

## Detalle del mandato de gestión para 2025

	Mandato 2025		
	Mín.	Máx.	Central
<b>RENDA VARIABLE</b>	<b>15%</b>	<b>45%</b>	<b>30%</b>
RV Global	5%	25%	15%
RV Temática	2%	8%	5%
RV Climática	2%	8%	5%
RV Países Emergentes	2%	8%	5%
<b>RENDA FIJA</b>	<b>30%</b>	<b>70%</b>	<b>47%</b>
Deuda pública Zona Euro	2%	14%	8%
Deuda pública Zona no Euro	2%	14%	8%
Deuda pública vinc. Inflación	1%	6%	3%
RF privada Zona Euro	2%	8%	5%
RF Euro ESG	0%	3%	2%
RF privada Zona no Euro	1%	7%	4%
RF países emergentes	3%	9%	6%
RF privada High Yield	1%	7%	4%
ABS (incl. Titul y Diversif.)	1%	3%	2%
Reaseguros	1%	6%	3%
Préstamos	1%	3%	2%
<b>ALTERNATIVOS</b>	<b>10%</b>	<b>30%</b>	<b>19%</b>
Capital Riesgo	6%	18%	11%
Infraestructuras	1%	4%	3%
Private Debt	0%	3%	1%
Hedge Fund	1%	4%	2%
Real Estate	1%	3%	2%
<b>TESORERÍA</b>	<b>1%</b>	<b>10%</b>	<b>4%</b>

El mandato de gestión para 2025 ha sido ajustado en base al trabajo realizado a lo largo del año. **La exposición al Capital Riesgo se ha modificado para reflejar la evolución de la cartera**, dado que este tipo de inversión requiere un desarrollo progresivo. **Este ajuste ha permitido fortalecer otras áreas estratégicas, como la incorporación de una nueva subclase de Renta Fija Euro, centrada en bonos y vehículos con criterios sostenibles**, con el objetivo de mejorar la diversificación y la solidez de la cartera.



- La **exposición a divisa USD** de la estrategia es del **25,8%**, contando con una banda de actuación de entre el 14,3% y el 37,3%.
- Si los límites establecidos fueran superados por una revalorización o desvalorización de los activos la Entidad Gestora podrá solicitar a la Comisión de Control, que tendrá la facultad de aprobar, el mantenimiento de las posiciones fuera de los límites.