su menor peso y por su incorporación más tardía a la cartera. Los activos de renta fija también han tenido un impacto positivo, aunque menor que el de los activos de la renta variable. En este sentido destacan el ETF iShares Euro Government Bond 3-5 años y las referencias españolas con vencimiento en la zona de tres a cinco años. Las mayores pérdidas, aunque moderadas, vienen de la cobertura de la reducida posición en dólares que tenemos a través de futuros comprados sobre el euro/dólar.

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 contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 2,17%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo la inversión en otras IICs representa un 26,97% del fondo, estando las posiciones en las gestoras Amundi, BlackRock, HSBC y DWS.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,89%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 3,28 durante el período, superior a la de su índice de referencia, del 3,27% y superior a la de la letra del Tesoro (0,07%).

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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 19.800,56 € y los gastos previstos para el ejercicio 2026 se estima que serán de 27.338,29 €.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

En cuanto a la actuación previsible del fondo, en este entorno de incertidumbre geopolítica, en renta variable nos



centraremos en tratar de extraer rentabilidad adicional a través de la toma de posiciones de valor relativo entre distintos sectores y geografías.

Sin embargo, mantenemos una visión positiva a medio plazo sobre la renta variable europea. Así que intentaremos aprovechar las oportunidades que dé el mercado para incrementar la exposición por encima de los niveles de referencia.

En renta fija no nos alejaremos mucho del nivel de referencia en cuanto al riesgo por tipos de interés. Analizaremos las curvas de deuda europeas para encontrar oportunidades entre sus distintos tramos. No descartamos las oportunidades que puedan surgir en renta fija corporativa de buena calidad crediticia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\6,000\2029-01-31	EUR	15.196	3,71	10.243	4,10
ES00000123C7 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\5,900\2026-07-30	EUR	0	0,00	9.311	3,72
ES00000124C5 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\5,150\2028-10-31	EUR	13.414	3,27	8.643	3,46
ES00000127A2 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,950\2030-07-30	EUR	13.409	3,27	0	0,00
ES00000128P8 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,500\2027-04-30	EUR	12.715	3,10	8.367	3,35
ES0000012A89 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,450\2027-10-31	EUR	12.098	2,95	7.963	3,18
ES0000012B39 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,400\2028-04-30	EUR	13.254	3,23	8.723	3,49
ES0000012K53 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,400\2028-07-30	EUR	12.673	3,09	7.951	3,18
ES0000012E51 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,450\2029-04-30	EUR	11.813	2,88	7.883	3,15
ES0000012F43 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,600\2029-10-31	EUR	11.786	2,87	7.622	3,05
ES0000012F76 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,500\2030-04-30	EUR	12.465	3,04	8.194	3,28
ES0000012G26 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,800\2027-07-30	EUR	11.360	2,77	7.749	3,10
ES0000012G34 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,250\2030-10-31	EUR	14.992	3,66	0	0,00
ES0000012I08 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2028-01-31	EUR	12.664	3,09	8.309	3,32
ES0000012J15 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2027-01-31	EUR	10.983	2,68	6.852	2,74
ES0000012K53 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,800\2029-07-30	EUR	12.718	3,10	8.329	3,33
ES0000012M51 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,500\2029-05-31	EUR	14.181	3,46	9.209	3,68
ES0000012M77 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,500\2027-05-31	EUR	12.045	2,94	7.321	2,93
ES0000012O00 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,700\2030-01-31	EUR	13.881	3,39	4.042	1,62
ES0000012O59 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,400\2028-05-31	EUR	11.438	2,79	4.631	1,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		243.086	59,29	141.343	56,53
ES00000128H5 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,300\2026-10-31	EUR	13.433	3,28	9.221	3,69
ES0000012G91 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2026-01-31	EUR	2.734	0,67	2.753	1,10
ES0000012L29 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,800\2026-05-31	EUR	0	0,00	7.671	3,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.166	3,95	19.645	7,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		259.252	63,24	160.988	64,39
TOTAL RENTA FIJA		259.252	63,24	160.988	64,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		259.252	63,24	160.988	64,39
FR0007054358 - ETF\AMUNDI EURO STOXX 50	EUR	31.153	7,60	44.463	17,78
FR0010251744 - ETF\AMUNDI IBEX 35 UCITS	EUR	679	0,17	547	0,22
IE000MWUQB0 - ETF\HSBC EURO STOXX 50 U	EUR	19.712	4,81	0	0,00
IE00B1FZS681 - ETN\ISHARES EUR GOVT BON	EUR	40.719	9,93	27.429	10,97
LU0380865021 - ETF\XTRACKERS EURO STOXX	EUR	18.318	4,47	0	0,00
TOTAL IIC		110.581	26,98	72.440	28,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		110.581	26,98	72.440	28,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		369.833	90,22	233.428	93,36

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 IIC,s 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)**