

**Núm. registre CNMV:** 4182  
**Data de registre:** 27/11/2009  
**Gestora:** CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK  
**Grup Gestora/Dipositari:** CaixaBank SA / CECA  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** DELOITTE, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** L'objectiu del fons és invertir a cada moment en els mercats en els tants per cent més adequats i optimitzar la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. El fons podrà invertir de manera directa, entre 5 % i 25 % com a màxim en renda variable, i mantindrà una durada mitjana entre 0 i 5 anys. El fons invertirà com a màxim 10 % en actius amb qualificació creditícia baixa (ràting BB+ o inferior). El fons podrà invertir en tots els mercats mundials, sense restriccions quant a la inversió en mercats emergents.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Es pot trobar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons al fullet informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** EUR

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,12	1,41	0,76	0,82
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,00	2,88	2,94	1,61

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

#### CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	17.608.196,03	19.925.433,70	Període	135.286	7,6831	Comissió de gestió	0,36	0,73	Patrimoni
Nº de participis	1.110	1.179	2023	177.026	7,2693	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	257.961	6,9838	Comissió de gestió total	0,36	0,73	Mixta
			2021	350.158	7,3438	Comissió de dipositari	0,04	0,08	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

#### CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.345.026,47	2.482.223,55	Període	18.161	7,7444	Comissió de gestió	0,28	0,55	Patrimoni
Nº de participis	16	17	2023	25.029	7,3126	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	36.699	7,0115	Comissió de gestió total	0,28	0,55	Mixta
			2021	62.501	7,3582	Comissió de dipositari	0,03	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 100000 EUR

#### CAIXABANK ITER, FI CLASE SIN RETRO

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	3.131.396,16	3.533.894,60	Període	20.372	6,5056	Comissió de gestió	0,18	0,37	Patrimoni
Nº de participis	329	335	2023	22.193	6,1297	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	70.477	5,8645	Comissió de gestió total	0,18	0,37	Mixta
			2021	23.098	6,1414	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK ITER, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

#### CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	5,69	1,23	2,20	0,61	1,54	4,09	-4,90	2,02	-999,00
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,32	31-10-24	-0,51	05-08-24	2,20	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		0,64	06-11-24	0,64	06-11-24	0,39	01-03-21		

**CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	5,90	1,28	2,25	0,66	1,59	4,30	-4,71	2,22	-999,00
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,32	31-10-24	-0,50	05-08-24	2,25	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		0,64	06-11-24	0,64	06-11-24	0,39	01-03-21		

**CAIXABANK ITER, FI CLASE SIN RETRO**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	6,13	1,34	2,31	0,71	1,65	4,52	-4,51	2,42	-999,00
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,32	31-10-24	-0,50	05-08-24	2,31	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		0,64	06-11-24	0,64	06-11-24	0,39	01-03-21		

\* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

**Mesures de risc (%)**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	0,25
ML Euro Large Cap (Open) 42.5%, ML Euro Currency LIBOR Overnight 42.5%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 15%	2,51	2,43	2,66	2,66	2,29	3,20	4,31	2,05	

**CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	2,41	2,59	2,40	2,60	2,03	1,47	2,10	1,85	0,00
VaR històric **	2,41	2,41	2,41	2,41	2,41	2,41	2,56	2,56	0,00

**CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	2,41	2,59	2,40	2,60	2,03	1,47	2,10	1,85	0,00
VaR històric **	2,40	2,40	2,40	2,40	2,40	2,40	2,55	2,55	0,00

**CAIXABANK ITER, FI CLASE SIN RETRO**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	2,41	2,59	2,40	2,60	2,03	1,47	2,10	1,85	0,00
VaR històric **	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,53	2,59	0,00

\* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

**Despeses (% s/ patrimoni mitjà)**
**CAIXABANK ITER, FI**

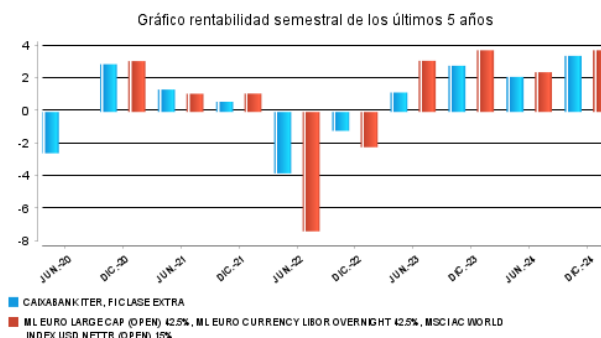
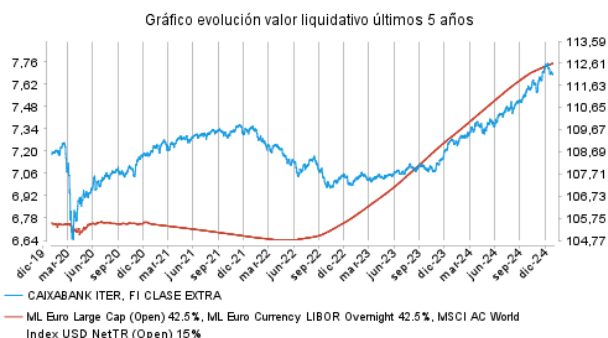
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
<b>Ràtio total de despeses *</b>									
CLASE EXTRA	0,84	0,21	0,21	0,21	0,21	0,82	0,83	0,85	
CLASE PLATINUM	0,64	0,16	0,16	0,16	0,16	0,62	0,63	0,65	
CLASE SIN RETRO	0,43	0,11	0,11	0,11	0,10	0,41	0,42	0,47	

\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

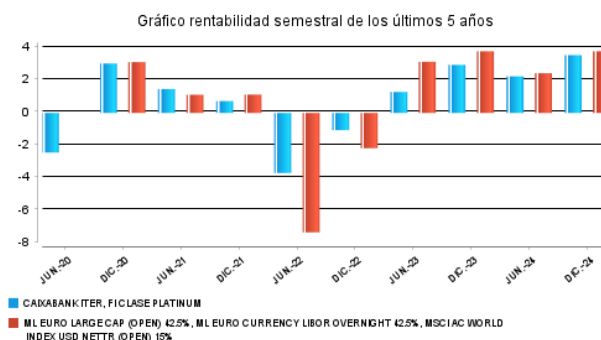
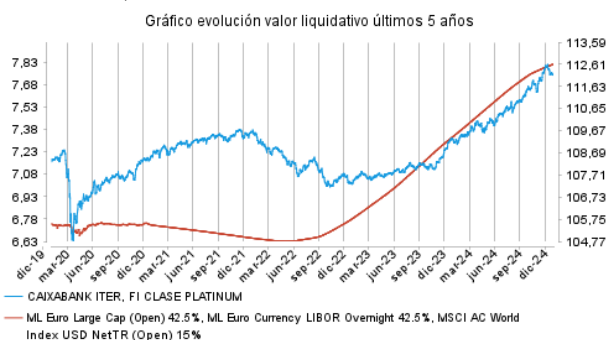
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

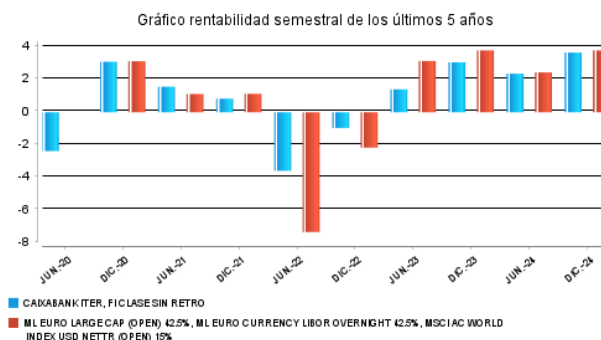
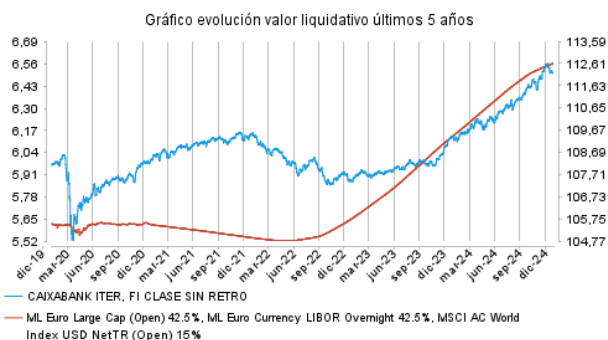
### CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA



### CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM



### CAIXABANK ITER, FI CLASE SIN RETRO



## 2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	28.956.647	1.725.450	3,13
Renda fixa internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renda fixa mixta euro	1.262.321	51.810	3,37
Renda fixa mixta internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.840.617	66.227	3,83
Renda variable euro	728.268	249.798	6,58
Renda variable internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	216.514	9.243	2,13
Garantit de rendiment variable	269.031	13.051	1,87
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	17.880.257	309.848	1,58
Renda fixa euro curt termini	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índex	1.274.327	22.889	5,79
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	325.091	11.881	2,02
<b>Total Fons</b>	<b>91.906.108</b>	<b>6.184.958</b>	<b>3,61</b>

\*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

\*\* Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

### 2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	165.216	95,05	183.757.722	97,38
* Cartera interior	19.766	11,37	20.762.608	11,00
* Cartera exterior	142.990	82,26	160.913.285	85,27
* Interessos cartera inversió	2.460	1,42	2.081.829	1,10
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	8.230	4,73	4.323.721	2,29
(+/-) RESTA	373	0,21	628.799	0,33
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>173.819</b>	<b>100,00</b>	<b>188.710.243</b>	<b>100,00</b>

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.  
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

### 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	188.710	224.248.378	224.248.379	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-11,74	-19,11	-31,39	-47,13
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,48	2,14	5,50	39,98
(+) Rendiments de gestió	3,87	2,51	6,27	32,54
+ Interessos	1,47	1,25	2,71	1,06
+ Dividends	0,10	0,06	0,16	40,05
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	1,03	-0,42	0,50	-312,11
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,31	-0,43	-0,75	-38,64
± Resultat en IIC (fetes o no)	1,48	2,12	3,64	-39,93
± Altres resultats	0,10	-0,07	0,01	-216,46
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,39	-0,38	-0,78	-11,48
- Comissió de gestió	-0,33	-0,33	-0,66	-13,57
- Comissió de dipositarí	-0,03	-0,03	-0,07	-13,90
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-8,76
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	3,67
- Altres despeses repercutides	-0,02	-0,01	-0,04	42,21
(+) Ingressos	0,00	0,01	0,01	-99,39
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,01	0,01	-99,39
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>173.818.853</b>	<b>188.710.243</b>	<b>173.818.853</b>	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

## 3. INVERSIONS FINANCERES

### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	2.429	1,40	2.387	1,26
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	965	0,56	1.891	1,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	2.882	1,66	1.875	0,99
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,500 2030-04-30	EUR	0	0,00	1.713	0,91
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	1.660	0,96	1.613	0,85
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,450 2034-10-31	EUR	614	0,35	207	0,11
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,100 2031-07-30	EUR	1.022	0,59	0	0,00
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>9.572</b>	<b>5,52</b>	<b>9.684</b>	<b>5,12</b>
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,600 2025-04-30	EUR	982	0,57	1.957	1,04
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>982</b>	<b>0,57</b>	<b>1.957</b>	<b>1,04</b>
BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	2.560	1,47	2.531	1,34
BONOS BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	460	0,26	448	0,24
BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	0	0,00	272	0,14
BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	867	0,50	419	0,22
BONOS MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	1.258	0,72	1.242	0,66
BONOS MAPFRE SA 2,875 2030-04-13	EUR	383	0,22	369	0,20
BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	0	0,00	208	0,11
BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	3.684	2,12	3.632	1,92
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>9.211</b>	<b>5,29</b>	<b>9.121</b>	<b>4,83</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>19.766</b>	<b>11,38</b>	<b>20.763</b>	<b>10,99</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>19.766</b>	<b>11,38</b>	<b>20.763</b>	<b>10,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>19.766</b>	<b>11,38</b>	<b>20.763</b>	<b>10,99</b>
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	940	0,54	920	0,49
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2031-02-20	EUR	427	0,25	0	0,00
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2033-02-20	EUR	406	0,23	396	0,21
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	1.142	0,66	1.123	0,59
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,100 2030-06-22	EUR	434	0,25	0	0,00
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 3,000 2033-06-22	EUR	304	0,17	299	0,16

DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2026-02-15	EUR	675	0,39	668	0,35
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	1.109	0,64	1.996	1,06
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2030-08-15	EUR	445	0,26	0	0,00
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2032-02-15	EUR	336	0,19	330	0,18
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	658	0,38	645	0,34
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2033-09-15	EUR	408	0,23	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2027-10-25	EUR	4.252	2,45	2.976	1,58
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2026-05-25	EUR	0	0,00	473	0,25
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	2.692	1,55	2.637	1,40
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2030-11-25	EUR	932	0,54	0	0,00
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	380	0,22	371	0,20
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	389	0,22	383	0,20
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2026-03-01	EUR	1.035	0,60	717	0,38
BONOS ITALY BUONI POLIENNA 3,100 2026-09-15	EUR	1.956	1,13	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2030-03-01	EUR	2.586	1,49	2.493	1,32
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	982	0,57	940	0,50
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	1.520	0,87	1.476	0,78
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2028-12-01	EUR	1.607	0,92	1.557	0,82
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2026-08-01	EUR	0	0,00	1.658	0,88
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	600	0,35	586	0,31
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,400 2033-05-01	EUR	2.062	1,19	1.870	0,99
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,700 2030-06-15	EUR	416	0,24	401	0,21
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	675	0,39	664	0,35
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2031-07-15	EUR	1.093	0,63	818	0,43
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 3,875 2030-02-15	EUR	218	0,13	212	0,11
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	598	0,34	584	0,31
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,250 2034-04-18	EUR	192	0,11	0	0,00
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>31.465</b>	<b>18,13</b>	<b>27.191</b>	<b>14,40</b>
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	783	0,45	774	0,41
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2025-06-22	EUR	1.167	0,67	1.159	0,61
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	2.141	1,23	2.118	1,12
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,500 2025-06-01	EUR	784	0,45	779	0,41
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,000 2025-12-01	EUR	988	0,57	976	0,52
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,875 2025-10-15	EUR	1.205	0,69	1.196	0,63
BONOS OBLIGA EUROPEAN BANK FOR RE 2024-10-17	EUR	0	0,00	556	0,29
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>7.067</b>	<b>4,06</b>	<b>7.558</b>	<b>3,99</b>
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,125 2028-05-17	EUR	0	0,00	525	0,28
BONOS KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	0	0,00	313	0,17
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2032-04-02	EUR	0	0,00	288	0,15
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,750 2037-03-22	EUR	0	0,00	268	0,14
BONOS ALLIANZ SE 5,824 2053-07-25	EUR	681	0,39	0	0,00
BONOS VONOVIA SE 4,250 2034-04-10	EUR	310	0,18	0	0,00
BONOS MERCEDES-BENZ FINANC 3,000 2027-02-23	EUR	0	0,00	396	0,21
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,700 2031-05-30	EUR	0	0,00	203	0,11
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 4,075 2026-04-09	EUR	3.696	2,13	3.700	1,96
BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	0	0,00	276	0,15
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	0	0,00	305	0,16
BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 1,375 2030-01-22	EUR	0	0,00	357	0,19
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,940 2030-01-07	EUR	0	0,00	274	0,15
BONOS ENGIE SA 2,125 2032-03-30	EUR	0	0,00	267	0,14
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 1,250 2030-06-03	EUR	0	0,00	255	0,14
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 0,875 2031-01-26	EUR	0	0,00	379	0,20
BONOS ALSTOM SA 0,125 2027-07-27	EUR	0	0,00	179	0,10
BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-05-30	EUR	0	0,00	450	0,24
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2034-10-12	EUR	0	0,00	210	0,11
BONOS VINCI SA 3,375 2032-10-17	EUR	0	0,00	197	0,10
BONOS ORANGE SA 3,625 2031-11-16	EUR	0	0,00	403	0,21
BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	0	0,00	305	0,16
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2029-07-11	EUR	625	0,36	610	0,32
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,375 2034-04-13	EUR	0	0,00	198	0,10
BONOS ORANGE SA 5,375 2199-12-31	EUR	0	0,00	208	0,11
BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	0	0,00	317	0,17
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,500 2033-06-12	EUR	414	0,24	0	0,00
BONOS ENGIE SA 4,500 2042-09-06	EUR	422	0,24	0	0,00
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	433	0,25	210	0,11
BONOS CARREFOUR SA 4,375 2031-11-14	EUR	0	0,00	206	0,11
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	741	0,43	207	0,11
BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	0	0,00	300	0,16
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,395 2026-01-19	EUR	1.004	0,58	2.508	1,33
BONOS ENGIE SA 3,875 2036-03-06	EUR	0	0,00	99	0,05
BONOS CIE GENERALE DES ETA 3,125 2031-05-16	EUR	0	0,00	196	0,10
BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	851	0,49	204	0,11
BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 5,250 2034-04-22	EUR	0	0,00	204	0,11
BONOS UNICREDIT SPA 4,200 2034-06-11	EUR	0	0,00	294	0,16
BONOS EDP SA 5,943 2083-04-23	EUR	317	0,18	0	0,00
BONOS NOVO BANCO SA 9,875 2033-12-01	EUR	843	0,48	0	0,00
BONOS COCA-COLA CO THE 1,625 2035-03-09	EUR	0	0,00	167	0,09
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	2.361	1,36	2.329	1,23
BONOS ELI LILLY & CO 2,125 2030-06-03	EUR	0	0,00	281	0,15
BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2026-04-04	EUR	699	0,40	691	0,37
BONOS EDP SA 2,875 2026-06-01	EUR	1.199	0,69	1.184	0,63

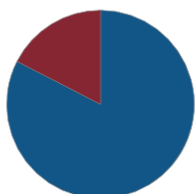
BONOS ORSTED AS 1,500 2029-11-26	EUR	0	0,00	179	0,10
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	293	0,17	0	0,00
BONOS TOTALENERGIES CAPITA 1,023 2027-03-04	EUR	0	0,00	187	0,10
BONOS AT&T INC 1,800 2026-09-05	EUR	0	0,00	288	0,15
BONOS AT&T INC 2,350 2029-09-05	EUR	0	0,00	282	0,15
BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	695	0,40	378	0,20
BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	465	0,27	0	0,00
BONOS MCDONALD'S CORP 1,600 2031-03-15	EUR	362	0,21	352	0,19
BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,000 2031-03-27	EUR	896	0,52	0	0,00
BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,381 2030-05-09	EUR	1.398	0,80	0	0,00
BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,625 2030-11-24	EUR	0	0,00	178	0,09
BONOS AT&T INC 0,800 2030-03-04	EUR	1.075	0,62	0	0,00
BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	577	0,33	0	0,00
BONOS ABBVIE INC 1,250 2031-11-18	EUR	719	0,41	0	0,00
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	0	0,00	379	0,20
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2034-12-04	EUR	257	0,15	0	0,00
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	595	0,34	976	0,52
BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	1.200	0,69	0	0,00
BONOS AKZO NOBEL NV 1,625 2030-04-14	EUR	0	0,00	179	0,09
BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,250 2032-11-11	EUR	0	0,00	249	0,13
BONOS RICHEMONT INTERNATIONAL 1,125 2032-05-26	EUR	0	0,00	169	0,09
BONOS TOTALENERGIES CAPITA 0,952 2031-05-18	EUR	0	0,00	168	0,09
BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2199-12-31	EUR	615	0,35	195	0,10
BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2080-08-27	EUR	0	0,00	480	0,25
BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,000 2032-01-15	EUR	510	0,29	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	1.091	0,63	0	0,00
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2031-04-23	EUR	0	0,00	237	0,13
BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	0	0,00	242	0,13
BONOS BAYER AG 0,375 2029-01-12	EUR	0	0,00	171	0,09
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,250 2029-01-15	EUR	556	0,32	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	943	0,54	932	0,49
BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	1.364	0,78	0	0,00
BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	585	0,34	0	0,00
BONOS AXA SA 1,375 2041-10-07	EUR	0	0,00	244	0,13
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	456	0,26	444	0,24
BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	481	0,28	469	0,25
BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	EUR	481	0,28	470	0,25
BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	0	0,00	175	0,09
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	183	0,11	0	0,00
BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,375 2029-07-06	EUR	435	0,25	425	0,23
BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,875 2033-07-06	EUR	0	0,00	157	0,08
BONOS ABN AMRO BANK NV 0,500 2029-09-23	EUR	0	0,00	419	0,22
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	0	0,00	248	0,13
BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	0	0,00	2.291	1,21
BONOS ING GROEP NV 0,875 2030-11-29	EUR	1.345	0,77	0	0,00
BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2199-12-31	EUR	386	0,22	0	0,00
BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	281	0,16	273	0,14
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	336	0,19	328	0,17
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	3.440	1,98	3.406	1,80
BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	0	0,00	287	0,15
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,375 2026-09-08	EUR	2.056	1,18	2.042	1,08
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	0	0,00	303	0,16
BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 3,375 2034-10-15	EUR	0	0,00	196	0,10
BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	0	0,00	208	0,11
BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	415	0,24	405	0,21
BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2025-10-12	EUR	0	0,00	497	0,26
BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,750 2034-10-31	EUR	0	0,00	434	0,23
BONOS ASR NEDERLAND NV 7,000 2043-12-07	EUR	596	0,34	227	0,12
BONOS UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	321	0,18	316	0,17
BONOS BARCLAYS PLC 5,262 2034-01-29	EUR	0	0,00	214	0,11
BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,250 2029-03-02	EUR	0	0,00	397	0,21
BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	413	0,24	403	0,21
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,250 2029-02-07	EUR	0	0,00	313	0,17
BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	0	0,00	399	0,21
BONOS RWE AG 3,625 2029-02-13	EUR	0	0,00	406	0,22
BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,300 2029-02-15	EUR	727	0,42	0	0,00
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,500 2043-02-20	EUR	314	0,18	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	EUR	871	0,50	0	0,00
BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2030-05-03	EUR	0	0,00	202	0,11
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,125 2026-05-10	EUR	814	0,47	806	0,43
BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	0	0,00	202	0,11
BONOS BP CAPITAL MARKETS B 4,323 2035-05-12	EUR	528	0,30	207	0,11
BONOS VOLVO TREASURY AB 3,625 2027-05-25	EUR	0	0,00	302	0,16
BONOS BANK OF IRELAND GROU 5,000 2031-07-04	EUR	0	0,00	212	0,11
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	517	0,30	507	0,27
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	526	0,30	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,125 2031-08-29	EUR	0	0,00	215	0,11
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 4,250 2033-01-06	EUR	0	0,00	412	0,22
BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,250 2033-10-05	EUR	746	0,43	0	0,00
BONOS BMW FINANCE NV 3,875 2028-10-04	EUR	0	0,00	512	0,27
BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	0	0,00	215	0,11

BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29	EUR	0	0,00	202	0,11
BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	314	0,18	0	0,00
BONOS ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	0	0,00	148	0,08
BONOS GENERALI 3,212 2029-01-15	EUR	0	0,00	197	0,10
BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	0	0,00	171	0,09
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2199-12-31	EUR	285	0,16	273	0,14
BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	524	0,30	0	0,00
BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	716	0,41	697	0,37
BONOS LINDE PLC 3,200 2031-02-14	EUR	0	0,00	198	0,10
BONOS ENEL SPA 4,750 2199-12-31	EUR	257	0,15	246	0,13
BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	0	0,00	161	0,09
BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	0	0,00	204	0,11
BONOS DEUTSCHE TELEKOM AG 3,250 2036-03-20	EUR	0	0,00	227	0,12
BONOS MORGAN STANLEY 4,361 2027-03-19	EUR	2.008	1,16	2.006	1,06
BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,761 2034-03-21	EUR	0	0,00	245	0,13
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,125 2034-06-27	EUR	0	0,00	202	0,11
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 5,125 2054-10-03	EUR	210	0,12	201	0,11
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,523 2027-04-16	EUR	2.599	1,50	2.591	1,37
BONOS BANCO SANTANDER SA 3,875 2029-04-22	EUR	924	0,53	901	0,48
BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	0	0,00	111	0,06
BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	0	0,00	200	0,11
BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	0	0,00	130	0,07
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	0	0,00	198	0,11
BONOS NORDEA BANK AB 4,125 2035-05-29	EUR	0	0,00	200	0,11
BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	311	0,18	0	0,00
BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	523	0,30	0	0,00
BONOS LINDE PLC 3,750 2044-06-04	EUR	306	0,18	0	0,00
BONOS BMW INTERNATIONAL IN 3,942 2026-06-05	EUR	2.996	1,72	3.999	2,12
BONOS HEIDELBERG MATERIALS 3,950 2034-07-19	EUR	0	0,00	247	0,13
BONOS REPSOL EUROPE FINANC 3,625 2034-09-05	EUR	300	0,17	0	0,00
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>57.732</b>	<b>33,20</b>	<b>60.331</b>	<b>31,96</b>
BONOS VONOVIA SE 2025-12-01	EUR	1.422	0,82	2.815	1,49
BONOS NORDEA BANK AB 1,125 2025-02-12	EUR	1.335	0,77	1.335	0,71
BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	1.267	0,73	1.268	0,67
BONOS BNG BANK NV 0,050 2024-07-13	EUR	0	0,00	2.302	1,22
BONOS IBERDROLA INTERNATIO 0,375 2025-09-15	EUR	2.805	1,61	2.779	1,47
BONOS BMW FINANCE NV 0,875 2025-04-03	EUR	1.343	0,77	1.341	0,71
BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	1.309	0,75	3.216	1,70
BONOS E.ON SE 2024-08-28	EUR	0	0,00	2.264	1,20
BONOS SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	0	0,00	1.222	0,65
BONOS UNICREDIT SPA 0,500 2025-04-09	EUR	1.231	0,71	1.234	0,65
BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	1.621	0,93	1.623	0,86
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 0,125 2024-10-05	EUR	0	0,00	2.989	1,58
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	2.839	1,63	2.814	1,49
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	978	0,56	969	0,51
BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 1,625 2025-08-10	EUR	1.642	0,94	1.635	0,87
<b>Total renda fixa cotitzada menys 1 any</b>		<b>17.794</b>	<b>10,22</b>	<b>29.805</b>	<b>15,78</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>114.059</b>	<b>65,61</b>	<b>124.885</b>	<b>66,13</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>114.059</b>	<b>65,61</b>	<b>124.885</b>	<b>66,13</b>
ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	1.134	0,65	1.961	1,04
ETF ISHARES MSCI CANADA	EUR	491	0,28	873	0,46
ETF ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	432	0,25	654	0,35
ETF ISHARES CORE FTSE 10	GBP	595	0,34	572	0,30
ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	5.025	2,89	10.828	5,74
ETF XTRACKERS MSCI USA F	EUR	632	0,36	0	0,00
ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	528	0,30	509	0,27
ETF NEXT FUNDS TOPIX EXC	JPY	0	0,00	776	0,41
ETF NEXT FUNDS NIKKEI 22	JPY	612	0,35	0	0,00
ETF NEXT FUNDS TOPIX BAN	JPY	0	0,00	399	0,21
ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	1.744	1,00	2.861	1,52
ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	623	0,36	598	0,32
ETF ISHARES MSCI EMERGIN	USD	2.422	1,39	3.221	1,71
ETF ISHARES CORE S&P MID	USD	451	0,26	0	0,00
ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	14.145	8,14	12.702	6,73
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>28.832</b>	<b>16,57</b>	<b>35.955</b>	<b>19,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>142.891</b>	<b>82,18</b>	<b>160.840</b>	<b>85,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>162.657</b>	<b>93,56</b>	<b>181.603</b>	<b>96,18</b>

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

### 3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



● RF - Renta fija  
● RV - Renta variable

### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

#### RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
	FUT.S&P500 EMINI MAR25	OPCION FUT.S&P500 EMINI MAR25 50	1 Inversió
	FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	1 Inversió
	FUT.S&P500 EMINI SEP25	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP25 50	1 Inversió
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0 Inversió
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0 Inversió
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0 Inversió
Total Operativa Derivats Drets Renda Variable		3	
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>		<b>3</b>	
	BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	966 Inversió
	BN.BUNDES OBLIGATION 2.5% 11.10	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.5% 11.10	10.114 Inversió
	BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	5.450 Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		16.531	
	MSCI Emerging Markets USD	FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	316 Inversió
	Russell 2000	FUTURO Russell 2000 50 FÍSICA	228 Inversió
	FUT.S&P500 EMINI MAR25	OPCION FUT.S&P500 EMINI MAR25 50	1 Inversió
	FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	1 Inversió
	FUT.S&P500 EMINI SEP25	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP25 50	1 Inversió
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0 Inversió
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0 Inversió
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0 Inversió
	S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	1.438 Inversió
	Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	1.084 Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		3.069	
	EUR/JPY	FUTURO EUR/JPY 125000 FÍSICA	248 Inversió
	EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	4.532 Inversió
	EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	757 Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		5.537	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>		<b>25.136</b>	

### 4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu	X	
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

H) Verificar i registrar, a sol·licitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., com a entitat gestora, i de CECABANK, S.A., com a entitat dipositària, l'actualització del fullet de CAIXABANK ITER, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 4182), amb la finalitat de reanomenar la classe CARTERA, que passa a denominar-se classe SENSE RETRO, i a modificar el col·lectiu d'inversors d'aquesta mateixa classe.

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades	X	
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

### 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions durant el període és de 599.188,79 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00 %.
- d.2) L'import total de les vendes durant el període és de 4.001.008,56 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01 %.
- e) L'import total de les adquisicions durant el període és de 586.813,52 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,007%.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compravenda d'IIC rèpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període, la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és un 0,00 %.



## 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

## 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

#### a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

Durant el segon semestre de 2024, l'economia global ha mostrat signes de desacceleració. Als Estats Units, el creixement del PIB s'ha moderat i ha tancat l'any amb un creixement anual del 2,9 %. La inflació s'ha començat a estabilitzar al voltant del nivell del 2,4 %. A l'eurozona, el creixement ha estat més feble, amb un augment del PIB de l'1,5 %. La Xina ha experimentat un creixement del 4,8 %, afectada per la regulació governamental i un mercat immobiliari que s'està refredant. Els mercats emergents han tingut comportaments diferents, amb alguns països que s'han beneficiat dels preus més alts d'algunes primeres matèries, mentre que uns altres han hagut de fer front a les inestabilitats polítiques. En aquesta segona part de l'any 2024, els bancs centrals han continuat amb les polítiques de relaxament de tipus. La Reserva Federal dels EUA ha reduït els seus tipus fins al 4,5 % des del 5,5 %, i s'ha enfocat a donar suport al creixement econòmic. El Banc Central Europeu, per la seva banda, ha reduït els tipus d'interès al 3 % en aquest segon semestre, amb la qual cosa també pretén estimular l'economia de l'eurozona. En mercats emergents, Turquia ha liderat les baixades de tipus amb una reducció de 250 punts bàsics. El Banc del Japó ha mantingut la seva política monetària ultra laxa per tal d'assolir el seu objectiu d'inflació del 2 %, malgrat haver fet una pujada de tipus el mes de juliol. Respecte de les tensions geopolítiques, l'elecció de Lai Ching-te a Taiwan ha intensificat les tensions amb la Xina, que ha declarat que es podia qualificar aquest fet com una qüestió de "guerra o pau". Per part seva, el conflicte a Ucraïna ha continuat afectant l'estabilitat global, ja que continua sent una font d'incertesa respecte de com pot acabar tot plegat, sobretot després de l'elecció de Donald Trump. A l'Orient Mitjà, les tensions entre Israel i Hamàs, amb la intervenció de l'Iran, s'han intensificat, fet que ha provocat una inestabilitat militar més gran a la regió després de la invasió del Líban per part d'Israel. D'altra banda, i pel que fa a l'escalfament global, la cimera climàtica COP29 de Sud-àfrica va arribar a una conclusió sense precedents respecte dels compromisos que cal adoptar en les principals economies per reduir les emissions, amb el con sud exigint fons equitatius per poder avançar en la transició energètica.

Respecte del mercat de renda fixa, l'any ha estat positiu, amb rendibilitats atractives en els bons. Les retallades de tipus de la Reserva Federal han contribuït a un entorn favorable per a aquests mercats. Els bons corporatius han tingut el millor comportament, i dins d'aquests, els bons d'alt rendiment (high yield) han pujat al voltant d'un 8 % en el conjunt de l'any tant als EUA com a Europa.

Els mercats borsaris, per la seva banda, han tingut un any espectacular, impulsats pel fort creixement econòmic i el canvi de la direcció de la política monetària per part dels principals bancs centrals (lleuat del Banc del Japó). El sector tecnològic, i particularment les companyies relacionades amb la intel·ligència artificial, han estat les més beneficiades. L'S&P 500 i el Nasdaq Composite han tingut comportaments positius molt sòlids durant el segon semestre, d'un +7,71 % el primer i un +8,90 % el segon, i en el cas d'aquest últim, ha guanyat gairebé un 30 % en el conjunt de l'any (i de gairebé el 24 % el 2024 en el cas de l'S&P 500). Les borses s'han vist reforçades per una combinació d'una progressiva reducció de la inflació, la flexibilització monetària, la fortalesa de l'economia dels EUA i l'optimisme sobre la comercialització i expansió del negoci de la intel·ligència artificial. La importància d'aquesta última ha impulsat les rendibilitats de les accions vinculades a aquest segment amb una pujada del 50,5 % en l'índex NYSE FANG+, que inclou les deu empreses tecnològiques més importants dels EUA. Els sectors de salut i immobiliari, tanmateix, han tingut pujades més modestes, fet que reflecteix la seva naturalesa defensiva. A Europa, l'índex EuroStoxx 50 ha estat pràcticament pla (+0,04 %) durant el semestre. A l'eurozona, la disparitat de comportament de les borses durant la segona meitat de l'any ha estat elevada: el CAC 40 ha caigut un -1,32 %, l'IBEX35 ha pujat un +5,95 % i el DAX alemany, un 9,18 % fet que reflecteix una expectativa de consolidació de la producció industrial, juntament amb el creixement de les exportacions? i el MIB italià, un 3,11 %. Al Japó, l'índex Nikkei 225 ha pujat durant el semestre un 0,79 %, empès per un millor entorn econòmic i amb el suport dels sectors tecnològic i manufacturer.

Respecte d'altres classes d'actius, l'or ha pujat durant el semestre gairebé un 10 % i al llarg de l'any acumula una pujada total de gairebé el 21 %, fonamentat en la caiguda dels tipus d'interès als EUA, les fortes compres per part dels bancs centrals i un interès renovat dels inversors detallistes, en un context de risc geopolític elevat. Per part seva, els actius digitals, com ara Bitcoin i Ethereum, també han tingut pujades significatives. En el cas del Bitcoin, s'han assolit màxims històrics, impulsats per una adopció més àmplia dels inversors, l'aprovació regulatòria dels ETF de Bitcoin als EUA i les eleccions americanes. Al llarg de l'any, el dòlar s'ha apreciat entre un 7 % i un 11 % respecte de les principals divises globals, cosa que reflecteix la fortalesa del bitllet verd i de la seva economia, juntament amb un cicle de tipus més avançat als EUA. Les primeres matèries han tingut comportaments diferents, amb els metalls industrials, l'energia i els productes agrícoles en territori negatiu de rendibilitat durant el segon semestre, amb el petroli i l'or com les primeres matèries que aconseguïen tancar l'any en rendibilitats positives.

Durant el semestre, el fons s'ha vist afavorit fonamentalment pel bon comportament de la renda fixa, actiu on té la màxima exposició. Tot i que amb posicions més petites, també han contribuït a la rendibilitat positiva del fons, tant la renda variable com la divisa. Pel que fa a la renda variable, destaca l'aportació de la borsa americana, en què el fons té la major exposició i que ha tingut molt bon comportament durant el període; també hi ha contribuït positivament l'exposició a dòlar. Pel que fa a la renda fixa, contribueix molt positivament la caiguda de les Tires europees, l'estreïment dels diferencials de crèdit i de perifèria i el carry de les posicions.

#### b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

Durant aquest període, l'estratègia del fons ha consistit sobretot mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat entre el 80 % i el 90 %, incloent-hi la renda fixa privada i el deute públic. Comencem el període amb la durada en els 2,55 anys, que incrementem durant l'estiu pels comentaris més acomodaticis dels bancs centrals. Tanquem el mes de setembre amb durades del 2,72 i a partir d'aquí vam anar reduint lleugerament fins a tancar el desembre amb durades de 2,6 anys. A més, mantenim posicions sobreponderades en durada, crèdit i perifèria i amb preferència per la part curta de la corba de tipus d'interès, que és on hem mantingut la màxima sobreponderació. En canvi, els terminis llargs els hem infraponderat per implementar la nostra visió d'un possible enlairament de la corba de tipus. Quant a la renda variable, hem mantingut posicions constructives i durant el període ens hem mogut entre el 14 % i el 19 %. Comencem el mes de semestre sobreponderats en la zona del 16,7 % i durant els mesos següents hem anat matissant posicions fins a tancar el mes d'octubre lleugerament infraponderats en el 14,4 %. A partir d'aquí, hem incrementat posicions durant el mes de novembre fins al 16,7 % per tal d'aprofitar el bon comportament dels mercats després de l'elecció de Trump. Al desembre, hem tornat a reduir exposició a renda variable enfront del pivot de la Reserva Federal que, tot i abaixar tipus, llança un missatge menys acomodaticis del que s'esperava davant els riscos inflacionistes de les possibles mesures aranzelàries que es puguin arribar a implementar als EUA. Hem anat renovant les cobertures parcials amb put spreads sobre l'Eurostoxx 50 i sobre l'S&P 500. Finalitzem el semestre amb un 14,3 % d'inversió en borsa. Pel que fa a les divises, hem mantingut posicions sobreponderades en dòlar pròximes al 12 %.

#### c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex de renda variable MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) en un 15 % i els índexs de renda fixa ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 42,5 % i l'ICE BofA Euro Large Cap Index (EMUL) en un 42,5 %. Aquests índexs solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

#### d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.

Durant el període, el patrimoni del fons ha variat segons les classes en un -8,13 % (Sense Retro), -2,16 % (Platinum) i -8,57 % (Extra) i el nombre de participis ha variat en un -1,79 % (Sense Retro), -5,88 % (Platinum) i -5,85 % (Extra). Les despeses que ha tingut el fons han estat del 0,22 %, 0,33 % i 0,43 % en les classes Sense Retro, Platinum i Extra, i les despeses indirectes han estat del 0,015 % en totes les classes. La rendibilitat del fons ha estat del 3,67 %, 3,56 % i 3,46 % en les classes Sense Retro, Platinum i Extra, i inferior a la de l'índex de referència del 42,5 % ICE BofA Euro Large Cap (EMUL) + 15 % MSCI AC World Index USD (NDUEACWF) + 42,5 % ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) de 3,8 %.

#### e) Rendiment del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat del fons ha estat del 3,67 %, 3,56 % i 3,46 % en les classes Sense Retro, Platinum i Extra, i inferior a la de l'índex de referència del 3,8 %. Respecte a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (renda fixa mixta euro: 3,37 %), la rendibilitat ha estat superior en les tres classes.

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

### a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

En renda fixa, hem incrementat posició en bons corporatius d'entitats financeres amb venciments curts com ara Société Générale i Lloyds. També hem acudit a primaris d'ING, Intesa, BP, BCP i Schneider, entre d'altres. A més, hem incorporat bons en euros d'emissors americans com American Tower, Booking, Coca Cola, McDonalds i General Motors. Som positius en durada, on estem sobreponderats amb la part curta de la corba, mentre que infraponderem lleugerament la part llarga, i tanquem l'any amb una durada de 2,6 anys. Quant als països, sobreponderem emissors espanyols i mantenim infraponderats els francesos. En renda variable, iniciem el període sobreponderats en el 16,7 %, amb sobreponderació a totes les àrees geogràfiques. Hem anat reduint posicions en renda variable i modificant els baixos geogràfics fins a acabar el període amb una exposició del 14,3 %, incrementant la sobreponderació als EUA i baixant la posició al Japó a neutral i la d'Europa i emergents fins a la infraponderació. Al juliol, als EUA hem venut la posició en tecnologia que teníem a través de futurs de Nasdaq. A l'octubre hem canviat una petita part de la posició que teníem en S&P 500 a través d'ETF per, amb vista a les eleccions americanes, prendre posició en temes que s'havien quedat endarrerits i que es podrien beneficiar d'una possible victòria de Trump, com ara les petites companyies. Per a això hem comprat futurs del Russell 2000. Al novembre, després del resultat electoral, hem comprat mitjanes companyies a través de l'ETF iShares Core S&P Midcaps i financeres americanes a través de l'ETF Xtrackers MSCI USA Financials. Al desembre, després del pivot de la FED, hem reduït els baixos a petites i mitjanes i a financeres. A Europa, on hem anat reduint exposició, mantenim un petit biaix a valor a través de l'ETF iShares Edge MSCI Europe Value Factor i a la GB, amb l'ETF iShares FTSE 100. Al Japó, al desembre, tenim en compte el retard en l'expectativa de pujada de tipus, ens hem desfet la posició que teníem en bancs japonesos a través de l'ETF NF Topix Banks. Pel que fa a les cobertures OTM amb puts spreads sobre l'Eurostoxx 50 i sobre l'S&P 500, les anem renovant a mesura que s'apropa el venciment per mantenir vius tres venciments trimestrals successius. En divises, el més destacable és la sobreponderació que mantenim en dòlar, amb posicions pròximes al 12 %. Quant a la rendibilitat, tenint en compte l'efecte divisa, on tant el dòlar com el ien s'han apreciat durant el període, en renda variable contribueixen especialment les posicions en borsa americana a través de les ETF iShares Core S&P 500 i SPDR S&P 500. També hi contribueixen les posicions al Canadà a través de l'ETF iShares MSCI Canada, i a Europa les de valor a través de l'ETF iShares Edge MSCI Europe Value Factor i les de la GB a través de l'ETF iShares MSCI FTSE 100. En canvi, detreuen les posicions a Europa a través de les ETF iShares Core MSCI Europe i Xtrackers MSCI Europe. Al Japó, hi destaca positivament l'ETF ja venuda de bancs japonesos NF Topix Banks. En canvi, detreuen rendibilitat les estratègies de cobertura amb put spreads sobre l'S&P 500 i sobre l'Eurostoxx 50. En renda fixa contribueix tant la sobreponderació en durada com en perifèria i en crèdit. L'exposició a dòlar, ien i lliura contribueixen positivament a la rendibilitat. En canvi, detreu la petita exposició en dòlar australià i canadenc.

### b) Operativa de préstec de valors.

N/A

### c) Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats complementant les posicions de comptat per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. El grau mitjà de

palanquejament del període ha estat del 8,51 %.

**d) Més informació sobre inversions.** Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva suposa el 16,59 % del fons i hi destaquen les de State Street i Blackrock. Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 6,85 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat del 2,81 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors. La remuneració de la liquiditat és del 3,00 %. Aquest fons pot invertir un percentatge del 10% en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, això és, amb alt risc de crèdit

### 3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

### 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat d'un 2,41 %, 2,41 % i 2,41 % en les classes Sense Retro, Platinum i Extra ha estat inferior a la del seu índex de referència (2,51 %) i alhora superior a la de la lletra del Tresor (0,10 %).

### 5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

N/A

### 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

### 7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A AQUESTES.

N/A

### 8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

En renda fixa, l'anàlisi externa ha ajudat a elaborar expectatives sobre l'evolució dels tipus d'interès, escenaris i probabilitats necessàries per decidir la durada de les carteres i les preferències en venciments.

Quant a la selecció d'actius de renda fixa (assignació d'actius en bons), l'anàlisi externa ha completat la interna per definir la ponderació d'actius emesos per entitats públiques respecte de les privades, la d'actius amb grau d'inversió respecte de «high yield», la d'actius sènior respecte de subordinats i les preferències per sectors i països.

Des del punt de vista micro, és molt rellevant l'aportació de valor dels equips d'anàlisi dels nostres proveïdors externs de recerca. Els gestors de CaixaBank Asset Management han seleccionat emissors i emissions amb el suport de les recomanacions d'aquests analistes.

Destaquen com a proveïdors de renda fixa: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, Barclays i Deutsche Bank, la remuneració conjunta dels quals suposa el 76,46 % de les despeses totals.

Pel que fa a renda variable respecte de les expectatives sobre l'evolució dels diversos mercats borsaris, l'anàlisi externa ha ajudat a elaborar escenaris i assignar probabilitats per decidir l'exposició a cada àrea geogràfica i, dins d'aquesta, a cada país.

Quant a la selecció de sectors, l'anàlisi externa ha completat l'intern per definir la ponderació de les indústries i sectors en les inversions en renda variable. En selecció de companyies també té un paper rellevant.

És molt rellevant l'aportació de valor dels equips d'anàlisi dels nostres proveïdors, i té un paper fonamental en la gestió de les institucions d'inversió col·lectiva en el seu procés d'inversió. Els gestors de CaixaBank Asset Management han seleccionat les accions amb el suport de les recomanacions d'aquests analistes.

Destaquen com a proveïdors de renda variable en la despesa d'anàlisi: Morgan Stanley, UBS, BofA Securities, JP Morgan i Goldman Sachs, els quals representen gairebé el 65 % de les despeses totals.

Les despeses d'anàlisi que ha tingut la IIC durant l'exercici 2024 han pujat a 8.767,17 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 8.752,38 €.

### 9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'assignació d'actius, el panorama per al primer semestre de l'any és atractiu. Malgrat el bon comportament de les borses durant l'any 2024, el creixement econòmic, els beneficis empresarials, la despesa del consumidor i l'entorn de tipus afavoreix un començament d'any atractiu per als actius de risc. Fins i tot així, la política obre nous riscos, per la qual cosa no descartem la necessitat d'un enfocament més tàctic durant les setmanes que venen. El creixement nominal manté el creixement dels beneficis, i, tot i que puguem patir algun revés en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals i la caiguda del preu del petroli n'haurien de limitar els danys, mentre que l'ampliació del creixement permet un entorn de diferencials de crèdit i perifèrics favorable.

Esperem una pendent més pronunciada de la corba de tipus, provocada per una lleugera baixada dels curts i uns llargs pressionant a l'alça. Això hauria d'incloure un entorn de creixement resilient i una inflació controlada, tot i que a nivells més alts que no pas en cicles anteriors. La política obre diversos escenaris de «cara o creu» i no resulta possible anticipar-ne el resultat. La presa de possessió de Donald Trump i les diverses alternatives que pugui adoptar marcaran els pròxims mesos. Si veiem una versió de Trump desreguladora i amb baixades d'impostos, afavorirà els mercats en general, sobretot la divisa i la renda variable, tot i que amb un equilibri difícil amb el mercat americà de deute, que es tensarà i afegirà pressió a la renda variable. Si veiem la versió més enfocada en política antiimmigratòria i d'aplicació d'aranzels de manera brusca, podrem assistir a una correcció forta de les borses sobre la base d'una preocupació tant pel creixement com per l'efecte sobre els preus. En tot cas, creiem que aquestes forces contràries limitaran la pròpia actuació de polítiques econòmiques molt agressives.

Davant d'aquest escenari, i amb una vocació més tàctica, comencem l'any amb una presència escassa d'apostes significatives, tot i que amb una visió constructiva cap al mercat nord-americà i molt atents a les eleccions a Alemanya del febrer, que podrien implicar un canvi basat en una ampliació de déficit fiscal alemany i, per tant, un creixement potencial més gran a Europa. Això afectaria la nostra visió de les borses, ja que la renda variable europea podria prendre el relleu a l'americana l'any 2025. En tipus d'interès, caldrà estar atents a la decisió d'augmentar durada segons si el mercat ha descomptat totes les notícies positives del creixement global.

A curt termini, preveiem mantenir posicions properes a la neutralitat en durada, gestionant-la de manera tàctica en funció del que vagi descomptant el mercat respecte de futures baixades de tipus d'interès per part dels bancs centrals, amb la intenció de sobreponderar-nos en el curt termini preveient que els tipus puguin baixar més del que actualment preveu el mercat. Continuem preferint la part curta de la corba enfront de la llarga, i previsiblement incrementem la zona del 2 anys. Continuem positius en perifèria i crèdit. Previsiblement, intentarem aprofitar correccions per incrementar les posicions en renda variable, incrementant la sobreponderació als EUA i tornant a sobreponderar a Europa. Continuem renovant les cobertures amb put spread OTM als EUA i Europa. Mantindrem posicions sobreponderades en dòlars i previsiblement incrementarem el ien tot esperant la pròxima pujada de tipus per part del Banc del Japó.

## 10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

· Remuneració total abonada per la SGIC al seu personal desglossada en:

· Remuneració Fixa: 19.194.809 €  
· Remuneració variable: 3.184.433 €

· Nombre de beneficiaris (s'especificarà el nombre total d'empleats i, dins d'aquests, el nombre de beneficiaris de remuneració variable).

· Nombre total d'empleats: 292  
· Nombre de beneficiaris: 251

· Remuneració vinculada a la comissió de gestió variable de la IIC, indicant que no existeix per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

· Alts càrrecs: indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable.

o Nombre de persones: 9  
o Remuneració fixa: 1.580.713 €  
o Remuneració variable: 455.457 €

· Empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIIC tenen empleats dins aquest grup): indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable:

o Nombre de persones: 8  
o Remuneració fixa: 1.195.946 €  
o Remuneració variable: 419.251 €

## 2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U. constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a SGIIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixin funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. disposa d'una política de remuneració als seus empleats segons una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus partícips o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que facin funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci a nivell individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, per tal d'assegurar la seva independència sobre les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i assegurança de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estiguin relacionades, per tal de perjudicar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperonar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus partícips.

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent. Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

## **11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)**