

# CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Informe Segon semestre 2024

**Núm. registre CNMV:** 5376  
**Data de registre:** 07/06/2019  
**Gestora:** CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK  
**Grup Gestora/Dipositari:** CaixaBank SA / CECA  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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 variable internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)  
**DESCRIPCIÓ GENERAL:** L'exposició a renda variable serà com a mínim de 75 %, i almenys el 75 % d'aquesta part serà emesa per entitats situades a Europa. Pot invertir en valors emesos per entitats situades en altres països pertanyents a l'OCDE, inclosos els mercats emergents, fins a un màxim de 15 %. Habitualment, l'exposició del fons a renda variable és del 100 %, però pot variar d'acord amb les estimacions respecte de l'evolució del mercat, i pot invertir en títols de baixa, mitjana o, fonamentalment, alta capitalització borsària. L'exposició màxima al risc de divisa pot superar 30 %.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons pot dur a terme operacions amb instruments derivats, amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. 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	0,03	0,50	0,26	0,71
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,52	3,94	3,73	3,50

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

### CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

	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	227.776.048,12	229.336.061,01	Període	1.803.186	7,9165	Comissió de gestió	0,30	0,60	Patrimoni
Nº de participacions	337.616	340.841	2023	1.343.547	7,2212	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.777.689	6,4584	Comissió de gestió total	0,30	0,60	Mixta
			2021	2.661.431	6,8693	Comissió de dipositari	0,02	0,04	Patrimoni

Inversió mínima:

### 2.2. COMPORAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

#### CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	9,63	-2,87	2,83	2,08	7,52	11,81	-5,98		
	Trimestre actual				Últim any		Últims 3 anys		
Rendibilitats extremes*	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-2,06	12-11-24	-2,28	02-08-24					--
Rendibilitat màxima (%)	1,17	22-11-24	1,53	07-08-24					--

\* 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 (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07		
MSCI Europe Large Cap EUR NetTR (Open) 100%	10,45	10,43	13,16	9,65	7,83	11,00	18,14		

\* 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.

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07		
MSCI Europe Large Cap EUR NetTR (Open) 100%	10,45	10,43	13,16	9,65	7,83	11,00	18,14		

#### CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	10,18	10,43	12,24	9,61	7,99	10,58	17,29		
VaR històric **	6,87	6,87	6,93	6,98	7,04	7,10	7,34		

\* 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 MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI	0,68	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,67	0,00	

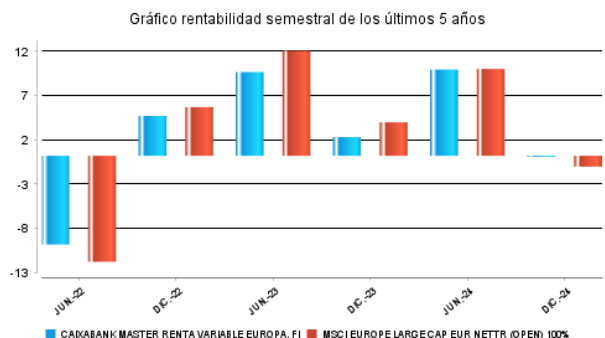
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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

##### CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI



#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



#### 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 reproduïen 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	1.691.289	93,79	1.713.426.683	94,26
* Cartera interior	43.441	2,41	47.557.850	2,62
* Cartera exterior	1.647.849	91,39	1.665.868.832	91,65
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	78.227	4,34	77.388.908	4,26
(+/-) RESTA	33.670	1,87	26.912.570	1,48
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>1.803.186</b>	<b>100,00</b>	<b>1.817.728.161</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
	1.817.728	1.343.547.237	1.343.547.237	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-0,85	22,73	19,23	-104,70
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	0,08	8,52	7,68	-98,70
(+) Rendiments de gestió	0,41	9,05	8,51	-94,21
+ Interessos	0,10	0,11	0,21	9,39
+ Dividends	0,62	2,12	2,58	-63,13
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	338,46
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,24	6,81	6,31	-95,59
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,56	0,03	-0,59	-2.298,72
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,01	-0,02	0,00	-185,62
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,33	-0,54	-0,84	-24,09
- Comissió de gestió	-0,30	-0,30	-0,60	26,72
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,04	26,72
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,01	-0,03	54,45
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-1,75
- Altres despeses repercutides	0,01	-0,21	-0,17	-107,21
(+) Ingressos	0,00	0,01	0,01	-80,18
+ 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	-80,18
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>1.803.186.181</b>	<b>1.817.728.161</b>	<b>1.803.186.181</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

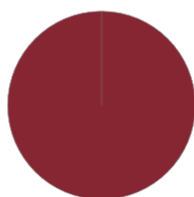
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	0	0,00	11.543	0,64
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	25.295	1,39
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	22.563	1,25	0	0,00
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	20.877	1,16	0	0,00
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	0	0,00	10.719	0,59
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>43.441</b>	<b>2,41</b>	<b>47.558</b>	<b>2,62</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>43.441</b>	<b>2,41</b>	<b>47.558</b>	<b>2,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>43.441</b>	<b>2,41</b>	<b>47.558</b>	<b>2,62</b>
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	24.377	1,35	24.597	1,35
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	28.954	1,61	26.825	1,48
ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	25.204	1,40	24.571	1,35
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	50.583	2,81	54.048	2,97
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	47.512	2,63	32.329	1,78
ACCIONES ABB LTD	CHF	22.976	1,27	10.068	0,55
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	28.361	1,57	34.667	1,91
ACCIONES NESTLE SA	CHF	33.424	1,85	62.935	3,46
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	25.499	1,41	34.810	1,92
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	40.504	2,25	16.536	0,91
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	0	0,00	17.404	0,96
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	54.716	3,03	48.724	2,68
ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	12.483	0,69	0	0,00
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	0	0,00	10.313	0,57
ACCIONES RWEE AG	EUR	0	0,00	19.637	1,08
ACCIONES SAP SE	EUR	65.673	3,64	59.250	3,26
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	49.177	2,73	46.534	2,56
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	10.098	0,56	7.257	0,40
ACCIONES MUNCHENER RUECKVERS	EUR	24.461	1,36	22.458	1,24
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	22.738	1,26	25.605	1,41

ACCIONES VONOVIA SE	EUR	16.148	0,90	18.070	0,99
ACCIONES BAYER AG	EUR	4.082	0,23	25.240	1,39
ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	18.634	1,03	0	0,00
ACCIONES E.ON SE	EUR	15.422	0,86	20.218	1,11
ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	7.193	0,40	0	0,00
ACCIONES SYMRISE AG	EUR	14.858	0,82	0	0,00
ACCIONES DSV A/S	DKK	18.395	1,02	9.795	0,54
ACCIONES ORSTED AS	DKK	0	0,00	1.881	0,10
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	71.013	3,94	77.056	4,24
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	6.938	0,38
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	25.662	1,42	0	0,00
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	24.650	1,37	28.499	1,57
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	15.714	0,87	0	0,00
ACCIONES LOREAL SA	EUR	29.798	1,65	21.028	1,16
ACCIONES SANOFI SA	EUR	11.848	0,66	26.590	1,46
ACCIONES AXA SA	EUR	39.410	2,19	39.488	2,17
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	37.949	2,10	18.508	1,02
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	14.259	0,79	14.935	0,82
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	10.272	0,57	17.802	0,98
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	5.924	0,33	0	0,00
ACCIONES LEGRAND SA	EUR	4.979	0,28	0	0,00
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	37.992	2,11	36.298	2,00
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	22.391	1,24	24.597	1,35
ACCIONES SSE PLC	GBP	8.548	0,47	18.848	1,04
ACCIONES BP PLC	GBP	0	0,00	9.001	0,50
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	54.487	3,02	72.714	4,00
ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	19.550	1,08	0	0,00
ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	15.947	0,88	0	0,00
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	43.780	2,43	41.180	2,27
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	21.237	1,18	20.999	1,16
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	9.630	0,53	7.611	0,42
ACCIONES RELX PLC	GBP	29.147	1,62	32.064	1,76
SOCIMI SEGRO PLC	GBP	7.550	0,42	12.725	0,70
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	11.859	0,66	18.162	1,00
ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	29.127	1,62	14.613	0,80
ACCIONES TESCO PLC	GBP	6.647	0,37	0	0,00
ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	25.637	1,42	41.036	2,26
ACCIONES SHELL PLC	GBP	21.151	1,17	43.668	2,40
ACCIONES CRH PLC	GBP	17.990	1,00	19.192	1,06
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	28.310	1,57	17.721	0,97
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	32.527	1,80	28.695	1,58
ACCIONES ENEL SPA	EUR	19.176	1,06	27.084	1,49
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	6.790	0,38	0	0,00
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	12.319	0,68	28.692	1,58
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	15.897	0,88	0	0,00
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	4.292	0,24	35.624	1,96
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	34.480	1,91	32.141	1,77
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	62.316	3,46	67.662	3,72
ACCIONES ADYEN NV	EUR	5.994	0,33	13.515	0,74
ACCIONES PROSUS NV	EUR	19.436	1,08	18.961	1,04
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	25.471	1,41	0	0,00
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	0	0,00	30.226	1,66
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	0	0,00	11.625	0,64
ACCIONES VOLVO AB	SEK	7.845	0,44	0	0,00
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	29.593	1,64	23.763	1,31
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	7.440	0,41	9.960	0,55
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>1.647.504</b>	<b>91,36</b>	<b>1.662.991</b>	<b>91,50</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>1.647.504</b>	<b>91,36</b>	<b>1.662.991</b>	<b>91,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>1.647.504</b>	<b>91,36</b>	<b>1.662.991</b>	<b>91,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>1.690.945</b>	<b>93,77</b>	<b>1.710.549</b>	<b>94,12</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



● 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	
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>0</b>		
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas	41.585	Inversió
Stoxx Europe 600 Basic Resourc	FUTURO Stoxx Europe 600 Basic	30.180	Inversió
FTSE 100	FUTURO FTSE 100 10 FÍSICA	65.546	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		137.310	
EUR/SEK	FUTURO EUR/SEK 125000 FÍSICA	30.214	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		30.214	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>		<b>167.524</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

J) CaixaBank Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U., entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger. Per fer-ho, s'ha comptat amb la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquest tipus de reclamacions.

Com a conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Finlàndia procedeixi a la devolució de retencions practicades en aquest fons, que han ascendit a un total de 16.886,88 euros.

### 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 124.388.091,87 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,04 %.
- d.2) L'import total de les vendes durant el període és de 42.029.666,86 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01 %.
- f) L'import total de les adquisicions durant el període és 114.566.045,91 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,03 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió lliure d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,007% sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compravenda d'IIC pròpies 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 a 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 l'escalfament global, la cimera climàtica COP29 a 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.

Els mercats borsaris 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 (llevat 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.

En aquest entorn de mercat, el fons ha mantingut un comportament pla, però superior al del seu índex de referència, que presenta caigudes durant el període.

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

El fons pretén invertir en companyies que presentin una clara infravaloració respecte de les nostres pròpies valoracions i posar el focus en el tipus de negoci, la qualitat de l'equip gestor i la fortalesa del balanç. Per això, les decisions d'inversió es basen sobretot en l'anàlisi fonamental i la selecció de valors i sectors.

Dit això, en termes relatius a l'índex de referència, durant el període, el fons ha afavorit l'exposició als sectors defensius com ara serveis públics, comunicacions i immobiliàries respecte d'industrials, consum discrecional o tecnologia. Per bé que, durant el període, s'ha incrementat l'exposició al sector de consum cíclic i industrial, fonamentalment baixant el sector de serveis públics, serveis de comunicació, consum bàsic, salut, financer i, en menor, mesura immobiliària. Amb tot això, al tancament del període, el fons tenia un biaix menys defensiu que el que tenia al principi del període. El nivell d'inversió mitjà en renda variable durant el període ha estat pròxim al 100 %.

#### **c) Índex de referència. MSCI Europe Large Caps Net Return. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.**

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

El patrimoni ha variat des d'1.817.728 a 1.803.186 milers d'euros.

El nombre de participis ha passat de 340.841 a 337.615.

La rendibilitat ha estat de -0,12 %. La rendibilitat de l'índex de referència ha estat del -1,23 %, per la qual cosa s'obtenien rendibilitats lleugerament millors a les de l'índex. Les despeses directes que ha tingut durant el període suposen el 0,34 % del patrimoni.

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

La rendibilitat mitjana dels fons amb vocació renda variable internacional de la gestora s'ha situat en el 6,11 % durant el període.

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora i inferior a la rendibilitat de la lletra del Tresor.

## **2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

### **a) Inversions concretes efectuades durant el període.**

Durant el període hem fet canvis per adaptar el posicionament del fons a un entorn de desaceleració econòmica, progressiva moderació de la inflació i creixents expectatives sobre baixades de tipus d'interès, que s'han moderat a mesura que ens acostàvem al final de període. Hem aprofitat el bon comportament del fons respecte del seu índex de referència per prendre posicions, amb vist al nou any, en aquells sectors en els quals havien tingut un pitjor comportament durant l'any reduint, d'altra banda, el pes dels sectors més defensius i dependents de les baixades de tipus.

Hem reduït la sobreponderació en el sector de serveis de comunicacions, sortint d'Universal Music Group, que acumulava un mal comportament durant el període i incloent Spotify en la cartera per entrada en l'índex de referència. D'altra banda, hem reduït la infraponderació en el sector de consum cíclic, atès el mal comportament relatiu que ha acumulat al llarg de l'any. Hem augmentem posicions en luxe comprant LVMH, amb vista al bon comportament que s'esperava del consumidor americà després de les eleccions, així com un millor comportament del consumidor xinès gràcies als estímuls anunciats pel Govern, i hem augmentat la presència en el sector autos, amb la compra d'una posició en Stellantis. A més, hem aprofitat que Inditex ha donat un punt d'entrada per prendre una posició en el valor.

Hem passat d'estar neutrals a infraponderats en consum bàsic, que s'ha comportat molt malament durant l'any, amb venda de Nestlé i Heineken. Passem d'estar neutrals en el sector energia a estar lleugerament infraponderats en el mateix sector, tenint en compte l'impacte esperat de l'arribada de Trump a la Casa Blanca, l'equilibri entre oferta i demanda i també el nivell de preus que s'havia assolit. Quant al sector financer, que ha estat un contribuïdor important a la rendibilitat del fons durant l'any, hem baixat la sobreponderació en aquest sector a mesura que avancem en el cicle de baixades, i li hem donat menys pes al subsector de bancs i més pes al subsector d'altres serveis financers on teníem una exposició molt residual. Pel que fa al sector de salut, augmentem la infraponderació en aquest sector amb la venda de Bayer.

El canvi de posicionament en el subsector industrial també és rellevant i ha suposat tancar la forta infraponderació que teníem, tot i que continuem ponderats. Part d'aquest pes més gran és degut a l'aposta pel sector de defensa, que pensem es beneficiarà d'un augment dels pressupostos de defensa de molts països de la UE membres de l'OTAN i que estan aportant per sota del seu compromís.

Ens mantenim infraponderats en el sector de la tecnologia.

La venda de l'exposició que teníem al principi del període en els sectors de serveis públics i immobiliaris han finançat en part els moviments de compra descrits anteriorment. Per bé que continuem estant sobre ponderats en aquests sectors, ho estem en menor mesura amb vista a una velocitat de retallada de tipus menor a la que ens esperàvem al principi del període.

Hem augmentat l'exposició al Regne Unit a través de la compra de més futurs de l'FTSE100.

Entre els sectors que més han contribuït a l'acompliment del fons durant aquest semestre, hi destaquen l'industrial, el financer, el tecnològic i el consum discrecional. Al contrari, els sectors que més han restat han estat consum bàsic i el sector de salut.

Pel que fa a valors concrets, han entrat en cartera Spotify, Stellantis, Inditex, Tesco, Barclays, Commerzbank, LSE, Legrand, Safran, Total o Iberdrola, mentre que n'han sortit companyies com ara Universal Music Group, Hermes, BBVA, CaixaBank, Ferrovial, Orsted, RWE o SSE.

Els valors que més han aportat a la rendibilitat del fons aquest semestre han estat el banc Natwest, l'empresa de telecomunicacions Deutsche Telekom, l'empresa de materials CRH, la companyia d'ingredients alimentaris Kerry Group i també la tecnològica ASML. D'altra banda, entre els valors que més han detret de la rendibilitat del fons se situen la cervesera Heineken i també els laboratoris alemanys Bayer, seguit d'UMG i LSE.

### **b) Operativa de préstec de valors.**

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats complementant les posicions de borsa i divisa de comptat per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. El grau mitjà de palanquejament durant el període ha estat del 5,27 %.

### **d) Més informació sobre inversions.**

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat del +3,52 % anualitzat.

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

N/A

## **4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat del fons en l'acumulat anual ha estat del 10,18 % en totes les classes respecte d'un 10,45 % de l'MSCI Europe Large Caps Net TR i d'un 0,11 % de la lletra del Tresor.

## **5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.**

CaixaBank AM, en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implicació els principis següents per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix a través d'accions de diàleg i mitjançant l'exercici dels drets polítics associats a la seva condició d'accionista.

La societat gestora exercirà el dret de vot basant-se en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i en consonància amb la seva visió d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (com ara la contaminació, l'ús sostenible dels recursos, el canvi climàtic i la protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, la igualtat de gènere) i de governança (per exemple, les polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, a través de l'exercici del dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectada en matèria ESG.

CaixaBank AM compta amb una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació en la seva junta d'accionistes per formar-se un judici des d'una perspectiva més àmplia i, així, exercir els drets referits d'acord amb el que conté aquesta declaració.

La informació de detall de les activitats de vot, així com les nostres polítiques de sostenibilitat, es pot trobar a:

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

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

## 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV

D'acord amb el que estableix el Reglament Delegat (UE) 2022/1288 de la Comissió, de 6 d'abril de 2022, la informació sobre sostenibilitat està disponible a l'annex de sostenibilitat de l'informe anual que forma part dels comptes anuals.

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

N/A

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

Pel que fa a la 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 563.226,75 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 841.113,18 €.

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

N/A

## 10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBL 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, cal estar atents a la decisió d'augmentar la durada a mesura que el mercat hagi descomptat totes les notícies positives del creixement global.

Pel que fa al fons, i en línia amb la visió de mercat, comença l'any amb un posicionament més equilibrat, amb cert biaix defensiu davant cíclic i valor davant creixement, esperant a tenir més visibilitat sobre les noves polítiques, tant de la nova administració als Estats Units com dels nous lideratges a Europa, per accentuar les nostres apostes.

Comencem l'any amb sobreponderació en el sector de serveis públics, materials, immobiliari i serveis de comunicacions. Al contrari, estem infraponderats en salut, tecnologia, consum estable, energia, financer, industrial i consum discrecional.

Per als primers compassos de l'any, estem estudiant sectors que es puguin beneficiar, tant directament com indirectament, de les primeres mesures que aprovi el nou president dels EUA, com ara són el d'infraestructures, el sector de defensa europeu per al qual es preveuen fortes inversions degut justament al menor suport nord-americà, o els sectors en què l'aplicació d'aranzels pugui diferir del que s'havia previst inicialment i que generin oportunitats. També seguim de prop els sectors regulats a països com ara França o Alemanya, molt castigats davant la incertesa política, però que podrien reaccionar a l'alça un cop que hi hagi signes d'estabilització. Així mateix, continuarem prestant atenció a l'evolució macro a nivell global per la influència que pugui tenir en les decisions dels bancs centrals, i que puguin afectar les perspectives de sectors com el financer o el de serveis públics. Finalment, no perdem de vista les mesures que han de prendre les autoritats xineses en resposta a les primeres decisions del govern americà i que poden condicionar l'evolució de sectors com l'industrial, consum discrecional o el de materials bàsics.

El flux de notícies que surti de tots aquests esdeveniments ens permetrà fer les apostes més convenients per a l'acompliment del fons.

## 10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

### 1) Dades quantitatives:

· Remuneració total abonada per la SGIIC 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 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 assegurament 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 quantitatius (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)**