

## CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 5376

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

**Grupo Gestora:** LA CAIXA    **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO  
**Rating Depositario:** BBB+

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

### Correo Electrónico

a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, y de este parte, al menos el 75% estará emitida por entidades radicadas en

Europa, pudiendo invertir en valores emitidos por entidades radicadas en otros países pertenecientes a la OCDE, incluidos mercados

emergentes hasta un máximo del 15%. Habitualmente la exposición del Fondo a renta variable será del 100%, pero podrá variar en

función de las estimaciones respecto a la evolución del mercado, pudiendo invertir en títulos de baja, media y/o alta capitalización

bursátil. La exposición máxima a riesgo divisa podrá superar el 30%.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,42           | 0,50             | 0,91 | 0,71 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,52           | 3,94             | 3,73 | 3,50 |

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                                  | 227.776.048,12 | 229.336.061,01   |
| Nº de Partícipes                                       | 337.616        | 340.841          |
| 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 | 1.803.186                                | 7,9165                                  |
| 2023                | 1.343.547                                | 7,2212                                  |
| 2022                | 1.777.689                                | 6,4584                                  |
| 2021                | 2.661.431                                | 6,8693                                  |

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     | 0,30                    | 0,00         | 0,30  | 0,60         | 0,00         | 0,60  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,02  |              |              | 0,04  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 9,63           | -2,87           | 2,83   | 2,08   | 7,52   | 11,81 | -5,98 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -2,06            | 12-11-2024 | -2,28      | 02-08-2024 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,17             | 22-11-2024 | 1,53       | 07-08-2024 |                |       |

(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 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                         |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                           | 10,18          | 10,43           | 12,24  | 9,61   | 7,99   | 10,58 | 17,29 |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                     | 13,26          | 12,94           | 13,94  | 14,40  | 11,63  | 13,92 | 19,30 |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                          | 0,11           | 0,04            | 0,12   | 0,12   | 0,12   | 0,11  | 0,07  |         |         |
| <b>MSCI Europe Large Cap EUR NetTR (Open) 100%</b> | 10,45          | 10,43           | 13,16  | 9,65   | 7,83   | 11,00 | 18,14 |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>    | 6,87           | 6,87            | 6,93   | 6,98   | 7,04   | 7,10  | 7,34  |         |         |

(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.

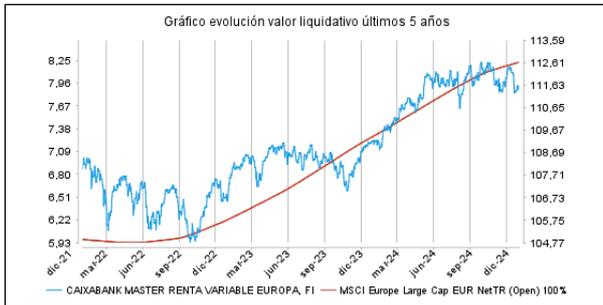
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,68           | 0,17            | 0,17   | 0,17   | 0,17   | 0,68  | 0,67 | 0,67 | 0,41 |

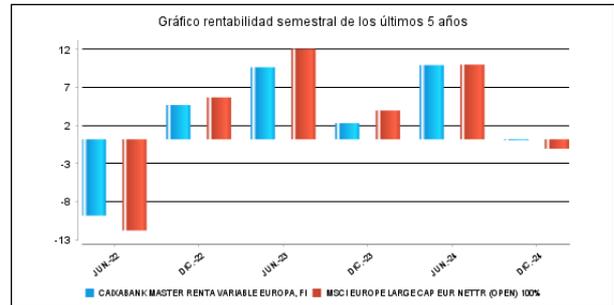
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 24/09/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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  | 28.956.647                              | 1.725.450         | 3,13                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 3.562.174                               | 616.221           | 6,14                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 1.262.321                               | 51.810            | 3,37                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 3.449.093                               | 119.268           | 3,07                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 1.796.641                               | 66.098            | 3,83                           |
| Renta Variable Euro  | 728.268                                 | 249.798           | 6,58                           |
| Renta Variable Internacional                               | 17.829.885                              | 1.923.866         | 6,11                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 216.514                                 | 9.243             | 2,13                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 269.031                                 | 13.051            | 1,87                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 2.619.828                               | 370.723           | 3,33                           |
| Global   | 6.683.882                               | 222.245           | 4,15                           |
| 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                 | 17.880.257                              | 309.848           | 1,58                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 5.008.175                               | 472.438           | 2,00                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 1.274.327                               | 22.889            | 5,79                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 325.091                                 | 11.881            | 2,02                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>91.862.133</b>                       | <b>6.184.829</b>  | <b>3,61</b>                    |

\*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 |         |
|-----------------------------|--------------------|---------|----------------------|---------|
|                             |                    | % sobre |                      | % sobre |
|                             |                    |         |                      |         |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 1.691.289          | 93,79              | 1.713.427            | 94,26              |
| * Cartera interior                          | 43.441             | 2,41               | 47.558               | 2,62               |
| * Cartera exterior                          | 1.647.849          | 91,39              | 1.665.869            | 91,65              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 78.227             | 4,34               | 77.389               | 4,26               |
| (+/-) RESTO                                 | 33.670             | 1,87               | 26.913               | 1,48               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>1.803.186</b>   | <b>100,00 %</b>    | <b>1.817.728</b>     | <b>100,00 %</b>    |

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)      | 1.817.728                    | 1.343.547                      | 1.343.547                 |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | -0,85                        | 22,73                          | 19,23                     | -104,70                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | 0,08                         | 8,52                           | 7,68                      | -98,70                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                         | 0,41                         | 9,05                           | 8,51                      | -94,21                                    |
| + Intereses   | 0,10                         | 0,11                           | 0,21                      | 9,39                                      |
| + Dividendos  | 0,62                         | 2,12                           | 2,58                      | -63,13                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 338,46                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 0,24                         | 6,81                           | 6,31                      | -95,59                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)          | -0,56                        | 0,03                           | -0,59                     | -2.298,72                                 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                                  | 0,01                         | -0,02                          | 0,00                      | -185,62                                   |
| ± Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                             | -0,33                        | -0,54                          | -0,84                     | -24,09                                    |
| - Comisión de gestión                               | -0,30                        | -0,30                          | -0,60                     | 26,72                                     |
| - Comisión de depositario                           | -0,02                        | -0,02                          | -0,04                     | 26,72                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                   | -0,02                        | -0,01                          | -0,03                     | 54,45                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -1,75                                     |
| - Otros gastos repercutidos                         | 0,01                         | -0,21                          | -0,17                     | -107,21                                   |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,01                           | 0,01                      | -80,18                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                    | 0,00                         | 0,01                           | 0,01                      | -80,18                                    |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>1.803.186</b>             | <b>1.817.728</b>               | <b>1.803.186</b>          |   |

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

### 3. Inversiones financieras

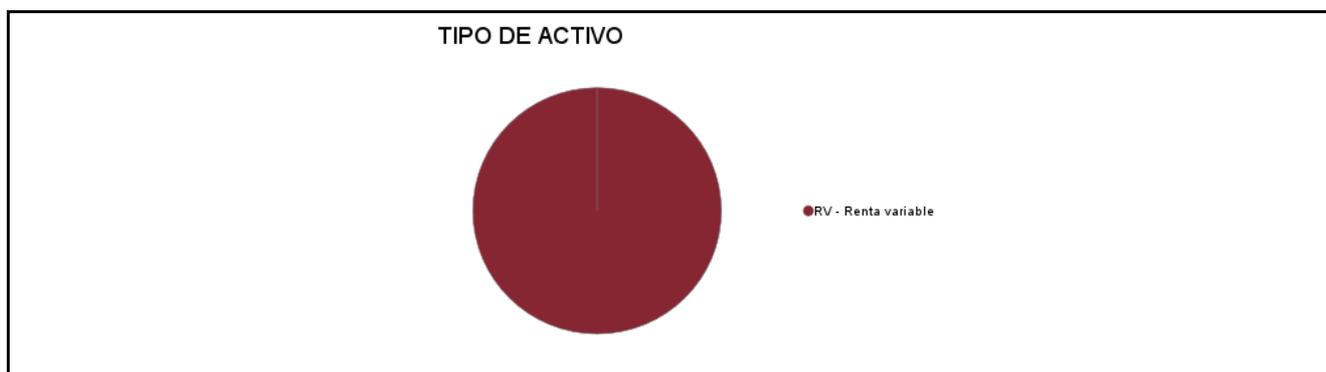
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 43.441           | 2,41  | 47.558           | 2,62  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 43.441           | 2,41  | 47.558           | 2,62  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 43.441           | 2,41  | 47.558           | 2,62  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 1.647.504        | 91,36 | 1.662.991        | 91,50 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 1.647.504        | 91,36 | 1.662.991        | 91,50 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.647.504        | 91,36 | 1.662.991        | 91,50 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 1.690.945        | 93,77 | 1.710.549        | 94,12 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente                      | Instrumento                                     | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |   | 0                            |                          |
| FTSE 100                        | FUTURO FTSE 100 10 FÍSICA                       | 65.546                       | Inversión                |
| Stoxx Europe 600 Basic Resourc  | FUTURO Stoxx Europe 600 Basic Resourc 50 FÍSICA | 30.180                       | Inversión                |
| Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR  | FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR 50 FÍSICA | 41.585                       | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |   | 137310                       |                          |
| EUR/SEK                         | FUTURO EUR/SEK 125000 FÍSICA                    | 30.214                       | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |   | 30214                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |   | 167524                       |                          |

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos         |    | X  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| 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) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Finlandia proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 16.886,88 euros.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 124.388.091,87 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 42.029.666,86 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 114.566.045,91 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del periodo.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 721,26 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el segundo semestre de 2024, la economía global mostró signos de desaceleración. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se moderó, cerrando el año con un crecimiento anual del 2.9%. La inflación comenzó a estabilizarse alrededor del nivel del 2.4%. En la Eurozona, el crecimiento ha sido más débil, con un aumento del PIB del 1.5%. China experimentó un crecimiento del 4.8%, afectada por la regulación gubernamental y un mercado inmobiliario enfriándose. Los mercados emergentes han tenido comportamientos dispares, con algunos países beneficiándose de los precios más altos de algunas materias primas, mientras que otros han tenido que afrontar inestabilidades políticas.

En esta segunda parte del año 2024, los bancos centrales continuaron con las políticas de relajación de tipos. La Reserva Federal de EE.UU. ha reducido sus tipos hasta el 4.5% desde el 5.5%, enfocándose en apoyar el crecimiento económico. El Banco Central Europeo, por su parte, ha reducido los tipos de interés al 3% en este segundo semestre buscando también estimular la economía de la Eurozona. En mercados emergentes, Turquía lideró las bajadas de tipos con una reducción de 250 puntos básicos. El Banco de Japón mantuvo su política monetaria ultra laxa, buscando alcanzar su objetivo de inflación del 2% a pesar de realizar una subida de tipos en el mes de Julio.

Respecto a las tensiones geopolíticas, la elección de Lai Ching-te en Taiwán intensificó las tensiones con China, que declaró que se podía calificar este hecho como una cuestión de "guerra o paz". Por su parte, el conflicto en Ucrania ha continuado afectando la estabilidad global ya que sigue siendo una fuente de incertidumbre respecto a cuál pueda ser su conclusión, especialmente tras la elección de Donal Trump. En oriente medio, las tensiones entre Israel y Hamas, con la intervención de Irán, se intensificaron llevando a una mayor inestabilidad militar en la región tras la invasión del Líbano por parte de Israel. Por otro lado, y en relación con el calentamiento global, la cumbre climática COP29 en Sudáfrica llegó a una conclusión sin precedentes respecto a los compromisos a adoptar en las principales economías para reducir las emisiones, con el cono sur exigiendo fondos equitativos para poder avanzar en la transición energética.

Los mercados bursátiles han tenido un año espectacular, impulsados por el fuerte crecimiento económico y el cambio de la dirección de la política monetaria por parte de los principales bancos centrales (excepto el de Japón). El sector tecnológico, y particularmente las compañías relacionadas con la inteligencia artificial, han sido las más beneficiadas. El S&P 500 y el Nasdaq Composite han tenido comportamientos positivos muy sólidos en el segundo semestre de un +7,71% el primero y un +8,90% el segundo, y en el caso de este último, ganando cerca de un 30% en el conjunto del año (y de casi el 24% en el 2024 en el caso del SP500). Las bolsas se han visto apoyadas por una combinación de una progresiva reducción de la inflación, la flexibilización monetaria, la fortaleza de la economía de EE.UU. y el optimismo sobre la comercialización y expansión del negocio de la inteligencia artificial. La importancia de esta última ha impulsado las rentabilidades de las acciones vinculadas a este segmento con una subida del 50,5% en el índice NYSE FANG+, que incluye a las diez empresas tecnológicas más importantes en EE.UU. Los sectores de salud e inmobiliario, sin embargo, han visto subidas más modestas, reflejando su naturaleza defensiva.

En Europa, el índice EuroStoxx 50 ha estado prácticamente plano (+0,04%) en el semestre. En la Eurozona la disparidad de comportamiento de sus bolsas en la segunda mitad del año ha sido elevada, con el CAC 40 cayendo un -1,32% y subiendo el IBEX35 un +5,95% y el DAX alemán un 9,18%, reflejando una expectativa de consolidación de la producción industrial junto con el crecimiento de las exportaciones y el MIB italiano un 3,11%. En Japón, el índice Nikkei 225 ha subido en el semestre un 0,79%, apoyado por un mejor entorno económico y con el respaldo de los sectores tecnológico y manufacturero.

En este entorno de mercado, el fondo ha mantenido un comportamiento plano pero superior al de su índice de referencia que presenta caídas en el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo busca invertir en sectores y compañías que presenten una clara infravaloración frente a nuestras propias valoraciones, poniendo el foco en el tipo de negocios, la calidad del equipo gestor y la fortaleza del balance. Por ello, las decisiones de inversión se basan principalmente en el análisis fundamental y la selección de valores y sectores.

Dicho esto, en términos relativos al índice de referencia, en el período el fondo ha favorecido la exposición a los sectores defensivos como servicios públicos, comunicaciones e inmobiliarias frente a industriales, consumo discrecional o tecnología. Si bien, a lo largo del periodo, se ha incrementado la exposición al sector de consumo cíclico e industrial fundamentalmente bajando el sector de servicios públicos, servicios de comunicación, consumo básico, salud, financiero y en menor medida inmobiliario. Con todo ello, al cierre del periodo el fondo tenía un sesgo menos defensivo que el que tenía al principio del periodo. El nivel de inversión medio en renta variable durante el periodo ha sido cercano al 100%.

c) Índice de referencia.

MSCI Europe Large Caps Net Return. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio ha variado desde 1.817.728 a 1.803.186 miles de euros.

El número de partícipes ha pasado de 340.841 a 337.615.

La rentabilidad ha sido de -0,12%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del -1,23%, por lo que se obtenían rentabilidades ligeramente mejores a las del índice.

Los gastos directos soportados en el periodo suponen el 0,34% del patrimonio.

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

La rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora se ha situado en 6,11% en el período.

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora e inferior a la rentabilidad de la Letra del Tesoro.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos realizado cambios para adaptar el posicionamiento del fondo a un entorno de desaceleración económica, progresiva moderación de la inflación y crecientes expectativas sobre bajadas de tipos de interés que se han moderado conforme nos acercábamos al final de periodo. Hemos aprovechado el buen comportamiento del fondo con respecto a su índice de referencia para tomar posiciones, cara al nuevo año, en aquellos sectores que habían tenido peor comportamiento en el año reduciendo, por otra parte, el peso de aquellos sectores más defensivos y dependientes de las bajadas de tipos.

Hemos reducido la sobre ponderación en el sector de servicios de comunicaciones, saliéndonos de Universal Music Group, que acumulaba un mal comportamiento en el periodo y metiendo Spotify en la cartera por entrada en el índice de referencia. Por otra parte, hemos reducido la infra ponderación en el sector de consumo cíclico, dado el mal comportamiento relativo que ha acumulado en el año. Hemos aumentamos posiciones en lujo comprando LVMH, a la vista del esperado buen comportamiento del consumidor americano tras las elecciones, así como un mejor comportamiento del consumidor chino gracias a los estímulos anunciados por el Gobierno, mientras que, hemos aumento la presencia en el sector autos, con la compra de una posición en Stellantis. Además, hemos aprovechado que Inditex ha dado un punto de entrada para tomar una posición en el valor.

Hemos pasado de estar neutrales a infra ponderados en consumo básico, que se ha comportado muy mal en el año, con venta de Nestlé y Heineken. Pasamos de estar neutrales en el sector energía a estar ligeramente infra ponderados en el mismo teniendo en cuenta el esperado impacto de la llegada de Trump a la Casa Blanca, el equilibrio entre oferta y demanda, así como el nivel de precios que se había alcanzado. Por lo que se refiere al sector financiero, que ha sido un importante contribuidor a la rentabilidad del fondo en el año, hemos bajado la sobre ponderación en el mismo según avanzamos en el ciclo de bajadas, dando menor peso al subsector de bancos y mayor peso al subsector de otros servicios financieros donde teníamos una exposición muy residual. En cuanto al sector de salud, aumentamos la infra ponderación en

mismo, con venta de Bayer.

El cambio de posicionamiento en el subsector industrial también es relevante y ha supuesto cerrar la fuerte infra ponderación que teníamos, aunque seguimos ponderados. Parte de este mayor peso viene por una apuesta por el sector de defensa, que pensamos se va a beneficiar de un aumento de los presupuestos de defensa de muchos países de la UE miembros de la OTAN y que están aportando por debajo de su compromiso.

Nos mantenemos infra ponderados en sector de tecnología.

La venta de la exposición que teníamos al principio del periodo en los sectores de servicios públicos e inmobiliarios han financiado en parte los movimientos de compra descritos anteriormente. Si bien, seguimos estando sobre ponderados en los mismos, lo estamos en menor medida a la vista de una velocidad de recorte de tipos menor a la que estimábamos al principio del periodo.

Hemos aumentado la exposición a Reino Unido vía compra de más futuros del FTSE100.

Entre los sectores que más han contribuido al desempeño del fondo este semestre destacan el industrial, financiero, tecnológico, y consumo discrecional. Por el contrario, los sectores que más han restado han sido consumo básico y el sector de salud.

En cuanto a valores concretos, han entrado en cartera Spotify, Stellantis, Inditex, Tesco, Barclays, Commerzbank, LSE, Legrand, Safran, Total o Iberdrola mientras que han salido compañías como Universal Music Group, Hermes, BBVA, CaixaBank, Ferrovial, Orsted, RWE o SSE.

Los valores que más han aportado a la rentabilidad del fondo este semestre han sido el banco Natwest, la empresa de telecomunicaciones Deutsche Telekom, la empresa de materiales CRH, la compañía ingredientes alimentarios Kerry Group así como la tecnológica ASML. Por otro lado, entre los valores que más han detruido de la rentabilidad del fondo se sitúan la cervecera Heineken, así como los laboratorios alemanes Bayer, seguido de UMG y LSE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 5,27%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del 3.52% anualizado.

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el acumulado anual ha sido del 10,18% para todas las clases frente a un 10,45% del MSCI Europe Large Caps Net TR y a un 0,11% de la Letra del Tesoro.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

CaixaBank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que

una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:

[https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad\\_am#politicas](https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad_am#politicas)

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

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

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

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas. 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, UBS, BofA Securities, JP Morgan y Goldman Sachs, representando estos cerca del 65% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2024 han ascendido a 563.226,75€ y los gastos previstos para el ejercicio 2025 se estima que serán de 841.113,18 €.

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

N/A

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

En la asignación de activos el panorama para el primer semestre del año es atractivo. A pesar del buen comportamiento de las bolsas durante el año 2024, el crecimiento económico, los beneficios empresariales, el gasto del consumidor y el entorno de tipos favorece un comienzo de año atractivo para los activos de riesgo. Aun así, la política abre nuevos riesgos, por lo que no descartamos la necesidad de un enfoque más táctico a lo largo de las próximas semanas. El crecimiento nominal mantiene el crecimiento de los beneficios, y, aunque podamos sufrir reveses en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales y la caída del precio del petróleo deberían limitar los daños, mientras que la ampliación del crecimiento permite un entorno de diferenciales de crédito y periféricos, favorable.

Esperamos una mayor pendiente de la curva de tipos, provocada por una ligera bajada de los cortos y unos largos presionando al alza. Esto debería recoger un entorno de crecimiento resiliente y una inflación controlada, aunque a niveles más altos que en anteriores ciclos. La política abre varios escenarios de "cara o cruz" no siendo posible anticipar el resultado. La toma de posesión de Donald Trump y las distintas alternativas que pueda adoptar marcarán los próximos meses. Si vemos una versión de Trump desreguladora y con bajadas de impuestos favorecerá a los mercados en general, especialmente a la divisa y a la renta variable, aunque con un difícil equilibrio con el mercado americano de deuda que se tensionará incorporando presión a la renta variable. Si vemos la versión más enfocada en política anti inmigratoria y de

aplicación de aranceles de forma brusca podremos asistir a una corrección fuerte de las bolsas en base a una preocupación tanto por el crecimiento como por el efecto sobre los precios. En cualquier caso, pensamos que estas fuerzas contrarias limitarán la propia actuación de políticas económicas muy agresivas.

Ante este escenario y con una vocación más táctica, comenzamos el año con una escasa presencia de apuestas significativas, aunque con una visión constructiva hacia el mercado norteamericano y muy atentos a las elecciones en Alemania de Febrero, que podrían implicar un cambio basado en una ampliación de déficit fiscal alemán y, por tanto, un mayor crecimiento potencial en Europa. Esto afectaría a nuestra visión de las bolsas ya que la renta variable europea podría tomar el relevo a la americana en el año 2025. En tipos de interés habrá que estar atentos a la decisión de aumentar duración según el mercado haya descontado todas las noticias positivas del crecimiento global.

En lo que se refiere al fondo, y en línea con la visión de mercado, empieza el año con un posicionamiento más equilibrado, con cierto sesgo defensivo frente a cíclico y valor frente a crecimiento, esperando a tener mayor visibilidad sobre las nuevas políticas tanto de la nueva administración en Estados Unidos como de los nuevos liderazgos en Europa para acentuar nuestras apuestas.

Comenzamos el año con sobre ponderación en el sector de servicios públicos, materiales, inmobiliario y servicios de comunicaciones. Por el contrario, estamos infra ponderados en salud, tecnología, consumo estable, energía, financiero, industrial y consumo discrecional.

Para los primeros compases del año, estamos estudiando sectores que puedan beneficiarse tanto directa como indirectamente de las primeras medidas que se aprueben por el nuevo presidente de EEUU, como son el de infraestructuras, el sector de defensa europeo para el que se prevé fuertes inversiones debido precisamente al menor apoyo estadounidense, o aquellos en los que la aplicación de aranceles pueda diferir de lo inicialmente previsto y generen oportunidades. También seguimos de cerca aquellos sectores regulados en países como Francia o Alemania, muy castigados ante la incertidumbre política, pero que podrían reaccionar al alza una vez que haya signos de estabilización. Asimismo, continuaremos prestando atención a la evolución macro a nivel global por la influencia que pueda tener en las decisiones de los Bancos Centrales, y que puedan afectar a las perspectivas de sectores como el financiero o el de servicios públicos. Por último, no perdemos de vista las medidas a tomar por parte de las autoridades chinas en respuesta a las primeras decisiones del gobierno americano y que pueden condicionar la evolución de sectores como el industrial, consumo discrecional o el de materiales básicos.

El flujo de noticias que salga de todos estos acontecimientos nos permitirá tomar las apuestas más convenientes para el desempeño del fondo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |             | Periodo anterior |             |
|---|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|   |        | Valor de mercado | %           | Valor de mercado | %           |
| ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA  | EUR    | 0                | 0,00        | 11.543           | 0,64        |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA          | EUR    | 0                | 0,00        | 25.295           | 1,39        |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA          | EUR    | 22.563           | 1,25        | 0                | 0,00        |
| ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO   | EUR    | 20.877           | 1,16        | 0                | 0,00        |
| NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE          | EUR    | 0                | 0,00        | 10.719           | 0,59        |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                      |        | <b>43.441</b>    | <b>2,41</b> | <b>47.558</b>    | <b>2,62</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        | <b>43.441</b>    | <b>2,41</b> | <b>47.558</b>    | <b>2,62</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> |        | <b>43.441</b>    | <b>2,41</b> | <b>47.558</b>    | <b>2,62</b> |
| BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV          | EUR    | 24.377           | 1,35        | 24.597           | 1,35        |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV  | EUR    | 28.954           | 1,61        | 26.825           | 1,48        |
| CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO  | CHF    | 25.204           | 1,40        | 24.571           | 1,35        |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG           | CHF    | 50.583           | 2,81        | 54.048           | 2,97        |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG      | CHF    | 47.512           | 2,63        | 32.329           | 1,78        |
| CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD               | CHF    | 22.976           | 1,27        | 10.068           | 0,55        |
| CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG        | CHF    | 28.361           | 1,57        | 34.667           | 1,91        |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA             | CHF    | 33.424           | 1,85        | 62.935           | 3,46        |
| CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE  | CHF    | 25.499           | 1,41        | 34.810           | 1,92        |
| CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG          | CHF    | 40.504           | 2,25        | 16.536           | 0,91        |
| CH1216478797 - ACCIONES DSM-FIRMENICH AG      | EUR    | 0                | 0,00        | 17.404           | 0,96        |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG   | EUR    | 54.716           | 3,03        | 48.724           | 2,68        |
| DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS  | EUR    | 12.483           | 0,69        | 0                | 0,00        |
| DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE  | EUR    | 0                | 0,00        | 10.313           | 0,57        |
| DE0007037129 - ACCIONES RWE AG                | EUR    | 0                | 0,00        | 19.637           | 1,08        |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP SE                | EUR    | 65.673           | 3,64        | 59.250           | 3,26        |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG            | EUR    | 49.177           | 2,73        | 46.534           | 2,56        |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE            | EUR    | 10.098           | 0,56        | 7.257            | 0,40        |
| DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS  | EUR    | 24.461           | 1,36        | 22.458           | 1,24        |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG             | EUR    | 22.738           | 1,26        | 25.605           | 1,41        |
| DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE            | EUR    | 16.148           | 0,90        | 18.070           | 0,99        |

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG              | EUR    | 4.082            | 0,23         | 25.240           | 1,39         |
| DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG        | EUR    | 18.634           | 1,03         | 0                | 0,00         |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE               | EUR    | 15.422           | 0,86         | 20.218           | 1,11         |
| DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG     | EUR    | 7.193            | 0,40         | 0                | 0,00         |
| DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRIS AG             | EUR    | 14.858           | 0,82         | 0                | 0,00         |
| DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S               | DKK    | 18.395           | 1,02         | 9.795            | 0,54         |
| DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS             | DKK    | 0                | 0,00         | 1.881            | 0,10         |
| DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S      | DKK    | 71.013           | 3,94         | 77.056           | 4,24         |
| FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL  | EUR    | 0                | 0,00         | 6.938            | 0,38         |
| FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA             | EUR    | 25.662           | 1,42         | 0                | 0,00         |
| FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA        | EUR    | 24.650           | 1,37         | 28.499           | 1,57         |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE      | EUR    | 15.714           | 0,87         | 0                | 0,00         |
| FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA             | EUR    | 29.798           | 1,65         | 21.028           | 1,16         |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA             | EUR    | 11.848           | 0,66         | 26.590           | 1,46         |
| FR0000120628 - ACCIONES AXA SA                | EUR    | 39.410           | 2,19         | 39.488           | 2,17         |
| FR0000121014 - ACCIONES LMVMH MOET HENNESSY L | EUR    | 37.949           | 2,10         | 18.508           | 1,02         |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S  | EUR    | 14.259           | 0,79         | 14.935           | 0,82         |
| FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT  | EUR    | 10.272           | 0,57         | 17.802           | 0,98         |
| FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA   | EUR    | 5.924            | 0,33         | 0                | 0,00         |
| FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA            | EUR    | 4.979            | 0,28         | 0                | 0,00         |
| GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC     | GBP    | 37.992           | 2,11         | 36.298           | 2,00         |
| GB000709541 - ACCIONES BARCLAYS PLC           | GBP    | 22.391           | 1,24         | 24.597           | 1,35         |
| GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC               | GBP    | 8.548            | 0,47         | 18.848           | 1,04         |
| GB0007980591 - ACCIONES BP PLC                | GBP    | 0                | 0,00         | 9.001            | 0,50         |
| GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC       | GBP    | 54.487           | 3,02         | 72.714           | 4,00         |
| GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC          | GBP    | 19.550           | 1,08         | 0                | 0,00         |
| GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG  | GBP    | 15.947           | 0,88         | 0                | 0,00         |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC          | GBP    | 43.780           | 2,43         | 41.180           | 2,27         |
| GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC    | GBP    | 21.237           | 1,18         | 20.999           | 1,16         |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR  | GBP    | 9.630            | 0,53         | 7.611            | 0,42         |
| GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC              | GBP    | 29.147           | 1,62         | 32.064           | 1,76         |
| GB00B5ZN1N88 - SOCI IM SEGRO PLC              | GBP    | 7.550            | 0,42         | 12.725           | 0,70         |
| GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC     | GBP    | 11.859           | 0,66         | 18.162           | 1,00         |
| GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC     | GBP    | 29.127           | 1,62         | 14.613           | 0,80         |
| GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC             | GBP    | 6.647            | 0,37         | 0                | 0,00         |
| GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC     | GBP    | 25.637           | 1,42         | 41.036           | 2,26         |
| GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC             | GBP    | 21.151           | 1,17         | 43.668           | 2,40         |
| IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC               | GBP    | 17.990           | 1,00         | 19.192           | 1,06         |
| IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC       | EUR    | 28.310           | 1,57         | 17.721           | 0,97         |
| IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA   | EUR    | 32.527           | 1,80         | 28.695           | 1,58         |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA              | EUR    | 19.176           | 1,06         | 27.084           | 1,49         |
| IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA          | EUR    | 6.790            | 0,38         | 0                | 0,00         |
| IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA         | EUR    | 12.319           | 0,68         | 28.692           | 1,58         |
| LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S  | USD    | 15.897           | 0,88         | 0                | 0,00         |
| NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV           | EUR    | 4.292            | 0,24         | 35.624           | 1,96         |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE             | EUR    | 34.480           | 1,91         | 32.141           | 1,77         |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV       | EUR    | 62.316           | 3,46         | 67.662           | 3,72         |
| NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV              | EUR    | 5.994            | 0,33         | 13.515           | 0,74         |
| NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV             | EUR    | 19.436           | 1,08         | 18.961           | 1,04         |
| NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV         | EUR    | 25.471           | 1,41         | 0                | 0,00         |
| NL0015000Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU   | EUR    | 0                | 0,00         | 30.226           | 1,66         |
| PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO  | EUR    | 0                | 0,00         | 11.625           | 0,64         |
| SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB              | SEK    | 7.845            | 0,44         | 0                | 0,00         |
| SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB         | SEK    | 29.593           | 1,64         | 23.763           | 1,31         |
| SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB        | SEK    | 7.440            | 0,41         | 9.960            | 0,55         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                      |        | <b>1.647.504</b> | <b>91,36</b> | <b>1.662.991</b> | <b>91,50</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        | <b>1.647.504</b> | <b>91,36</b> | <b>1.662.991</b> | <b>91,50</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | <b>1.647.504</b> | <b>91,36</b> | <b>1.662.991</b> | <b>91,50</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | <b>1.690.945</b> | <b>93,77</b> | <b>1.710.549</b> | <b>94,12</b> |

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 SGIC a su personal desglosada en:

· Remuneración Fija: 19.194.809 €

· Remuneración Variable: 3.184.433 €

· 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: 292

· Número de beneficiarios: 251

· 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: 1.580.713 €

o Remuneración Variable: 455.457 €

· 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: 1.195.946 €

o Remuneración Variable: 419.251 €

## 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.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**