

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI

Informe 1er Trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 4835
Fecha de registro: 29/12/2014
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK, S.A.
Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Depositario: BBB+
Auditor: Deloitte

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51, 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte más de un 10% en otros fondos y/o sociedades; Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional ; Perfil de riesgo: 4 - Medio

DESCRIPCIÓN GENERAL: Invierte en valores de renta fija pública y privada, negociada en mercados de países de la OCDE o no, incluyendo mercados emergentes sin límite definido. La gestión será muy flexible en cuanto a duración y riesgo de crédito, incluyendo la posibilidad de invertir en emisiones de alta rentabilidad (high yield). La duración tendrá como máximo 15 años y podrá ser negativa con un límite mínimo de 3 años. La exposición máxima a renta variable será del 15% y, junto con la de divisa, podrá superar el 30%

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El Fondo puede realizar operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

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

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,10	0,60	1,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	-0,02	0,10	-0,06

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.758.688,10	3.354.705,28	Periodo	16.050	5,8181	Comisión de gestión	0,28	0,28	Patrimonio
Nº de participes	263	311	2021	20.420	6,0870	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	28.748	6,1217	Comisión de gestión total	0,28	0,28	Mixta
			2019	11.684	5,9160	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio
						Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.753.503,53	2.366.926,27	Periodo	10.351	5,9030	Comisión de gestión	0,24	0,24	Patrimonio
Nº de participes	57	69	2021	14.611	6,1728	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	24.364	6,1956	Comisión de gestión total	0,24	0,24	Mixta
			2019	12.082	5,9754	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
						Inversión mínima: 150.000,00 (Euros)			

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	158.786,22	158.786,22	Periodo	961	6,0546	Comisión de gestión	0,15	0,15	Patrimonio
Nº de participes	2	2	2021	1.004	6,3259	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	2.073	6,3271	Comisión de gestión total	0,15	0,15	Mixta
			2019	2.238	6,0810	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
						Inversión mínima: 1.000.000,00 (Euros)			

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.276.005,74	3.278.864,31	Periodo	14.262	6,2664	Comisión de gestión	0,10	0,10	Patrimonio
Nº de participes	26	27	2021	21.452	6,5427	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	15.916	6,5257	Comisión de gestión total	0,10	0,10	Mixta
			2019	7.562	6,2544	Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio
						Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-4,42	-4,42	-1,08	0,40	0,35	-0,57	3,48	6,78	

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	24-02-22	-0,86	24-02-22	-3,10	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,81	16-03-22	0,81	16-03-22	1,52	26-03-20

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-4,37	-4,37	-1,03	0,45	0,40	-0,37	3,69	7,00	

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	24-02-22	-0,86	24-02-22	-3,10	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,81	16-03-22	0,81	16-03-22	1,52	26-03-20

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-4,29	-4,29	-0,95	0,54	0,49	-0,02	4,05	7,37	

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	24-02-22	-0,86	24-02-22	-3,10	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,81	16-03-22	0,81	16-03-22	1,52	26-03-20

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-4,22	-4,22	-0,87	0,61	0,55	0,26	4,34	7,68	

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	24-02-22	-0,86	24-02-22	-3,10	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,81	16-03-22	0,81	16-03-22	1,52	26-03-20

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	5,06	5,06	2,91	1,79	1,58	2,33	7,40	2,47	
VaR histórico **	6,34	6,34	5,89	6,13	6,36	5,89	6,82	1,38	

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	5,06	5,06	2,91	1,79	1,58	2,33	7,40	2,47	
VaR histórico **	6,32	6,32	5,88	6,11	6,34	5,88	6,81	1,37	

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	5,06	5,06	2,91	1,79	1,58	2,33	7,40	2,47	
VaR histórico **	6,29	6,29	5,85	6,08	6,31	5,85	6,78	1,34	

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	5,06	5,06	2,91	1,79	1,58	2,33	7,40	2,47	
VaR histórico **	6,27	6,27	5,82	6,06	6,29	5,82	6,75	1,31	

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
CLASE PLUS	0,35	0,35	0,37	0,36	0,36	1,47	1,53	1,47	1,28
CLASE EXTRA	0,31	0,31	0,32	0,31	0,31	1,27	1,33	1,27	1,08
CLASE PLATINUM	0,22	0,22	0,23	0,22	0,23	0,92	0,98	0,92	0,73
CLASE CARTERA	0,15	0,15	0,16	0,15	0,15	0,64	0,70	0,64	0,23

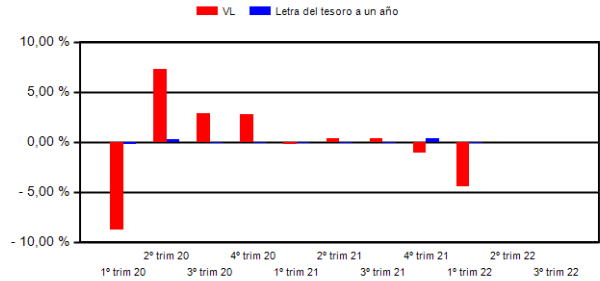
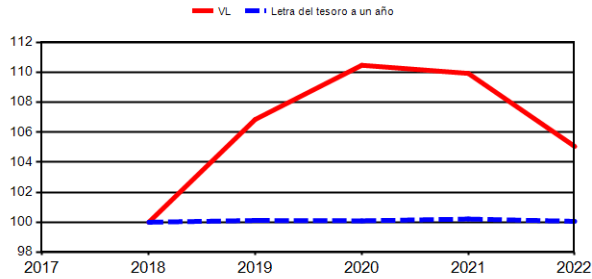
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

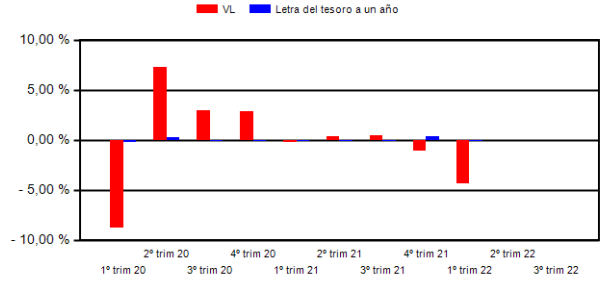
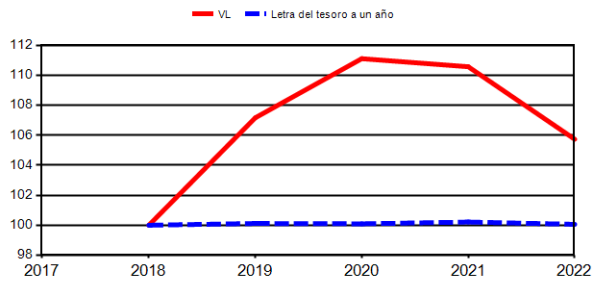
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

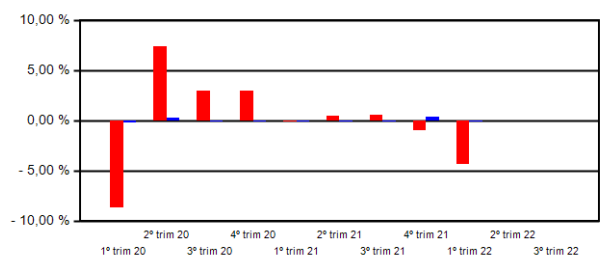
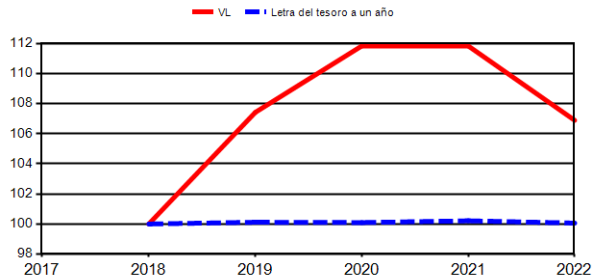
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS



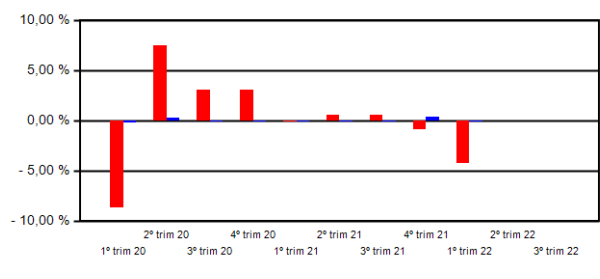
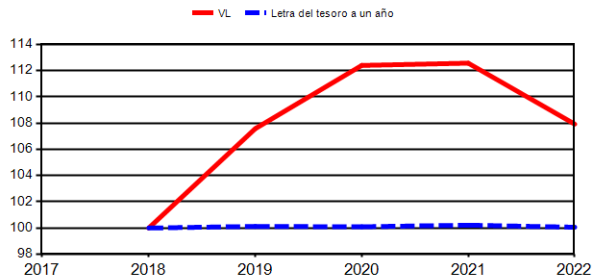
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA



CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA



El 21/05/2018 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.

2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija euro	15.595.064	1.781.083	-2,77
Renta Fija Internacional	3.024.748	707.214	-2,90
Renta Fija Mixta Euro	2.747.150	91.570	-3,74
Renta Fija Mixta Internacional	7.872.328	221.367	-3,68
Renta Variable Mixta Euro	141.912	7.554	-5,20
Renta Variable Mixta Internacional	3.469.850	118.804	-5,69
Renta Variable Euro	700.770	292.170	-3,68
Renta Variable Internacional	15.568.552	2.235.047	-3,56
IIC de gestión Pasiva (I)	2.092.291	73.386	-2,61
Garantizado de Rendimiento Fijo	422.463	14.836	-1,69
Garantizado de Rendimiento Variable	933.787	38.809	-0,81
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.415.231	447.710	-1,64
Global	8.535.976	281.168	-5,49
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	3.933.222	83.039	-0,18
Renta fija euro corto plazo	7.060.173	524.583	-0,19
IIC que replica un índice	525.101	11.548	-3,66
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	10.630	385	-1,64
Total Fondo	76.049.249	6.930.273	-3,06

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	36.981	88,84	53.920	93,79
* Cartera interior	11.980	28,78	7.635	13,28
* Cartera exterior	24.943	59,92	46.053	80,11
* Intereses cartera inversión	58	0,14	232	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.848	9,24	2.310	4,02
(+/-) RESTO	796	1,92	1.257	2,19
TOTAL PATRIMONIO	41.625	100,00	57.487	100,00

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	57.487	60.990	57.487	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-26,65	-4,89	-26,65	360,79
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,81	-0,98	-4,81	401,24
(+) Rendimientos de gestión	-4,58	-0,75	-4,58	417,02
+ Intereses	0,73	0,26	0,73	138,65
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,41	-0,71	-4,41	428,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,26	0,00	-0,26	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,21	-0,41	0,21	-143,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,92	0,08	-0,92	-1.063,14
± Otros Resultados	0,05	0,03	0,05	33,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,23	-0,23	-15,77
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-17,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-17,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	20,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	41.625	57.487	41.625	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERIODO

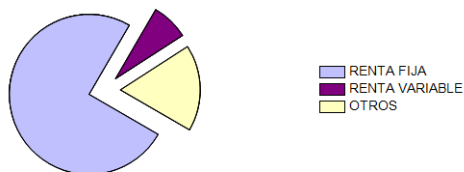
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS[TESORO PUBLICO].5 2030-04-30	EUR	0	0,00	1.421	2,47
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	1.421	2,47
BONOS[BANKINTER].625 2027-10-06	EUR	751	1,81	799	1,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS BBVA 6 2022-04-15	EUR	838	2,01	1.559	2,71
BONOS CAIXABANK 5.25 2099-03-23	EUR			856	1,49
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.589	3,82	3.215	5,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.589	3,82	4.636	8,06
REPO TESORO PUBLICO 1 2022-01-03	EUR			3.000	5,22
REPO TESORO PUBLICO -.675 2022-04-01	EUR	9.000	21,62		
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		9.000	21,62	3.000	5,22
TOTAL RENTA FIJA		10.590	25,44	7.635	13,28
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	612	1,47		
ACCIONES BSAN	EUR	778	1,87		
TOTAL RV COTIZADA		1.390	3,34		
TOTAL RENTA VARIABLE		1.390	3,34		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.980	28,78	7.635	13,28
BONOS ITALY .95 2030-08-01	EUR	935	2,25	1.797	3,13
BONOS PORTUGAL 2.125 2028-10-17	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		935	2,25	1.797	3,13
BONOS ELECTRICITE DE 1 2033-11-29	EUR	363	0,87	397	0,69
BONOS ENGIE SA .375 2027-06-21	EUR	1.421	3,41	1.508	2,62
BONOS CREDIT AGRICOLE .125 2027-12-09	EUR			880	1,53
BONOS ELECTRICITE DE .625 2022-06-01	EUR	899	2,16	1.006	1,75
BONOS ERSTE GR BK AKT .125 2028-05-17	EUR			586	1,02
BONOS EUROPEAN COMMUN .1 2040-10-04	EUR			1.121	1,95
BONOS ABN AMRO BANK .4.75 2022-09-22	EUR	407	0,98	875	1,52
BONOS NORDBANKEN ABP .3.5 2022-03-12	EUR			1.459	2,54
BONOS BSAN .4.75 2099-03-19	EUR	0	0,00	1.442	2,51
BONOS RABOBANK .4.625 2099-12-29	EUR	410	0,98	1.550	2,70
BONOS CAIXABANK .6.375 2049-09-19	EUR	840	2,02		
BONOS IBER INTL .3.25 2023-02-12	EUR	1.059	2,55	1.098	1,91
BONOS UNICREDIT SPA .4.875 2023-02-20	EUR	521	1,25		
BONOS UNICREDIT SPA .7.5 2022-06-03	EUR	435	1,05		
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	962	2,31	1.005	1,75
BONOS CAIXABANK .625 2024-10-01	EUR			995	1,73
BONOS AIB GROUP PLC .5.25 2022-04-11	EUR	615	1,48	647	1,13
BONOS UNICREDIT SPA .2.731 2032-01-15	EUR	0	0,00	819	1,42
BONOS INTESA SANPAOLO .3.75 2022-08-29	EUR	471	1,13	495	0,86
BONOS BSAN .1.125 2027-06-23	EUR			824	1,43
BONOS MUECHENER R .1.25 2041-05-25	EUR	0	0,00	297	0,52
BONOS AIB GROUP PLC .2.875 2031-05-30	EUR	0	0,00	425	0,74
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR			950	1,65
BONOS NATWEST .78 2030-02-26	EUR	211	0,51	226	0,39
BONOS CAIXABANK .1.25 2022-06-20	EUR			1.402	2,44
BONOS BANK OF IRELAND .375 2022-05-10	EUR	321	0,77	340	0,59
BONOS AXA .1.375 2041-10-07	EUR	0	0,00	847	1,47
BONOS INTESA SANPAOLO .75 2028-03-16	EUR	485	1,16	518	0,90
BONOS E.ON .6 2032-10-01	EUR			1.000	1,74
BONOS BANK OF IRELAND .1.375 2022-08-11	EUR			1.305	2,27
BONOS AIB GROUP PLC .5 2027-11-17	EUR			1.462	2,54
BONOS CAIXABANK .75 2028-05-26	EUR			599	1,04
BONOS INGGROEP .875 2022-06-09	EUR			199	0,35
BONOS ENEL FINANCE NV .2027-06-17	EUR	1.491	3,58	1.571	2,73
BONOS GENERAL .1.713 2032-06-30	EUR			473	0,82
BONOS REPSOL EUROPE .375 2029-07-06	EUR	92	0,22	99	0,17
BONOS TALANX AG .1.75 2042-12-01	EUR	0	0,00	299	0,52
BONOS CAIXABANK .625 2028-01-21	EUR	380	0,91		
BONOS E.ON FIN .5.75 2033-02-14	EUR			1.534	2,67
BONOS ERSTE GR BK AKT .6.5 2022-04-15	EUR	1.052	2,53		
BONOS ELECTRCPORTUGAL .1.625 2027-04-15	EUR	1.018	2,45	1.070	1,86
BONOS ELECTRCPORTUGAL .1.875 2022-08-02	EUR	467	1,12	988	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		13.920	33,44	32.311	56,19
BONOS UBS GROUP AG .5.75 2022-02-21	EUR			1.244	2,16
BONOS BANQUE POP CAIS .1.05 2023-01-13	EUR	0	0,00	397	0,69
BONOS LLOYDS .8836 2022-06-27	EUR	529	1,27	554	0,96
BONOS HSBC .5.25 2022-09-16	EUR	1.723	4,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.253	5,41	2.196	3,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		17.107	41,10	36.304	63,13
TOTAL RENTA FIJA EXT		17.107	41,10	36.304	63,13
ACCIONES BAYER	EUR	621	1,49		
ACCIONES BNP	EUR	756	1,82		
TOTAL RV COTIZADA		1.377	3,31		
TOTAL RENTA VARIABLE EXT		1.377	3,31		
ETF SHARES ETFS IR	EUR	1.908	4,58	1.996	3,47
PARTICIPACIONES LORD ABBETT PAS	EUR	2.306	5,54	3.082	5,36
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	2.216	5,32	5.214	9,07
TOTAL IIC EXT		6.430	15,44	10.292	17,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.914	59,85	46.596	81,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.894	88,63	54.231	94,31

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

Distribución por tipo de activo



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL DERECHOS	0	
FUT US ULTRA	2.337	Inversión
F US TRE5	2.709	Inversión
F US 2YR NOTE	2.910	Inversión
F UK 10YR GILT	2.168	Inversión
F 10YR ULTRA	2.900	Inversión
Total subyacente renta fija	13.023	
F STOXX BANKS	4	Inversión
Total subyacente renta variable	4	
Total subyacente tipo de cambio	0	
AXA WFUS HY EUR	2.064	Inversión
Total otros subyacentes	2.064	
TOTAL OBLIGACIONES	15.091	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes	X	

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, a los efectos legales pertinentes, comunica como HECHO RELEVANTE que, por decisión de su Consejo de Administración, se están aplicando unos procedimientos de valoración que tienen en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC que se han basado en la utilización de precios de compra o de venta para la valoración de las posiciones mantenidas en cartera, y adicionalmente, de manera excepcional, en los fondos que se indican en este Hecho Relevante, se incorporará un mecanismo de ajuste del valor liquidativo conocido como "swing pricing".

El propósito de ajuste "swing pricing" es ofrecer protección a los partícipes que mantienen su posición a largo plazo en el fondo de inversión frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en el mismo fondo, trasladándoles a éstos últimos los efectos valorativos de circunstancias excepcionales de mercado, donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones, y los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza por un factor ("swing factor") para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción o, a la baja, en caso de reembolsos.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- a) El 31 de marzo de 2022 existe un participo con 10.148.154,34 euros que representan el 24,38 % del patrimonio.
d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.962.907,87 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.
d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.288.537,60 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.
e) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.385.772,94 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 136.867.036,66 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 3,02 %.
g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,00% sobre el patrimonio medio del período.
h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 228,97 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer trimestre de 2022 ha estado caracterizado por un incremento de la volatilidad de los mercados como consecuencia de la aparición de nuevas fuentes de incertidumbre. Dos han sido las preocupaciones máximas que han afectado al comportamiento de los activos financieros: por un lado, la persistencia e incluso incremento de las presiones inflacionistas en todas las economías a nivel global y por otro lado el estallido de la guerra de Ucrania. Cruzamos la efeméride del 31 de diciembre de 2021 con unos mercados cerrando el año muy positivamente, pero nada más entrar en enero hemos ido asistiendo a un deterioro de las expectativas que han generado mucha incertidumbre y todo ello culminado con el estallido de la guerra en Ucrania el 24 de febrero. La consecuencia ha sido un comportamiento negativo de las bolsas a nivel mundial pero también un repunte de tipos como no se veía desde hace muchos años. Vayamos por partes.

Por el lado de la inflación, las expectativas de una normalización en las cadenas de suministro junto con un reabastecimiento de los inventarios, así como una demanda empujada por un mayor ahorro y liquidez en el sistema, auguraba un episodio temporal en el alza de los precios. La salida de la crisis de la pandemia y las necesidades no satisfechas durante la misma hicieron que el estrés en las cadenas de producción y suministro tensionaran los precios de forma significativa durante los últimos meses del año 2021. En los primeros compases del año 2022 todo apuntaba a una normalización de dichas disrupciones, pero una mayor demanda de energía junto con la ruptura de las hostilidades entre Rusia y Ucrania han tirado por tierra todas las previsiones de normalización de los precios que se preveía tendiera hacia una base comparable más acorde a la tendencia a largo plazo esperada por los agentes económicos.

En este entorno los Bancos Centrales han mantenido su principal labor, la de monitorizar las expectativas de inflación a largo plazo y constatar que siguen ancladas de acuerdo a los respectivos mandatos de política monetaria que cada uno de ellos tiene y que en general rondan el 2%. El desanclaje de dichas expectativas es lo que ha hecho saltar las alarmas y ha motivado el giro en el discurso y en el mensaje de los bancos centrales hacia un tono más duro. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal en sus últimas reuniones han mostrado una intención de no retrasar la subida de tipos de interés y por tanto que el mercado no descuente que actúan por detrás de la coyuntura inflacionista. No parece que ningún agente económico, incluidos los propios bancos centrales, estén preparados para un error en política monetaria o una pérdida de confianza en el mensaje de las autoridades monetarias.

La excepción que confirma la regla es China que, al contrario que en el resto del mundo el momento del ciclo es distinto. El Banco Central Chino está aplicando una política monetaria laxa, realizando rebajas en los tipos de referencia, así como en los niveles de reservas obligatorias del sistema financiero. Y es que con la política Covid cero y después de haber transitado por la pandemia con un impacto menor que el resto del mundo desarrollado, actualmente los confinamientos junto con los episodios de regulación en determinados sectores han enfriado excesivamente el crecimiento económico del gigante asiático.

Por encima de todas las tendencias previamente mencionadas, a mediados del trimestre nos encontramos con un evento geopolítico inesperado en el contexto inicial del ejercicio, asistiendo a la lamentable invasión de Ucrania por parte de Rusia. El día 24 de febrero se produce un cambio significativo sobre todo en lo concerniente a las expectativas de crecimiento e inflación. Y también fundamentalmente en Europa. Como consecuencia del estallido de la guerra hemos visto una crisis energética de gran calado que ha venido a cebar la bomba inflacionista que ya de por sí venía siendo una amenaza tras la crisis pandémica. A parte de la desgracia humana que conlleva una guerra de estas características, el mundo occidental ha impuesto sanciones a la agresora Rusia de manera coordinada. El lado positivo geopolítico de estas medidas ha sido la gran unidad por parte de occidente en la toma de decisiones. El lado negativo ha sido y está siendo, el efecto que las sanciones, la crisis energética y la espiral de precios al alza está generando en el mencionado binomio crecimiento e inflación. En el mercado empieza a correr el fantasma de la estanflación que ya se vivió con la crisis del petróleo de los años 70.

La duración de la guerra y la capacidad de resiliencia que tenga Europa van a marcar el paso de los mercados en las próximas semanas. La crisis energética derivada de la subida de todas las materias primas también marcará la agenda de la evolución de la inflación. Si este episodio no se extiende en el tiempo creemos que la resistencia de las economías desarrolladas podrá evitar la entrada en una recesión. No podemos olvidar que la situación económica de occidente es bastante mejor que la que se vivió en el período de estanflación de los años 70. Los avances tecnológicos e incluso las tendencias que ha traído la pandemia implican que seamos menos intensivos en consumo de materias primas y por ende más eficientes. A su vez las economías basadas en el sector servicios se encuentran mejor preparadas para este envite.

Y por cerrar el capítulo de aspectos y tendencias que están afectando a la evolución de las economías a nivel global, cabe destacar que la pandemia del Covid ya no se encuentra dentro de las principales preocupaciones del mercado. Es cierto que la evolución de la misma no permite pensar que el virus ha desaparecido, pero sí que cabe pensar que estamos pasando una fase más endémica de la misma. Por tanto, si no se producen mutaciones del virus o si no observamos una afectación en los sistemas sanitarios de mayor calado parece que el Covid se encuentra en un momento más manejable.

Con todos estos mimbres, las bolsas han tenido un comportamiento negativo en el trimestre, aunque quizás no tan malo como se podía prever al calor de las noticias. Así por ejemplo hemos visto al S&P 500 caer un -5%, -2% en euros cuando llevaba 7 trimestres consecutivos subiendo. Por su parte en Europa el Stoxx 50 cae un -10%. Europa sufre más por la guerra de Ucrania y por su mayor dependencia del crudo y el gas rusos. En el caso de Asia cae en media un -8% en el primer trimestre y el Shanghai Composite cierra con un -10%. Por último, Japón cierra su mercado Nikkei cayendo sólo un -3%.

Caso parecido es el de la renta fija donde el repunte de tipos como consecuencia del mensaje halcón de los bancos centrales para controlar la inflación y sobre todo las expectativas de inflación a 5 años, ha sido el mayor desde los años 80 por su amplitud y por el plazo temporal tan corto en el que se ha producido. Los bonos en general han caído en precio del orden de un -5%, su peor trimestre desde 1980. Un índice de renta fija americano como el Bloomberg US Aggregate Bond Index cae un -6%. El bono del tesoro americano a 10 años ha repuntado en tipo desde el nivel de 1,51% hasta el 2,33% y en el caso del bono alemán a 10 años la TIR ha subido desde el -0,18% hasta el 0,643%. En ambos casos, repuntes muy significativos. Para la curva americana la posibilidad de una inversión en tipos entre el vencimiento a 2 años y el vencimiento 10 años es algo que empieza a descontarse en el mercado con mayor probabilidad.

Por lo que se refiere a las materias primas la subida del precio del petróleo Brent ha sido espectacular a lo largo del trimestre y ha sido la causa de todas las incertidumbres en el mercado, no solo por su influencia en la inflación sino por la magnitud de los movimientos y sus causas: la guerra de Ucrania. Así vimos cerrar el crudo Brent en 2021 a 77,8 dólares por barril y el trimestre lo ha cerrado a 107,91, es decir, una subida de casi un 39%. Pero es que el caso del Gas es todavía más impactante ya que la subida de precio ha rondado el 51%.

Por último, y por lo que a divisas se refiere hemos visto una apreciación del dólar frente al euro por varios motivos. En primer lugar, por el ciclo económico y de tipos al otro lado del Atlántico donde tanto la economía como la Reserva Federal van un paso por delante del viejo continente. Pero también la incertidumbre generada por la guerra en Ucrania ha motivado una huida hacia la calidad que supone el dólar como divisa de referencia global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo durante el período ha ido gestionando la duración de forma activa, terminamos con una duración de alrededor 3 años. En la parte de Gobiernos, mantenemos una estrategia de aplanamiento de la curva de tipos de interés sobre todo en Estados Unidos. En la Eurozona tenemos bonos de gobierno Italiano. Y también mantenemos peso en bonos de gobierno UK.

En cuanto a la cartera de crédito, hemos ido tomando beneficios en la deuda High Yield, y en la deuda más subordinada bancaria (AT1 CoCos). Seguimos dándole un sesgo a la cartera de crédito de inversión socialmente responsable, comprando Green y Social Bonds. Hemos implementado coberturas para la cartera de crédito (a través de Credit Default Swaps) para protegerla de la volatilidad del mercado tras la invasión Rusa a Ucrania.

Terminamos el período con exposición de un 5% aprox a Renta Variable en aquellos emisores en los que vemos más valor a invertir en acciones respecto a comprar sus bonos. Terminamos sin riesgo de divisa.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en -4.369.806,78 Eur en la clase plus, en -4.259.612,28 Eur en la clase extra, en -43.074,87 Eur en la clase platinum y ha disminuido en -7.190.064,37 Eur en la clase cartera. El número de participes ha disminuido en -48 en la clase plus, -12 participes en la clase extra, sin cambios en la clase platinum, y -1 participes en la clase cartera.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,35% (clase plus), 0,31% (clase extra), del 0,22% (clase platinum) y del 0,15% (clase cartera). Estos gastos incluyen los gastos directos (comisión de gestión, depositaria, auditoría ...) y también incluye los gastos indirectos que son los gastos que soportan las IIC en las que ha invertido el fondo en el trimestre (incluyen la comisión de suscripción y reembolso).

La rentabilidad del fondo ha sido de -4,42% en la clase Plus, de -4,37% en la clase Extra, -4,29% en la clase Platinum, y de -4,22% en la clase Cartera. En todos los casos ha sido peor que la rentabilidad de la Letra que ha sido del -0,12%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido -3,68%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En el período, hemos hecho ventas deuda high yield americana, tomando beneficios. También hemos vendido deuda senior de emisores no financieros. Hemos seguido incrementando el peso en Green Bonds y Social Bonds. Al final del período, hemos reducido el peso en bonos de gobierno italiano. Hemos implementado estrategia de aplanamiento en la curva de tipos de interés americana.

En el período, de la cartera de renta variable, lo que más ha aportado son las acciones de Erste y Bayer. En cuanto a la cartera de crédito, el activo que más ha aportado a

la rentabilidad del fondo es el bono AT1 CoCo de Erste.

Por el lado negativo, las inversiones que más han restado a la rentabilidad de la cartera han sido los fondos de High Yield de Axa y Lord ABB.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

En este sentido se ha operado sobre tipos de interés. Además, se ha realizado operativa sobre derivados de crédito (CDS) tanto como cobertura como inversión.

El grado medio de apalancamiento ha sido del 36,65%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo termina el periodo con posición a IIC que invierten en crédito high yield global (grado especulativo), con una duración media en el plazo entre 0-5 años.

Terminamos el semestre con un 15,7% del patrimonio invertido en estas IIC.

A la fecha de referencia (31/03/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,99 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2.8%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

En cuanto a la remuneración de la liquidez mantenida por el fondo ha sido del +0,10%.

Este fondo puede invertir un alto porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito. Durante el periodo hemos bajado el peso en este tipo de activos hasta un 15,7%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 5,06%, superior a la de la letra, que ha sido del 0,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este contexto descrito la prudencia debe primar en el posicionamiento de las carteras. Hoy por hoy no descontamos una recesión en las economías a nivel global, pero si es cierto que hay que estar muy atentos a las señales que nos anticipen un deterioro económico como son las pendientes de las curvas o la revisión de beneficios empresariales. Las encuestas de actividad económica o la confianza de los consumidores también serán aspectos a monitorizar de cerca. Por otro lado, las sendas de subidas de tipos por parte de los bancos centrales también deben estar en nuestro radar para seguir de cerca cual es la previsión del binomio crecimiento e inflación que se plantean sus consejos de gobierno.

En la Renta Variable prevemos un movimiento en rango donde EEUU puede comportarse mejor que el resto del mundo por ser el área económica menos afectada por la crisis bélica. Con el mismo racional, nos infraponderamos en Europa. En términos de exposición a mercados bursátiles entendemos que deberemos gestionar los riesgos entre una posición infraponderada y neutral a lo largo de los próximos meses. En cuanto a sesgos, en este entorno primamos el sesgo defensivo.

Por lo que se refiere a la renta fija, el mercado se encuentra en un momento complejo con el repunte de tires. Nuestra visión no ha sufrido cambios y mantenemos en términos generales una posición de baja duración, aunque la curva americana comienza a tener valor en los entornos actuales y es probable que comencemos a incorporar esta exposición. Respecto al crédito también tenemos una visión cauta, aunque también aquí puede volver a encontrarse valor en algunas zonas y ratings que han sufrido un estrés excesivo.

Esperamos unos mercados con mayor volatilidad durante las próximas semanas en donde habrá que tomar decisiones con carácter táctico y aprovechar las ventanas de rentabilidad esperada que algunos activos puedan ofrecer. La temporada de resultados empresariales puede ser un buen comienzo de trimestre para tomar el pulso de los acontecimientos y ver las guías que puedan ofrecer las distintas compañías. Todo ello en un entorno en el que la evolución de los datos económicos, junto con las noticias procedentes de Ucrania, marcaran el paso claramente.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

No aplicable