

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI

Nº Registro CNMV: 2210

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 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: 11/09/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

Podrá invertir en todos los mercados mundiales, con una exposición máxima del 50% en mercados emergentes del patrimonio del fondo. La inversión en renta fija podrá ser pública y/o privada y no se exigirá rating mínimo. La duración media de la cartera y exposición a los distintos activos se adaptará a las expectativas del Comité de Inversiones, con un máximo de duración de 10 años y un límite mínimo de 5 años negativos. Los títulos de renta variable no tendrán limitación de capitalización bursátil. No se establecen porcentajes máximos de exposición a renta fija, a renta variable ni a divisas distintas al euro.

Podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, en gestión alternativa, en infraestructuras, un máximo del 10% en sociedades cotizadas de inversión en el mercado inmobiliario (REIT's) y un máximo del 20% en materias primas, aunque en ningún caso se alcanzará a través de derivados cuyo subyacente no sea un índice de material primas.

Podrá invertir hasta un máximo del 10% en IIC que sean activo apto, armonizadas o no, cuando sean coherentes con la vocación inversora del Fondo e incluyendo las del grupo de la Gestora.

Podrá invertir sin límite definido en depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados que sean líquidos.

La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.

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	0,34	0,74	1,07	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,33	2,74	2,54	4,09

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		
PLATINUM	3.564.130,03	3.970.553,08	740	744	EUR	0,00	0,00	1000000 EUR	NO
ESTÁNDAR	586.396,72	551.416,16	724	709	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
SIN RETRO	3.106.475,43	3.194.479,61	45	46	EUR	0,00	0,00		NO
PLUS	2.889.563,18	3.079.303,46	715	735	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
PLATINUM	EUR	54.567	57.289	52.394	74.717
ESTÁNDAR	EUR	7.132	6.405	5.967	6.236
SIN RETRO	EUR	41.115	41.414	37.638	90.280
PLUS	EUR	27.287	29.120	25.320	29.160

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
PLATINUM	EUR	15,3100	14,3522	12,4331	11,3710
ESTÁNDAR	EUR	12,1629	11,5394	10,1166	9,3638
SIN RETRO	EUR	13,2354	12,3734	10,6895	9,7495
PLUS	EUR	9,4435	8,9169	7,7806	7,1678

(*)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				
PLATINU M	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
ESTÁND AR	al fondo	0,86	0,00	0,86	1,70	0,00	1,70	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

SIN RETRO	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,23	0,00	0,23	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,62	0,00	0,62	1,22	0,00	1,22	patrimonio	0,01	0,02	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,67	3,15	5,21	2,35	-3,96	15,44	9,34	-11,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	10-10-2025	-3,11	03-04-2025	-2,21	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,14	10-11-2025	2,24	12-05-2025	1,92	06-11-2024

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,60	7,90	5,77	13,84	9,13	7,14	6,16	9,75	
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	
ICE BofA 1-10y Euro Large Cap 35%, MSCI AC World Index USD NetTR 65%	10,13	7,12	5,83	15,95	8,96	7,19	6,98	10,82	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,17	5,17	5,19	5,21	5,23	4,91	4,91	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.

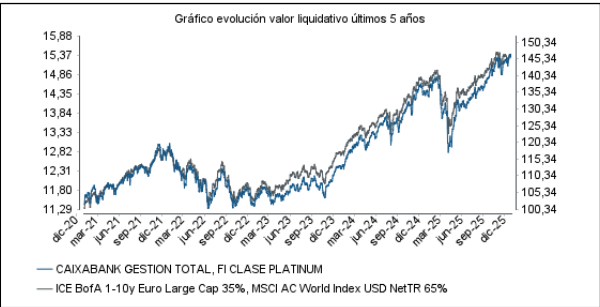
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,77	0,19	0,19	0,19	0,19	0,80	0,82	0,86	0,70

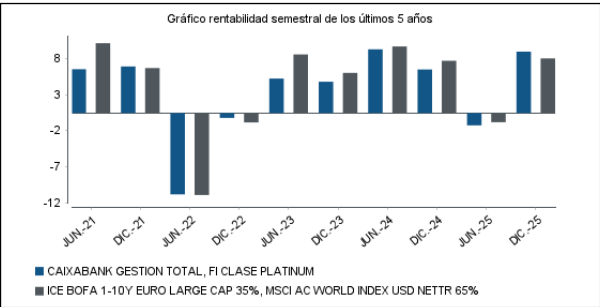
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,40	2,84	4,89	2,04	-4,25	14,06	8,04		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	10-10-2025	-3,11	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	10-11-2025	2,24	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,60	7,90	5,77	13,84	9,13	7,14	6,16		
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41	13,26	13,92		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00	0,11	0,11		
ICE BofA 1-10y Euro Large Cap 35%, MSCI AC World Index USD NetTR 65%	10,13	7,12	5,83	15,95	8,96	7,19	6,98		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,39	5,39	5,40	5,42	5,44	4,87	4,94		

(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.

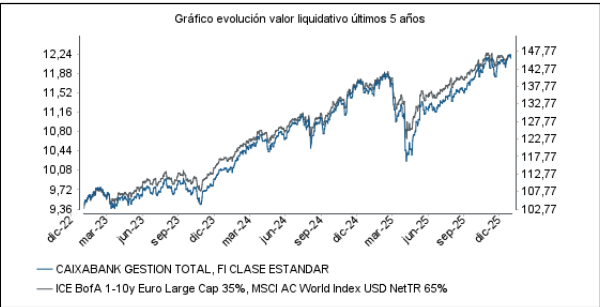
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,97	0,50	0,50	0,49	0,49	2,00	2,02	1,00	

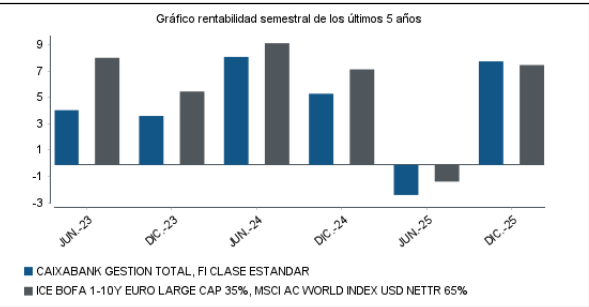
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,97	3,22	5,28	2,42	-3,90	15,75	9,64	-11,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	10-10-2025	-3,11	03-04-2025	-2,21	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,14	10-11-2025	2,24	12-05-2025	1,93	06-11-2024

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,60	7,90	5,77	13,84	9,13	7,14	6,16	9,75	
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	
ICE BofA 1-10y Euro Large Cap 35%, MSCI AC World Index USD NetTR 65%	10,13	7,12	5,83	15,95	8,96	7,19	6,98	10,82	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,15	5,15	5,17	5,19	5,20	4,88	4,89	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 periodos con política de inversión homogénea.

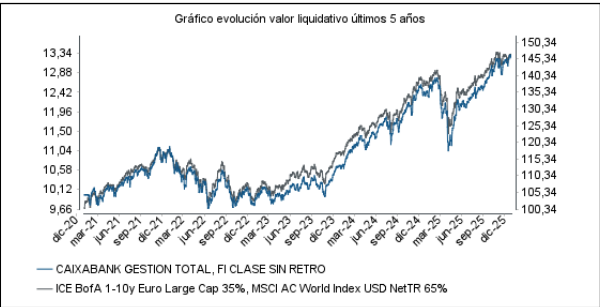
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,12	0,12	0,12	0,12	0,52	0,55	0,51	

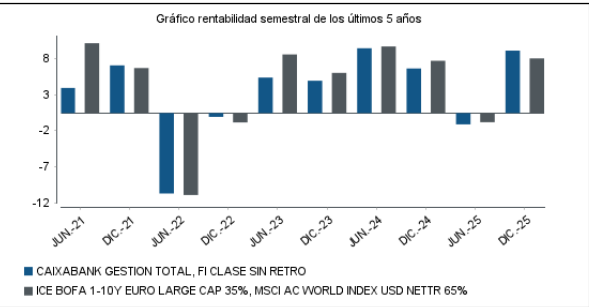
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,90	2,96	5,02	2,16	-4,13	14,60	8,55	-12,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	10-10-2025	-3,11	03-04-2025	-2,21	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,14	10-11-2025	2,24	12-05-2025	1,92	06-11-2024

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,60	7,90	5,77	13,84	9,13	7,14	6,16	9,75	
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	
ICE BofA 1-10y Euro Large Cap 35%, MSCI AC World Index USD NetTR 65%	10,13	7,12	5,83	15,95	8,96	7,19	6,98	10,82	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,23	5,23	5,25	5,27	5,29	4,97	4,97	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 periodos con política de inversión homogénea.

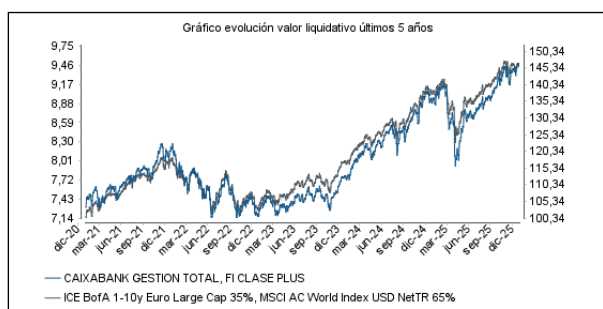
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,49	0,38	0,38	0,37	0,37	1,52	1,55	1,63	1,63

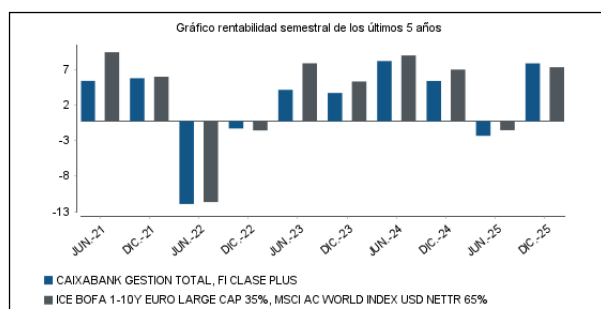
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	124.805	95,93	120.052	93,77
* Cartera interior	3.421	2,63	4.272	3,34
* Cartera exterior	121.029	93,03	115.481	90,20
* Intereses de la cartera de inversión	355	0,27	299	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.582	3,52	7.107	5,55
(+/-) RESTO	715	0,55	870	0,68
TOTAL PATRIMONIO	130.102	100,00 %	128.029	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)	128.029	134.228	134.228	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,49	-2,87	-9,39	129,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,05	-1,88	6,25	-533,96
(+) Rendimientos de gestión	8,43	-1,53	6,98	-658,62
+ Intereses	0,23	0,28	0,51	-15,71
+ Dividendos	0,20	0,15	0,34	38,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,08	0,00	-202,35
± 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)	0,52	-0,04	0,48	-1.381,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,59	-1,82	5,85	-524,69
± Otros resultados	-0,03	-0,18	-0,20	-84,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,35	-0,73	9,36
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,63	2,79
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	3,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-7,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-34,75
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	147,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-170,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-66,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	130.102	128.029	130.102	

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

3. Inversiones financieras

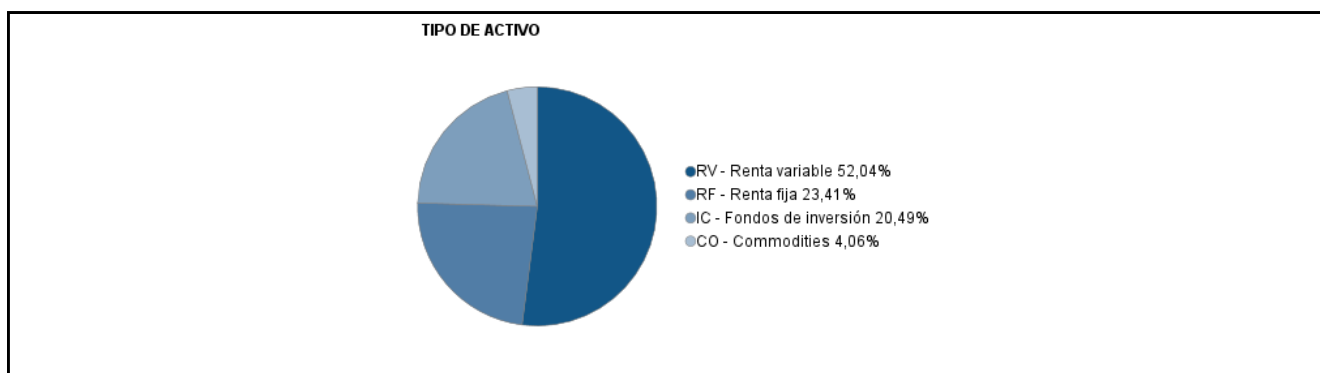
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.421	2,64	4.272	3,33
TOTAL RENTA FIJA	3.421	2,64	4.272	3,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.421	2,64	4.272	3,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.492	9,58	12.902	10,08
TOTAL RENTA FIJA	12.492	9,58	12.902	10,08
TOTAL RV COTIZADA	2.287	1,76	1.258	0,98
TOTAL RENTA VARIABLE	2.287	1,76	1.258	0,98
TOTAL IIC	106.353	81,74	101.228	79,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	121.131	93,08	115.388	90,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	124.553	95,72	119.659	93,44

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	
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 100000 FÍSICA	2.991	Inversión
BN.BUNDESOBLIGATION 2.2% 10.10	FUTURO BN.BUNDESOBLIGATION 2.2% 10.10 100000 FÍSICA	3.148	Inversión
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3. 100000 FÍSICA	120	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSICA	3.982	Inversión
Total subyacente renta fija		10241	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	12.003	Inversión
MSCI Emerging Markets USD	FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	582	Inversión
Russell 2000	FUTURO Russell 2000 50 FÍSICA	1.305	Inversión
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	289	Inversión
Total subyacente renta variable		14179	
MSTANLEY EURO CORPOR	FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	6.275	Inversión
ROBECO FINANCIAL INS	FONDO ROBECO FINANCIAL INS	1.361	Inversión
JANUS H ABS RET-G US	FONDO JANUS H ABS RET-G US	1.342	Inversión
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	873	Inversión
DNCA INVEST ALPHA BN	FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	1.372	Inversión
DWS SMART INDUSTRIAL	FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	3.115	Inversión
LAZARD RATHMORE ALTE	FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	1.130	Inversión
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	943	Inversión
Total otros subyacentes		16413	
TOTAL OBLIGACIONES		40834	

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) y del Comercializador (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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.209.315,18 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 882.881,96 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 593.845,39 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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. SITUACION 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.

Este entorno de subidas generalizadas de la renta variable en todas las áreas geográficas ha sido muy favorable para el fondo. Además, al contrario que en el primer semestre del año, la estabilidad del dólar no ha perjudicado a la rentabilidad de las posiciones en EE.UU.

Durante el periodo, la inversión en renta variable es ligeramente superior a la del mandato del 65%, lo cual también favorece al resultado del fondo y preferimos invertir en la bolsa europea en lugar de la americana. La decisión de una mayor exposición a renta variable se debe a una mejora en los datos macroeconómicos, reducción de la inestabilidad política y el apoyo de las política monetaria y fiscal.

En cuanto a la renta fija, durante todo el periodo nos mantenemos en niveles cercanos a la neutralidad del mandato con preferencia por los tramos cortos de la curva y por las posiciones en periferia frente a Alemania, lo cual nos ha favorecido. Así, La contribución de la renta fija es más moderada, aunque positiva, gracias a que el devengo de cupón supera el efecto negativo de la subida de las TIREs. Las posiciones en crédito también contribuyen, aunque menos significativamente dado su menor peso, favorecidas igualmente por el devengo de cupón y por el estrechamiento de diferenciales.

Y respecto a la divisa, nos infraponderamos en el dólar y cerramos la posición sobreponderada en yen que se deprecia en el periodo.

La revalorización de las materias primas, especialmente de la plata y del oro, también ha tenido un impacto positivo relevante gracias a la posición que manteníamos en un fondo de materias primas en general y que posteriormente cambiamos, e incrementamos, a sendos ETFs sobre plata y oro. A pesar de que los pesos de estas posiciones son reducidos, la notable apreciación de ambos metales ha potenciado su contribución a la rentabilidad obtenida por el fondo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos una cartera eficiente con posiciones ligadas a índices geográficos y una selección de ideas de inversión con enfoque sectorial y temático. La cartera de inversiones alternativas representa un 5% del patrimonio a lo que añadimos exposición en materias primas, que este semestre se han centrado en metales preciosos, especialmente la plata con un resultado muy positivo.

Durante este periodo, el fondo ha mantenido una inversión moderada en renta fija y liquidez, alrededor del 35%. Esta inversión incluye deuda pública y privada, con una duración positiva. La cartera está equilibrada en cuanto a los plazos de vencimiento, aunque se prefiere ligeramente los más cortos. También se mantiene una pequeña inversión en deuda de países emergentes, cercana al 0,5% del total del fondo y un fondo centrado en deuda subordinada financiera europea por un 1%.

En renta variable, iniciamos el periodo con niveles cercanos a la neutralidad del mandato y con una cobertura en las posiciones de bolsa americana. Ya en el inicio del periodo reducimos la exposición al fondo de Morgan Stanley Global Brands e incrementamos la exposición a tecnología global. A partir de ahí incrementamos la exposición que se va a mantener durante todo el periodo por encima de esa neutralidad del 65% y además vence sin valor la cobertura en EE.UU. En el periodo introducimos posiciones en el sector aeroespacial y defensa en Europa, bancos de la Eurozona, grandes compañías de China y sector salud en EE.UU. Durante todo el periodo se mantiene la preferencia por Europa sobre EE.UU, donde nos mantenemos cercanos a la neutralidad.

Respecto a las divisas, nos mantenemos infraponderados en el dólar, gestionando esa posición de manera activa y en octubre eliminamos la sobreponderación en el yen.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos (ICE BofA 1-10y Euro Large Cap 35%, MSCI AC World Index USD NetTR 65%).

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

El patrimonio de la clase plus ha aumentado en un 1,47%, la clase platinum ha disminuido en un -2,58%, la clase sin retro ha aumentado en un 5,68% y la clase estándar ha aumentado en un 14,72%.

El número de partícipes de la clase plus ha disminuido en un -2,72%, la clase platinum ha disminuido en un -0,54%, la clase sin retro ha disminuido en un -2,17% y la clase estándar ha aumentado en un 2,12%.

La rentabilidad de la clase plus ha sido de 8,13%, la clase platinum un 8,53%, la clase sin retro un 8,67% y la clase estándar un 7,87%.

La rentabilidad de la clase plus ha sido de 8,13%, superior al índice de referencia, del 7,59%, la clase platinum un 8,53% superior al índice de referencia, del 7,59%, la clase sin retro un 8,67% superior al índice de referencia, del 7,59% y la clase estándar un 7,87% superior al índice de referencia, del 7,59%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase plus suponen el 0,64% del patrimonio, para la clase platinum han sido del 0,27%, para la clase sin retro han sido del 0,14% y para la clase estándar han sido del 0,88%.

Los gastos indirectos soportados en el periodo por la clase plus suponen el 0,11% del patrimonio, para la clase platinum

han sido del 0,11%, para la clase sin retro han sido del 0,11% y para la clase estándar han sido del 0,11%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 8,53%, 8,13%, 8,67% y 7,87% en la clase Platinum, Plus, Sin retro y Estándar respectivamente. Respecto a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Global: 6.65%), la rentabilidad ha sido superior en la clase Platinum y Sin Retro e inferior en las clases Plus y Estándar.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre mantenemos la estructura de una cartera eficiente con posiciones geográficas más vinculadas a índices, y una cartera de ideas de inversión con posiciones sectoriales y temáticas en las distintas áreas geográficas.

En renta fija, iniciamos el periodo con niveles de duración muy cercanos a la neutralidad del mandato, en la zona de 1,25 y durante todo el periodo no realizamos cambios en la cartera más allá de pequeños ajustes. En cuanto a tramos de la curva, mantenemos la preferencia por los tramos cortos, aunque con un posicionamiento muy moderado. Y a nivel geográfico nuestra preferencia es por periferia frente a Alemania. Se mantiene una pequeña posición en renta fija de países emergentes en torno al 0,5% del patrimonio del fondo y un fondo centrado en deuda subordinada financiera europea por un 1%.

En renta variable, iniciamos el periodo con niveles de exposición cercanos a la neutralidad del 65% pero pronto subimos los niveles para permanecer sobreponderados durante todo el periodo con gestión activa de la exposición al tener una visión más positiva sobre la economía global, el apoyo del política monetaria y fiscal y la mejora en la situación geopolítica. Además, iniciamos el periodo con una cobertura con opciones sobre el S&P 500, es decir sobre la renta variable en EE.UU al ser nuestra área geográfica con menor convicción. En julio reducimos la exposición al fondo de consumo Morgan Stanley Global Brands y lo incrementamos en Fidelity Global Technology. En agosto incrementamos ligeramente los niveles de exposición a renta variable hasta la zona del 66% con compras en índice americano y en el sesgo valor en Europa, manteniendo la cobertura con opciones en el mercado americano. En septiembre seguimos aumentando ligeramente los niveles de exposición a renta variable hasta la zona del 67,5% y la cobertura con opciones en el mercado estadounidense llega a su vencimiento. Además, vendemos la posición en financieras estadounidenses para incrementar la posición en el Nasdaq. En Europa incorporamos exposición al sector Aeroespacial y Defensa y cerramos la posición en el DAX. Durante el mes de octubre no realizamos cambios relevantes en cuanto a niveles de exposición y reducimos la posición en pequeñas compañías americanas con el Russell 2000 y al sesgo valor en Europa. En noviembre mantenemos los niveles de exposición a renta variable en la zona del 67% e incorporamos exposición al sector Salud en EE.UU vendiendo la posición indexada, por lo que no realizamos cambios en nuestras preferencias geográficas. En diciembre no se realizan cambios a nivel geográfico ni de ideas sectoriales, más allá de reducir ligeramente la posición en el Nasdaq manteniendo la exposición a renta variable en la zona del 67%.

Respecto a las divisas, nos mantenemos infraponderados en el dólar, gestionando esa posición de manera activa y en octubre eliminamos la sobreponderación en el yen. En el resto de divisas nos mantenemos neutrales respecto al mandato.

En materias destaca sobre todo el posicionamiento en la plata que se inicia con un 1% pero ya en julio incrementamos ese peso, algo que volvemos a hacer en noviembre además de incorporar una posición en oro. Antes de finalizar el año, reducimos la exposición a plata a la mitad e incrementamos oro en la misma cuantía.

La buena evolución de los mercados de renta variable en general ha sido el principal factor que ha contribuido a la rentabilidad del fondo. Por su peso, las inversiones que han tenido mayor impacto positivo sobre la rentabilidad del fondo han sido las de la cartera core, Destacan las contribuciones de las posiciones en renta variable estadounidense de SPDR S&P 500 e Invesco MSCI USA, al ser las de mayor ponderación en la cartera. Las posiciones en renta variable europea ligadas a índices también aportan, con Xtrackers MSCI Europe revalorizándose un 10% en el semestre. Las posiciones en Xtrackers MSCI Emerging Markets y en los índices japoneses se revalorizan más, aún con la depreciación del yen, aunque su contribución se ve limitada por su menor peso. En la parte de ideas de inversión destaca positivamente la posición en el sesgo valor europeo (iShares Europe Value) que se revaloriza más de un 17%, y las pequeñas compañías en EE.UU que superan en comportamiento al índice S&P 500. Y dentro de las ideas con sesgo global destaca Fidelity Global Technology.

En renta fija, la contribución es positiva en las posiciones de crédito y en la posición de gobiernos europeos. Destacan sobre todo las posiciones en gobiernos periféricos (España e Italia) donde ha habido un estrechamiento de primas de riesgo.

En cuanto a divisas, como ya hemos apuntado anteriormente, aportación prácticamente neutral de la exposición a dólar. La depreciación del yen, en torno a un 8%, ha sustraído rentabilidad al fondo, aunque de manera limitada por el reducido peso de la exposición en el conjunto de la cartera.

En cuanto a la cartera de gestión alternativa, el retorno es positivo. Destacan el fondo de retorno absoluto de renta variable Eleva Absolute Return Europe y el fondo de arbitraje de operaciones empresariales (Amundi Tiedemann). La posición en plata, a pesar de su reducido peso, ha tenido un impacto positivo más que sensible, con una revalorización del iShares Physical Silver del 99,3% en euros en el semestre. La aportación del iShares Physical Gold también ha sido positiva, aunque mucho más reducida por la menor revalorización del oro y por su incorporación más tardía a la cartera.

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 del periodo ha sido del 19,07%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de Inversión Colectivas supone un 81,75% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas State Street, DWS, iShares, Invesco y Amundi.

La remuneración de la liquidez es del 2,33%

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada. En relación con la emisión BN.PRIMA INMOBILIARIA 12% 25.09.99, en concurso de acreedores, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 9,60 durante el período, inferior a la de su índice de referencia, del 10,13 e inferior a la de la letra del tesoro que es del 0,07

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada. En relación con la emisión BN.PRIMA INMOBILIARIA 12% 25.09.99, en concurso de acreedores, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

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 14.496,88€ y los gastos previstos para el ejercicio 2026 se estima que serán de 13.192,51 €.

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 prevista del fondo, mantenemos una visión moderadamente positiva sobre los activos de riesgo, con posiciones por encima de la neutralidad respecto al mandato, con preferencia por Europa, los países emergentes y Japón frente a EE.UU., donde las valoraciones son más exigentes.

Dentro de Europa, seguimos prefiriendo el sesgo valor, el sector bancos con unos datos macro estables y valoraciones aun atractivas. Y por último el sector de la defensa ante mayores inversiones de los países. Además, seguimos siendo negativos respecto al dólar, ya que creemos que su tendencia a la baja puede continuar.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	0	0,00	974	0,76
ES0000012B39 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	1.153	0,89	1.158	0,90
ES0000012G34 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,250 2030-10-31	EUR	374	0,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K61 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	291	0,22	292	0,23
ES0000012N35 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,450 2034-10-31	EUR	204	0,16	51	0,04
ES0000012N43 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,100 2031-07-30	EUR	204	0,16	205	0,16
ES0000012O67 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,150 2035-04-30	EUR	298	0,23	200	0,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.524	1,95	2.880	2,25
ES00000128H5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	144	0,11	145	0,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		144	0,11	145	0,11
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	0	0,00	486	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	486	0,38
ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	753	0,58	760	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		753	0,58	760	0,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.421	2,64	4.272	3,33
TOTAL RENTA FIJA		3.421	2,64	4.272	3,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.421	2,64	4.272	3,33
AT0000A1ZGE4 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	331	0,25	331	0,26
AT0000A2NW83 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2031-02-20	EUR	127	0,10	128	0,10
AT0000A324S8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2033-02-20	EUR	100	0,08	101	0,08
BE0000304130 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 5,000 2035-03-28	EUR	114	0,09	0	0,00
BE0000341504 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	432	0,33	432	0,34
BE0000349580 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,100 2030-06-22	EUR	86	0,07	87	0,07
BE0000357666 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 3,000 2033-06-22	EUR	199	0,15	202	0,16
DE0001102408 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15	EUR	0	0,00	237	0,19
DE0001102457 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	917	0,70	921	0,72
DE0001102507 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2030-08-15	EUR	264	0,20	266	0,21
DE0001102580 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2032-02-15	EUR	121	0,09	122	0,10
FI4000278551 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	234	0,18	234	0,18
FI4000550249 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2033-09-15	EUR	100	0,08	101	0,08
FR0011317783 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2027-10-25	EUR	0	0,00	726	0,57
FR0013286192 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-05-25	EUR	673	0,52	0	0,00
FR0013407236 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	714	0,55	719	0,56
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2030-11-25	EUR	769	0,59	777	0,61
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-02-25	EUR	483	0,37	0	0,00
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,000 2034-11-25	EUR	289	0,22	393	0,31
IE00BDHDPK44 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	141	0,11	142	0,11
IE00BFZRQ242 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,350 2031-03-18	EUR	230	0,18	231	0,18
IT0005024234 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2030-03-01	EUR	1.032	0,79	625	0,49
IT0005094088 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	177	0,14	179	0,14
IT0005274805 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	196	0,15	197	0,15
IT0005340929 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2028-12-01	EUR	801	0,62	809	0,63
IT0005500068 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	100	0,08	101	0,08
IT0005544082 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,350 2033-11-01	EUR	432	0,33	434	0,34
IT0005584856 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2034-07-01	EUR	208	0,16	313	0,24
NL0000102317 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	298	0,23	298	0,23
NL0012171458 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	193	0,15	193	0,15
NL00150006U0 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2031-07-15	EUR	82	0,06	83	0,06
NL0015001AM2 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-07-15	EUR	196	0,15	198	0,15
NL0015001DQ7 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2030-01-15	EUR	201	0,15	202	0,16
PTOTEROE0014 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 3,875 2030-02-15	EUR	109	0,08	109	0,09
PTOTEVOE0018 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	201	0,15	202	0,16
PTOTEWOE0017 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,250 2034-04-18	EUR	94	0,07	95	0,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.645	8,17	10.188	7,97
DE0001102390 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2026-02-15	EUR	0	0,00	243	0,19
FR0012938116 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	0	0,00	247	0,19
IE00BV8C9418 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	147	0,11	146	0,11
IT0004644735 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2026-03-01	EUR	0	0,00	268	0,21
IT0004735152 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 3,100 2026-09-15	EUR	419	0,32	420	0,33
NL0011819040 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	144	0,11	144	0,11
PTOTEKOE0011 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,875 2025-10-15	EUR	0	0,00	105	0,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		709	0,54	1.573	1,22
XS2804483381 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 2,641 2027-04-16	EUR	650	0,50	650	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		650	0,50	650	0,51
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	487	0,37	491	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		487	0,37	491	0,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.492	9,58	12.902	10,08
TOTAL RENTA FIJA		12.492	9,58	12.902	10,08
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	2.287	1,76	1.258	0,98
TOTAL RV COTIZADA		2.287	1,76	1.258	0,98
TOTAL RENTA VARIABLE		2.287	1,76	1.258	0,98
DE0006289309 - ETF ISHARES EURO STOXX B	EUR	2.286	1,76	0	0,00
DE000DWS2MA8 - FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	3.643	2,80	3.313	2,59
IE0002Y8CX98 - ETF WISDOMTREE EUROPE DE	EUR	2.841	2,18	0	0,00
IE00B02KKX85 - ETF ISHARES CHINA LARGE	USD	941	0,72	0	0,00
IE00B3F81R35 - ETN ISHARES CORE EUR COR	EUR	1.575	1,21	0	0,00
IE00B4613386 - ETN SPDR BLOOMBERG EMERG	USD	609	0,47	600	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	5.076	3,90	0	0,00
IE00BD4TY451 - ETF UBS MSCI AUSTRALIA U	EUR	1.330	1,02	1.032	0,81
IE00BM9TJH10 - FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	1.284	0,99	1.244	0,97
IE00BNK9T448 - FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	1.003	0,77	965	0,75
IE00BQN1K901 - ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	3.246	2,49	2.202	1,72
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	7.912	6,08	8.915	6,96
JP3027650005 - ETF NEXT FUNDS NIKKEI 22	JPY	912	0,70	930	0,73
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	2.775	2,13	6.561	5,12
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	2.935	2,26	2.844	2,22
LU0274211480 - ETF XTRACKERS DAX UCITS	EUR	0	0,00	705	0,55
LU0360482987 - FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	USD	1.283	0,99	4.208	3,29
LU0360483100 - FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	EUR	7.226	5,55	7.122	5,56
LU0446734872 - ETF UBS MSCI CANADA UCIT	EUR	2.680	2,06	2.647	2,07
LU0622664224 - FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	1.402	1,08	1.373	1,07
LU0966752916 - FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	1.610	1,24	1.576	1,23
LU1239617225 - FONDO STRUCTURED INVESTMEN	USD	0	0,00	1.201	0,94
LU1287023003 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	2.006	1,54	1.994	1,56
LU1287023185 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	931	0,72	929	0,73
LU1457522305 - FONDO FIDELITY GLB TECH-IU	USD	5.365	4,12	3.508	2,74
LU1650487413 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	4.011	3,08	3.988	3,11
LU1650488494 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	3.842	2,95	3.816	2,98
LU1739248950 - FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	1.089	0,84	1.041	0,81
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	1.691	1,30	1.657	1,29
US46138E4614 - ETF INVESCO MSCI USA ETF	USD	11.867	9,12	10.753	8,40
US46138G6492 - ETF INVESCO NASDAQ 100 E	USD	3.315	2,55	1.677	1,31
US4642875078 - ETF ISHARES CORE S&P MID	USD	1.337	1,03	1.653	1,29
US4642877629 - ETF ISHARES U.S. HEALTHC	USD	2.598	2,00	0	0,00
US4642877884 - ETF ISHARES U.S. FINANCI	USD	0	0,00	1.900	1,48
US78462F1030 - ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	15.730	12,09	20.872	16,30
TOTAL IIC		106.353	81,74	101.228	79,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		121.131	93,08	115.388	90,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		124.553	95,72	119.659	93,44
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0370885016 - BONOS TESTA INMUEBLES EN R 2099-09-25	EUR	0	0,00	0	0,00

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)