

# CAIXABANK BOLSA IMPROVERS, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 0378

Data de registre: 13/01/1993

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 del 75 %, d'entitats radicades a Europa, materialitzada en valors de baixa, mitjana i, fonamentalment, alta capitalització borsària. La possibilitat d'invertir en actius amb una baixa capitalització pot influir negativament en la liquiditat del fons. No es descarta inversió en altres països que pertanyen a l'OCDE i poder invertir en emissors o mercats de països emergents fins a un màxim de 30 %. L'exposició màxima al risc de divisa pot superar 30 %.

**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 de mercat és el mètode del compromís. Es pot trobar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons al fulllet 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 fulllet 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	0,00	2,13	0,99	11,22
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,52	4,80	4,16	3,63

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 BOLSA IMPROVERS, 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	17.633,34	17.633,34	Període	2.556	144.9671	Comissió de gestió	0,30	0,60	Patrimoni
Nº de participis	11	11	2023	2.539	133.7605	Comissió de resultats	0,00	0,13	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	205	109,3822	Comissió de gestió total	0,30	0,73	Mixta
			2021	84	125,5029	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

#### CAIXABANK BOLSA IMPROVERS, FI CLASE ESTANDAR

	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	20.798,23	22.140,47	Període	52.439	2.521,3349	Comissió de gestió	0,83	1,62	Patrimoni
Nº de participis	3.968	4.112	2023	93.747	2.352,8090	Comissió de resultats	0,00	0,19	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	80.574	1.931,8916	Comissió de gestió total	0,83	1,81	Mixta
			2021	111.797	2.234,8383	Comissió de dipositari	0,06	0,12	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

#### CAIXABANK BOLSA IMPROVERS, FI CLASE PLUS

	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	5.930.305,45	6.331.807,58	Període	37.561	6,3337	Comissió de gestió	0,68	1,20	Patrimoni
Nº de participis	438	441	2023			Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comissió de gestió total	0,68	1,20	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,06	0,12	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA IMPROVERS, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

##### CAIXABANK BOLSA IMPROVERS, FI CLASE SIN RETRO

Rendibilitat	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
	1,19	-4,25	3,90	1,72					

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,53	12-11-24	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)	1,20	14-11-24	--	--	--	--

**CAIXABANK BOLSA IMPROVERS, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	0,32	-4,53	3,60	1,43					
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-1,54	12-11-24	--	--	--	--		
Rendibilitat màxima (%)		1,19	14-11-24	--	--	--	--		

**CAIXABANK BOLSA IMPROVERS, FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	0,55	-4,46	3,68	1,50					
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-1,54	12-11-24	--	--	--	--		
Rendibilitat màxima (%)		1,19	14-11-24	--	--	--	--		

\* 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					
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12					
MSCI Europe Large Cap EUR NetTR (Open) 100%	11,16	10,43	13,16	9,65					

**CAIXABANK BOLSA IMPROVERS, FI CLASE SIN RETRO**

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	10,93	10,13	12,52	9,98					
VaR històric **	0,00	0,00	0,00	0,00					

**CAIXABANK BOLSA IMPROVERS, FI CLASE ESTANDAR**

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	10,93	10,13	12,52	9,98					
VaR històric **	0,00	0,00	0,00	0,00					

**CAIXABANK BOLSA IMPROVERS, FI CLASE PLUS**

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	10,93	10,13	12,52	9,98					
VaR històric **	0,00	0,00	0,00	0,00					

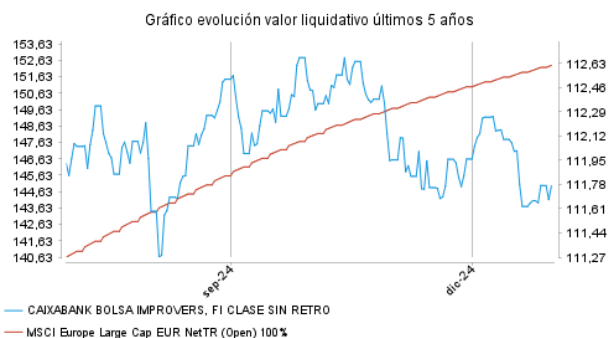
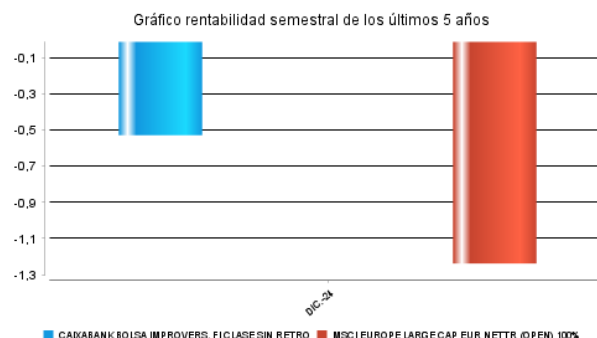
\* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

\*\* 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.

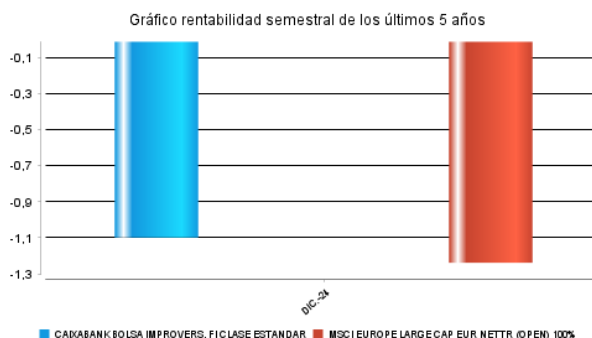
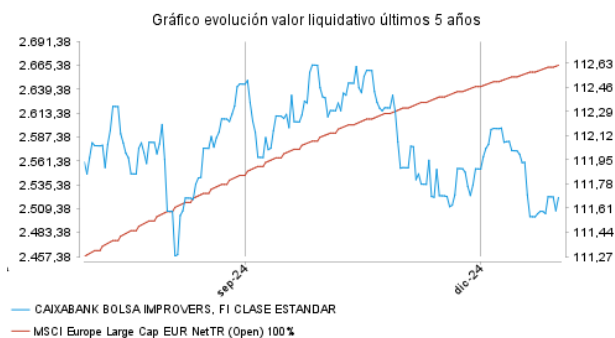
**Despeses (% s/ patrimoni mitjà)**
**CAIXABANK BOLSA IMPROVERS, FI**

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
CLASE SIN RETRO	0,66	0,17	0,17	0,16	0,16	0,60	0,69	0,64	
CLASE ESTANDAR	1,79	0,46	0,46	0,45	0,42	1,47	1,51	1,45	
CLASE PLUS	1,47	0,39	0,38	0,38	0,30				

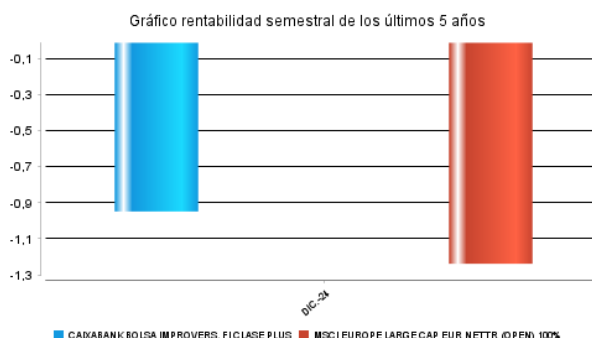
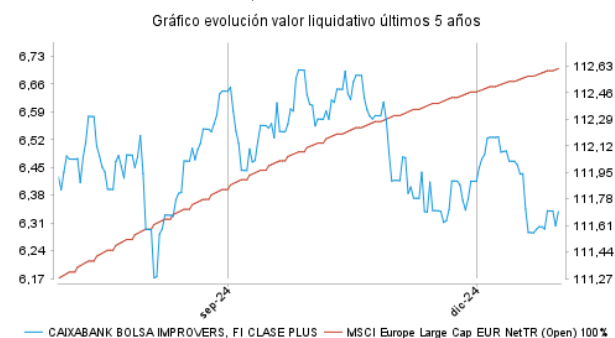
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

**Rendibilitat semestral dels últims 5 anys**


### CAIXABANK BOLSA IMPROVERS, FI CLASE ESTANDAR



### CAIXABANK BOLSA IMPROVERS, FI CLASE PLUS



### 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	90.723	98,02	98.062.632	98,56
* Cartera interior	4.827	5,21	6.912.547	6,95
* Cartera exterior	85.896	92,80	91.150.086	91,61
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TESORERIA)	919	0,99	674.276	0,68
(+/-) RESTA	915	0,99	757.959	0,76
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>92.557</b>	<b>100,00</b>	<b>99.494.868</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 respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	<b>99.495</b>	96.285.477	96.285.477	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-6,14	-4,78	-10,92	27,40
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,91	8,04	7,14	-111,52
(+) Rendiments de gestió	-0,07	9,14	9,10	-100,85
+ Interessos	0,02	0,24	0,26	-93,34
+ Dividends	0,70	2,51	3,21	-72,27
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	-0,15	-0,15	-99,33
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-0,79	6,28	5,51	-112,56
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,00	0,12	0,12	-102,62
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,14	0,15	-97,46
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,84	-1,10	-1,96	-23,65
- Comissió de gestió	-0,75	-0,86	-1,62	-13,16
- Comissió de dipositarí	-0,06	-0,06	-0,12	4,25
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,01	-0,03	48,84
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	-0,01	-36,14
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,17	-0,18	-92,08
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-98,08
+ Comissions 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	0,00	0,00	-98,08
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>92.556.618</b>	<b>99.494.868</b>	<b>92.556.618</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

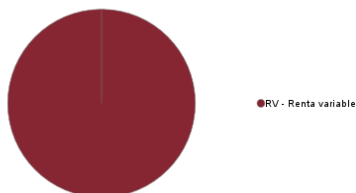
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	824	0,89	821	0,82
ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	193	0,21	282	0,28
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	505	0,55	460	0,46
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	564	0,61	558	0,56
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	796	0,86	2.414	2,43
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	967	1,05	904	0,91
ACCIONES REPSOL SA	EUR	235	0,25	529	0,53
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	742	0,80	945	0,95
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>4.827</b>	<b>5,22</b>	<b>6.913</b>	<b>6,94</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>4.827</b>	<b>5,22</b>	<b>6.913</b>	<b>6,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>4.827</b>	<b>5,22</b>	<b>6.913</b>	<b>6,94</b>
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	2.621	2,83	3.024	3,04
ACCIONES HOLCIM AG	CHF	644	0,70	572	0,58
ACCIONES ABB LTD	CHF	976	1,05	968	0,97
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	1.793	1,94	1.600	1,61
ACCIONES SIKA AG	CHF	208	0,22	501	0,50
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	1.371	1,48	2.082	2,09
ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	402	0,43	450	0,45
ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	441	0,48	486	0,49
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.164	1,26	1.000	1,01
ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	229	0,25	0	0,00
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.205	1,30	1.316	1,32
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	701	0,76	982	0,99
ACCIONES SAP SE	EUR	3.698	4,00	2.966	2,98
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.640	1,77	1.511	1,52
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	693	0,75	680	0,68
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.878	3,11	2.524	2,54
ACCIONES MUNCHENER RUECKVERS	EUR	2.701	2,92	2.871	2,89
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	766	0,83	721	0,72
ACCIONES E.ON SE	EUR	866	0,94	943	0,95
ACCIONES ORSTED AS	DKK	1.852	2,00	2.287	2,30
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	3.112	3,36	3.877	3,90
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	614	0,66	1.048	1,05
ACCIONES NESTE OYJ	EUR	359	0,39	627	0,63
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	716	0,77	730	0,73
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.142	1,23	1.053	1,06
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.922	2,08	1.975	1,99
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	405	0,41
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	2.345	2,53	3.005	3,02
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	741	0,80	889	0,89
ACCIONES SANOFI SA	EUR	2.733	2,95	2.622	2,64
ACCIONES AXA SA	EUR	1.761	1,90	1.568	1,58
ACCIONES DANONE SA	EUR	506	0,55	444	0,45

ACCIONES KERING SA	EUR	299	0,32	425	0,43
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	1.911	2,07	1.780	1,79
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	189	0,20	0	0,00
ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.259	1,36	1.067	1,07
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	554	0,60	650	0,65
ACCIONES VINCI SA	EUR	824	0,89	813	0,82
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	1.165	1,26	1.097	1,10
ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.252	1,35	1.090	1,10
ACCIONES ASHTED GROUP PLC	GBP	1.226	1,32	1.272	1,28
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	2.139	2,31	2.047	2,06
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	856	0,92	919	0,92
ACCIONES BP PLC	GBP	870	0,94	1.499	1,51
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	4.202	4,54	4.837	4,86
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	591	0,64	551	0,55
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	1.188	1,28	1.196	1,20
ACCIONES RELX PLC	GBP	2.475	2,67	2.421	2,43
ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	1.160	1,25	1.051	1,06
ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	1.241	1,34	939	0,94
ACCIONES SHELL PLC	GBP	1.514	1,64	1.690	1,70
ACCIONES CRH PLC	GBP	986	1,07	765	0,77
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	2.335	2,52	2.234	2,25
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.600	2,81	2.336	2,35
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.393	1,51	1.848	1,86
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.263	1,36	1.660	1,67
ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	235	0,25	357	0,36
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.137	1,23	1.097	1,10
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.937	3,17	4.173	4,19
ACCIONES PROSUS NV	EUR	2.918	3,15	2.698	2,71
ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	773	0,84	736	0,74
ACCIONES AKER BP ASA	NOK	216	0,23	489	0,49
ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKE	SEK	419	0,45	600	0,60
ACCIONES ESSITY AB	SEK	968	1,05	1.089	1,09
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>85.896</b>	<b>92,78</b>	<b>91.150</b>	<b>91,63</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>85.896</b>	<b>92,78</b>	<b>91.150</b>	<b>91,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>85.896</b>	<b>92,78</b>	<b>91.150</b>	<b>91,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>90.723</b>	<b>98,00</b>	<b>98.063</b>	<b>98,57</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



### 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
Total Operativa Derivats Drets	0	
Total Operativa en Derivats Obligacions	0	

### 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 fulllet 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 depositària, l'actualització del fulllet de CAIXABANK BOLSA IMPROVERS, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 378), 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 d'1.003.305,65 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01 %.
- d.2) L'import total de les vendes durant el període és de 806.037,13 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00 %.
- f) L'import total de les adquisicions durant el període és de 205.746,38 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,00 %.
- 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 0,00% 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 FONDS.

#### 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. 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.

Per la seva banda, els mercats borsaris han tingut un aspecte 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.

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, 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 aconsegueixen tancar l'any en rendibilitats positives. En aquest context de mercat, la rendibilitat de la cartera ha estat lleugerament negativa, però amb un millor comportament que el seu índex de referència. És rellevant destacar que l'afecta significativament la incertesa de les mesures de Trump, en particular els incentius del IRA a certes tecnologies (ex: combustible d'aviació sostenible, captura de carboni), així com les expectatives dels tipus d'interès, que afecten sectors com les utilitats i, en particular, les renovables.

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

El fons pretén obtenir rendibilitat, alhora que promou característiques mediambientals o socials. Per a això, utilitza un procés de selecció d'actius tant de forma quantitativa com qualitativa.

El posicionament sectorial del fons no ha canviat de manera significativa respecte del període anterior, ja que estem infraponderats, respecte de l'índex, en sectors com ara consum discrecional, industrials i serveis de comunicació. Creiem que sectors com ara energia, serveis públics i el sector financer són motors fonamentals del canvi i per això trobem idees interessants que poden millorar o contribuir al canvi mediambiental o social i al mateix temps obtenir rendibilitat.

#### c) Índex de referència.

Durant el primer semestre de 2024 es duu a terme una actualització del fulllet. L'índex de referència és l'MSCI Europe Large Cap Net Return Eur Index (M7EULC). La gestió té en compte la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

La classe Cartera passa a denominar-se Sense Retro.

El patrimoni de les classes Estàndard i Plus es redueix en un 7 % i la classe Sense Retro en un 1 %. El nombre de participis ha disminuït tant en la classe Estàndard (-4 %) com en la Plus (-1 %); en la Sense Retro, roman constant.

La rendibilitat de la classe Estàndard ha estat d'un -1,09 %, la de la classe Plus un -0,94 % i la Sense Retro un -0,52 %, per la qual cosa totes les classes han obtingut rendibilitats superiors a les de l'índex.

Les despeses directes que ha tingut en el període la classe Estàndard suposen el 0,92 %, per a la classe Plus han estat del 0,77 % i un 0,34 % per a la Sense Retro. Totes les despeses són directes, atès que no hi ha despeses indirectes en cap classe del fons.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, que ha estat de 6,11 %

### 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant el període, s'han fet ajustos de les posicions de poca intensitat, entre les quals destaca la incorporació de Heidelberg Materials per la seva exposició a ciment Net Zero. Aquesta és una idea d'alta convicció que anirem incrementant a mesura que tinguem més visibilitat sobre la prima que el mercat està disposat a pagar per un ciment sense emissions netes. Pel que fa a Novo Nordisk, hem passat d'infraponderació a augmentar lleugerament la posició després de la caiguda de mercat. Entre les compres, destaquem Veolia, com una idea interessant en la categoria d'aigua. Respecte de les vendes, hem disminuït l'exposició en Aker BP i BP en el sector energètic, CaixaBank i Société Générale en bancs, DSM-Firmenich i Kerry en ingredients i Munic Re en assegurances.

Els sectors que més han contribuït a la rendibilitat de la cartera, de manera relativa, han estat consum tant discrecional com estable i el sector financer. En canvi, han llstat els sectors d'utilitats i energia.

Per valors, hi destaquen positivament Kerry Group i Proseus, així com les posicions infraponderades en Nestle i Novo Nordisk. En canvi, han detret rendibilitat Heineken, Astrazeneca i Orsted, així com no tenir posició en HSBC.

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

N/A

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

El fons no ha fet operacions amb instruments derivats. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat del 0 %.

#### d) Més informació sobre inversions.

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

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

N/A

### 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat del 10,93 % en totes les classes, amb una volatilitat inferior a la del seu índex de referència de l'11,16 % MSCI Europe Large Cap Net Return Eur Index (M7EULC), i superior a la de la lletra del Tresor, que ha estat de l'1,24 %.

### 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 ASG.

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/sostenibilitat\\_am#politicas](https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilitat_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.

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 30.249,68 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 45.509,90 €.

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

N/A

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

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 resiliència 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.

Pel que fa a les perspectives del fons, malgrat la incertesa reguladora de la nova administració nord-americana, continuem veient oportunitats interessants d'inversió, però cal distingir entre les oportunitats a llarg termini i les més immediates temporalment. Un exemple clar d'això ha estat el refredament en l'hidrogen, que sembla allunyar-se en el temps; en canvi, es renova la importància de l'energia nuclear. Per això, haurem de seguir molt de prop com evolucionen les diverses tecnologies, així com també la regulació i els objectius de les mateixes companyies.

## 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 exerceixen 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 participants 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 fan 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 participants.

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)