

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA USA ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5968

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
DELOITTE, SL

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

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.

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: 04/07/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte más del 60%, directa o indirectamente a través de IIC, de la exposición total en renta fija privada de emisores de EE.UU., denominados en dólar, que serán negociados en mercados de EE. UU. o en otros países de la OCDE.

El resto de la exposición (hasta un máximo del 40%), podrá invertirse, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública o privada, sin predeterminación en cuanto a emisores/mercados, pudiendo ser en su totalidad países emergentes, e incluyendo depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos. La duración de la cartera podrá oscilar entre el corto y largo plazo, con un mínimo de duración de 1 año y un máximo de 9 años.

No existe predeterminación en cuanto a la calidad crediticia, por lo que la totalidad de las emisiones en las que se invierta pueden ser de baja calificación crediticia (inferior a BBB-). La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 25% y el 100%. Podrá invertir de 0 a 100% en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, cuando sean coherentes con la vocación inversora del fondo e incluyendo las del grupo de la Sociedad Gestora.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,02		1,02	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,45		1,71	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	47.614.874,89	
Nº de Partícipes	40.222	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	292.505	6,1432
2024		
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,06	1,06							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	13-11-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,61	07-10-2025				

(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 o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,07							
Ibex-35		11,53							
Letra Tesoro 1 año		0,07							
ESTR Compound Index 5%, ICE BofA US Large Cap Corp (Open) 95%		4,11							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,13						

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

B) Comparativa

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

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

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	276.204	94,43		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	272.578	93,19		
* Intereses de la cartera de inversión	3.626	1,24		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.321	5,58		
(+/-) RESTO	-20	-0,01		
TOTAL PATRIMONIO	292.505	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	292.505		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	112,40		112,40	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,81		2,81	0,00
(+) Rendimientos de gestión	3,08		3,08	0,00
+ Intereses	2,10		2,10	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,63		0,63	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32		-0,32	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,54		0,54	0,00
± Otros resultados	0,13		0,13	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27		-0,27	0,00
- Comisión de gestión	-0,22		-0,22	0,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03		-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	292.505		292.505	

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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	246.044	84,15		
TOTAL RENTA FIJA	246.044	84,15		
TOTAL IIC	26.529	9,07		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	272.573	93,22		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	272.573	93,22		

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	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	6.882	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6882	
TOTAL OBLIGACIONES		6882	

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) Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en 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 49.201.006,09 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,11 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 13.684.678,91 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 77.999.602,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,17 %.

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 104,16 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.

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.

El fondo se inscribió el día 04/07/2025 y se ha construido la cartera del mismo. Para explicar el comportamiento del fondo destacamos la exposición al ETF de renta fija de países emergentes, que aportó rentabilidad al fondo, porque el activo tuvo un comportamiento positivo, apoyado principalmente por la moderación de la inflación global y el inicio de un tono más acomodaticio por parte de los principales bancos centrales, especialmente la Reserva Federal. En general, la cartera de renta fija tuvo un comportamiento positivo, destacando los bonos de sector financiero y del sector de consumo no cíclico. Globalmente, las posiciones en futuros de renta fija americana y los bonos soberanos y supranacionales restaron rentabilidad al fondo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de renta fija internacional que invierte de forma mayoritaria en renta fija privada de emisores de EE.UU. denominados en dólares.

Para las inversiones en bonos de renta fija privada en dólares, cuenta con el apoyo de Amundi, una gestora especializada. El fondo se inscribió el día 04/07/2025, y se han realizado operaciones para construir la cartera del fondo. Respecto a su índice de referencia, la cartera tiene más exposición a los sectores: tecnología, bancario, consumo cíclico y aseguradoras. También en relativo, la cartera tiene menor exposición a los sectores: energía, telecomunicaciones, industria básica y

electricidad.

El fondo ha tomado exposición a un ETF de renta fija emergente con divisa cubierta. En cuanto a la exposición a dólar, esta se ha reducido hasta un 91%, aproximadamente.

c) Índice de referencia.

ICE BofA US Large Cap Corporate Index (C0AL) en un 95% y ECB ESTR Compounded Index (ESTCINDX) en un 5%. 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.

A cierre del periodo, el patrimonio del fondo es de 292.505.382,00 euros, y el fondo cuenta con 40.222 partícipes. Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,25%, y los gastos indirectos han sido del 0,02%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Amundi asesora al fondo para las inversiones en renta fija privada en dólar americano. La cartera asesorada supone aproximadamente un 86% del patrimonio a cierre de diciembre.

El fondo se inscribió el día 04/07/2025, y se han realizado operaciones para construir la cartera del fondo.

A cierre de año, esta cartera tiene más peso en los sectores: bancos, tecnología, consumo cíclico, consumo no cíclico y aseguradoras, y tiene menos peso en los sectores: transporte, compañías financieras, gas natural, sociedades de inversión inmobiliaria y telecomunicaciones,

A continuación, destacamos las operaciones realizadas, sin tener en cuenta las operaciones de construcción de cartera.

Se realizaron operaciones de valor relativo en emisiones de un mismo emisor tratando de optimizar el vencimiento y la rentabilidad. En telecomunicaciones, se vendió el bono de T MOBILE USA INC 5,05% 15/07/33, incorporándose los bonos de T MOBILE USA INC 4,95% 15/03/28 y 5,875% 15/11/55. En consumo cíclico, se vendió el bono de TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 2,15% 13/02/30 y se compró el bono de TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 4,55% 20/09/27. En el sector financiero, se vendieron bonos de BANK OF AMERICA CORP 4,571% 27/04/33, CITIGROUP INC 6,27% 17/11/33, GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,102% 24/02/33, JPMORGAN CHASE & CO 5,572% 22/04/36 y UBS GROUP AG 5,428% 08/02/30, sustituyéndose por los bonos de BANK OF AMERICA CORP 3,419% 20/12/28, CITIGROUP INC 3,52% 27/10/28, GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,75% 21/10/45 y JPMORGAN CHASE & CO 5,299% 24/07/29 y 4,323% 26/04/28. Asimismo, en tecnología, se vendió el bono de BROADCOM INC 4,926% 15/05/37, incorporándose el bono de BROADCOM INC 4,6% 15/07/30.

Además, se eliminó la exposición a bonos de varios sectores. En consumo cíclico, se vendió el bono de DARDEN RESTAURANTS INC 6,3% 10/10/33. En consumo no cíclico, se eliminó la exposición al bono de ASHTEAD CAPITAL INC 5,95% 15/10/33. En el sector financiero, se vendieron los bonos de: BANK OF NOVA SCOTIA 2,45% 02/02/32, BARCLAYS PLC 6,224% 09/05/34, HUNTINGTON BANCSHARES 5,709% 02/02/35 y SIMON PROPERTY GROUP LP 6,25% 15/01/34. En industriales, se vendió el bono de FEDEX CORP 2,4% 15/05/31. Por último, en el sector de servicios públicos, se deshicieron las posiciones en: ESSENTIAL UTILITIES INC 5,375% 15/01/34 y NY STATE ELECTRIC & GAS 3,25% 01/12/26. También se eliminó la exposición a bonos soberanos y supranacionales.

También se realizaron nuevas compras de bonos con una asignación diversificada por sectores. En materiales básicos, se adquirió el bono de CODELCO INC 6,78% 13/01/55. En telecomunicaciones, se compraron bonos de: COMCAST CORP 3,45% 01/02/50, META PLATFORMS INC 5,625% 15/11/55 y UBER TECHNOLOGIES INC 5,35% 15/09/54. En consumo cíclico, se incorporaron bonos de: LOWE'S COS INC 5,75% 01/07/53, MCDONALD'S CORP 4,4% 12/02/31 y ROYAL CARIBBEAN CRUISES 3,7% 15/03/28. En consumo no cíclico, se añadieron bonos de: AMGEN INC 5,65% 02/03/53, CVS HEALTH CORP 1,3% 21/08/27, ELEVANCE HEALTH INC 5,7% 15/09/55, ELI LILLY & CO 5,55% 15/10/55 y ROYALTY PHARMA PLC 5,9% 02/09/54. En el sector financiero, se compraron bonos de: CAPITAL ONE FINANCIAL CO 5,468% 01/02/29, LINCOLN NATIONAL CORP 5,35% 15/11/35, NIPPON LIFE INSURANCE 6,5% 30/04/55, RAYMOND JAMES FINANCIAL 4,9% 11/09/35, RGA GLOBAL FUNDING 5% 25/08/32 y WELLS FARGO & COMPANY 5,198% 23/01/30. En industriales, se adquirieron bonos de: CSX CORP 4,9% 15/03/55 y JABIL INC 3,95% 12/01/28. En tecnología, se

compraron los bonos de: FISERV INC 4,55% 15/02/31, ORACLE CORP 5,95% 26/09/55 y ROPER TECHNOLOGIES INC 1,4% 15/09/27. Por último, en servicios públicos, se incorporó el bono de ELECTRICITÉ DE FRANCE SA 6,375% 13/01/55.

Se tomó exposición a un ETF de renta fija emergente en dólar americano: ISHARES JP MORGAN ADVANCED USD EM BOND UCITS ETF, y posteriormente se vendió este ETF y se compró su clase con divisa cubierta. Así, a cierre de diciembre, el fondo sólo tiene exposición al ETF con divisa cubierta ISHARES JP MORGAN ADVANCED USD EM BOND UCITS ETF, que supone un 9% aproximadamente sobre el patrimonio del fondo a cierre de año.

La exposición a dólar americano se ha reducido desde el 100% hasta el 91% aproximadamente.

La duración del fondo a cierre de año se sitúa en 5,98 años.

Destacamos la aportación positiva a la rentabilidad del fondo de: el ETF ISHARES JP MORGAN ADVANCED \$ EM BOND UCITS ETF, las cuentas corrientes en dólares, el futuro de renta fija americana sobre el Ultra Long Term U.S. Treasury Bond, el bono de JP Morgan 5.572% con vencimiento 22/04/2036 y el bono de Banca Intesa Sanpaolo 7,8% con vencimiento 28/11/2053. Por el lado negativo, los principales activos que han drenado rentabilidad al fondo han sido: los futuros de divisa, los futuros de renta fija americana sobre el bono Ultra 10-Year US Treasury, los futuros de renta fija americano sobre el bono a 10 años, el bono de International Bank for Reconstruction and Development 3.625% con vencimiento 21/09/2029 y el bono de Oracle 5.95% con vencimiento 26/09/2055.

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 renta fija y divisa, para gestionar de un modo más eficaz la cartera en cuanto su duración y exposición a divisa. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 1,47%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 9,14 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,84%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,45%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 4,07%.

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.
N/A

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 este fondo, las perspectivas macroeconómicas y las valoraciones del mercado se combinan para guiar los temas de posicionamiento de la cartera. La cartera tiene un sesgo hacia los segmentos de mayor calidad de los mercados de renta fija y una gran atención a la selección de emisores, asignación sectorial y posicionamiento de curva.

En general, los niveles actuales de rentabilidad de los bonos de EE.UU. siguen siendo atractivos. Sin embargo, los diferenciales de crédito están muy ajustados, lo que significa que hay menos margen ante posibles problemas económicos. Por este motivo, hay que ser muy selectivos. Esperamos seguir priorizando los emisores de mayor calidad.

Además, en el corto plazo, seguimos viendo valor a la inversión en renta fija emergente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00		
US00287YBD04 - BONOS ABBVIE INC 4,875 2048-11-14	USD	639	0,22		
US00774MAX39 - BONOS AERCAP IRELAND CAPIT 3,300 2032-01-30	USD	2.481	0,85		
US02005NBW92 - BONOS ALLY FINANCIAL INC 5,543 2031-01-17	USD	2.434	0,83		
US031162DT45 - BONOS AMGEN INC 5,650 2053-03-02	USD	2.770	0,95		
US036752BL65 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 5,700 2055-09-15	USD	1.763	0,60		
US052769AH94 - BONOS AUTODESK INC 2,400 2031-12-15	USD	3.198	1,09		
US05329RAA14 - BONOS AUTONATION INC 3,850 2032-03-01	USD	2.119	0,72		
US05584KAJ79 - BONOS BPCE SA 2,277 2032-01-20	USD	1.778	0,61		
US06051GHD43 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,419 2028-12-20	USD	6.148	2,10		
US11135FCK57 - BONOS BROADCOM INC 4,600 2030-07-15	USD	2.688	0,92		
US12592BAQ77 - BONOS CNH INDUSTRIAL CAPIT 4,550 2028-04-10	USD	1.879	0,64		
US12621EAL74 - BONOS CNO FINANCIAL GROUP 5,250 2029-05-30	USD	2.124	0,73		
US126408HY20 - BONOS CSX CORP 4,900 2055-03-15	USD	1.769	0,60		
US126650DM98 - BONOS CVS HEALTH CORP 1,300 2027-08-21	USD	2.831	0,97		
US12704PAB40 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 5,125 2030-01-09	USD	2.448	0,84		
US14040HCJ23 - BONOS CAPITAL ONE FINANCIA 2,618 2032-11-02	USD	2.661	0,91		
US14040HCX17 - BONOS CAPITAL ONE FINANCIA 5,468 2029-02-01	USD	1.183	0,40		
US14149YBR80 - BONOS CARDINAL HEALTH INC 5,000 2029-11-15	USD	3.596	1,23		
US172967LS86 - BONOS CITIGROUP INC 3,520 2028-10-27	USD	2.281	0,78		
US172967MP39 - BONOS CITIGROUP INC 4,412 2031-03-31	USD	2.104	0,72		
US174610BF15 - BONOS CITIZENS FINANCIAL G 5,841 2030-01-23	USD	2.485	0,85		
US20030NCZ24 - BONOS COMCAST CORP 3,450 2050-02-01	USD	1.835	0,63		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US200340AW72 - BONOS COMERICA INC 5,982 2030-01-30	USD	2.681	0,92		
US24906PA75 - BONOS DENTSPLY SIRONA INC 3,250 2030-06-01	USD	2.112	0,72		
US29444UBS42 - BONOS EQUINIX INC 2,500 2031-05-15	USD	3.424	1,17		
US30303MAE21 - BONOS META PLATFORMS INC 5,625 2055-11-15	USD	1.192	0,41		
US337738BP21 - BONOS FISERV INC 4,550 2031-02-15	USD	2.240	0,77		
US33938XAF24 - BONOS FLEX LTD 5,250 2032-01-15	USD	2.423	0,83		
US36266GAC15 - BONOS GE HEALTHCARE TECHNO 5,500 2035-06-15	USD	2.667	0,91		
US37045VAZ31 - BONOS GENERAL MOTORS CO 5,600 2032-10-15	USD	3.234	1,11		
US38141GVS01 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,750 2045-10-21	USD	2.790	0,95		
US404119DA49 - BONOS HCA INC 5,500 2032-03-01	USD	2.629	0,90		
US404280EW52 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 5,240 2031-05-13	USD	3.174	1,09		
US42225UAG94 - BONOS HEALTHCARE REALTY HO 3,100 2030-02-15	USD	868	0,30		
US458140CA64 - BONOS INTEL CORP 4,150 2032-08-05	USD	3.160	1,08		
US466313AH63 - BONOS JABIL INC 3,950 2028-01-12	USD	2.720	0,93		
US46647PDA12 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26	USD	4.500	1,54		
US46647PDU75 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 5,299 2029-07-24	USD	1.230	0,42		
US47233WEJ45 - BONOS JEFFERIES FINANCIAL 6,200 2034-04-14	USD	2.383	0,81		
US49326EP43 - BONOS KEYCORP 6,401 2035-03-06	USD	2.457	0,84		
US501044DX60 - BONOS KROGER CO THE 5,650 2064-09-15	USD	2.377	0,81		
US53245VDF26 - BONOS ELI LILLY & CO 5,550 2055-10-15	USD	1.253	0,43		
US534187BZ19 - BONOS LINCOLN NATIONAL COR 5,350 2035-11-15	USD	1.207	0,41		
US548661ER45 - BONOS LOWE'S COS INC 5,750 2053-07-01	USD	2.795	0,96		
US55608KAZ84 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 2,871 2033-01-14	USD	1.309	0,45		
US571903BQ56 - BONOS MARRIOTT INTERNATIONAL 5,300 2034-05-15	USD	2.326	0,80		
US58013MGB46 - BONOS MCDONALD'S CORP 4,400 2031-02-12	USD	2.838	0,97		
US59217HDZ73 - BONOS METROPOLITAN LIFE GL 5,150 2033-03-28	USD	2.320	0,79		
US595112CE14 - BONOS MICRON TECHNOLOGY IN 5,800 2035-01-15	USD	2.506	0,86		
US60687YBH18 - BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 2,201 2031-07-10	USD	1.262	0,43		
US60687YCZ07 - BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 5,778 2029-07-06	USD	2.231	0,76		
US615369AV78 - BONOS MOODY'S CORP 2,750 2041-08-19	USD	942	0,32		
US61747YEU55 - BONOS MORGAN STANLEY 4,889 2033-07-20	USD	4.334	1,48		
US620076BU23 - BONOS MOTOROLA SOLUTIONS II 2,750 2031-05-24	USD	2.231	0,76		
US62954HBB33 - BONOS NXP BV / NXP FUNDING 5,000 2033-01-15	USD	2.932	1,00		
US65339KJC79 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 5,000 2032-07-15	USD	2.536	0,87		
US65473PAX33 - BONOS NISOURCE INC 5,350 2035-07-15	USD	2.185	0,75		
US65535HAX70 - BONOS NOMURA HOLDINGS INC 2,608 2031-07-14	USD	2.911	1,00		
US682680BN20 - BONOS ONEOK INC 6,625 2053-09-01	USD	2.697	0,92		
US68389XCQ60 - BONOS ORACLE CORP 5,550 2053-02-06	USD	1.897	0,65		
US68389XDR35 - BONOS ORACLE CORP 5,950 2055-09-26	USD	1.673	0,57		
US693475AZ80 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,550 2030-01-22	USD	1.393	0,48		
US74164MAB46 - BONOS PRIMERICA INC 2,800 2031-11-19	USD	2.401	0,82		
US74432QAQ82 - BONOS PRUDENTIAL FINANCIAL 5,700 2036-12-14	USD	653	0,22		
US74432QCE35 - BONOS PRUDENTIAL FINANCIAL 4,350 2050-02-25	USD	660	0,23		
US744573AZ90 - BONOS PUBLIC SERVICE ENTER 5,450 2034-04-01	USD	2.652	0,91		
US754730AJ81 - BONOS RAYMOND JAMES FINANCI 4,900 2035-09-11	USD	2.380	0,81		
US7591EPAY24 - BONOS REGIONS FINANCIAL CO 5,502 2035-09-06	USD	2.561	0,88		
US76209QAJ04 - BONOS RGA GLOBAL FUNDING 5,000 2032-08-25	USD	2.280	0,78		
US776743AN67 - BONOS ROPER TECHNOLOGIES II 1,400 2027-09-15	USD	2.712	0,93		
US780153AW20 - BONOS ROYAL CARIBBEAN CRUI 3,700 2028-03-15	USD	2.691	0,92		
US78081BAS25 - BONOS ROYALTY PHARMA PLC 5,900 2054-09-02	USD	2.790	0,95		
US816851BJ72 - BONOS SEMPRA 4,000 2048-02-01	USD	2.378	0,81		
US83192PAD06 - BONOS SMITH & NEPHEW PLC 5,400 2034-03-20	USD	2.489	0,85		
US83368TBS69 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 6,691 2034-01-10	USD	2.801	0,96		
US842400GR87 - BONOS SOUTHERN CALIFORNIA 4,875 2049-03-01	USD	1.930	0,66		
US85771PAC68 - BONOS EQUINOR ASA 5,100 2040-08-17	USD	680	0,23		
US86562MCN83 - BONOS SUMITOMO MITSUI FINA 2,472 2029-01-14	USD	1.788	0,61		
US866677AE75 - BONOS SUN COMMUNITIES OPER 2,700 2031-07-15	USD	2.238	0,77		
US87165BAR42 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 2,875 2031-10-28	USD	2.279	0,78		
US87264ACZ66 - BONOS T-MOBILE USA INC 4,950 2028-03-15	USD	2.260	0,77		
US87264ADU60 - BONOS T-MOBILE USA INC 5,875 2055-11-15	USD	2.181	0,75		
US874060BK18 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 5,300 2034-07-05	USD	2.646	0,90		
US876030AL10 - BONOS TAPESTRY INC 5,500 2035-03-11	USD	2.186	0,75		
US89236TKJ33 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,550 2027-09-20	USD	1.598	0,55		
US89788MAT99 - BONOS TRUIST FINANCIAL COR 5,153 2032-08-05	USD	2.454	0,84		
US90353TAQ31 - BONOS UBER TECHNOLOGIES IN 5,375 2054-09-15	USD	1.585	0,54		
US91159HJR21 - BONOS US BANCORP 5,678 2035-01-23	USD	2.712	0,93		
US91324PFC14 - BONOS UNITEDHEALTH GROUP II 5,375 2054-04-15	USD	2.160	0,74		
US91913YAL48 - BONOS VALERO ENERGY CORP 6,625 2037-06-15	USD	2.690	0,92		
US92345YAJ55 - BONOS VERISK ANALYTICS INC 5,250 2034-06-05	USD	2.434	0,83		
US931142ET65 - BONOS WALMART INC 1,800 2031-09-22	USD	2.108	0,72		
US95000UJ01 - BONOS WELLS FARGO & CO 5,198 2030-01-23	USD	3.733	1,28		
US960386AT71 - BONOS WESTINGHOUSE AIR BRA 5,500 2035-05-29	USD	2.675	0,91		
USF29416AG37 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 6,375 2055-01-13	USD	2.773	0,95		
USG6382G7P18 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 5,410 2029-05-17	USD	2.341	0,80		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USJ54675BE26 - BONOS NIPPON LIFE INSURANC 6,500 2055-04-30	USD	2.866	0,98		
USN30707AQ19 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 5,000 2032-06-15	USD	1.546	0,53		
USP3143NBW31 - BONOS CORP NACIONAL DEL CO 6,780 2055-01-13	USD	2.752	0,94		
USU09513KM06 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 5,400 2035-03-21	USD	2.659	0,91		
USU2340BAH07 - BONOS DAIMLER TRUCK FINANC 2,500 2031-12-14	USD	2.745	0,94		
USU3136KAA17 - BONOS FARMERS EXCHANGE CAP 5,454 2054-10-15	USD	782	0,27		
USU52932BQ97 - BONOS LIBERTY MUTUAL GROUP 5,500 2052-06-15	USD	1.899	0,65		
USU64952AE19 - BONOS NEW YORK LIFE INSURA 4,450 2069-05-15	USD	622	0,21		
USU87602AY10 - BONOS TEACHERS INSURANCE & 4,270 2047-05-15	USD	513	0,18		
XS2415400147 - BONOS ABN AMRO BANK NV 2,470 2029-12-13	USD	2.745	0,94		
XS2725962638 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,800 2053-11-28	USD	2.762	0,94		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		246.044	84,15		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		246.044	84,15		
TOTAL RENTA FIJA		246.044	84,15		
IE00BKP5L730 - ETN ISHARES JP MORGAN AD	EUR	26.529	9,07		
TOTAL IIC		26.529	9,07		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		272.573	93,22		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		272.573	93,22		

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)