

Núm. registre CNMV: 5251
Data de registre: 16/03/2018
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: Deloitte

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid, correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a 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).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Retorn absolut; Perfil de risc: 2 - Baix

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons té com a objectiu obtenir rendiments positius en qualsevol entorn de mercat amb una volatilitat màxima anual inferior a 2 %. No hi ha predeterminació dels emissors (públic/ privat), sector, ràting de renda fixa (fins al 100 % pot estar en baixa qualitat creditícia), durada mitjana de la renda fixa, capitalització ni sobre el percentatge que habitualment es mantindrà en mercats fora de l'eurozona. No s'estableixen límits a la inversió en actius de països emergents. L'exposició al risc divisa podrà estar entre el 0 % i el 100 %.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot operar amb instruments financers 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 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: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior
Nre. de participacions	2.192.243,67	2.393.664,33
Nre. de partícips	11.905	13.027
Beneficis bruts distribuïts per participació (Euros)	0,00	0,00

Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)

Data	Patrimoni fi de període (milers de euros)	Valor liquidatiu fi del període (euros)
Període de l'informe	222.619	101,5483
2020	272.294	100,7064
2019	238.216	99,8309
2018	136.439	99,7558

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,61	0,00	0,61	0,19
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,20	-0,08	-0,19	-0,18

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas. En cas d'IIC amb un valor liquidatiu que no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim que hi hagi disponible.

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,23	0,45	Patrimoni
Comissió de resultats	0,01	0,08	Resultats
Comissió de gestió total	0,24	0,53	Mixta
Comissió de dipositari	0,03	0,05	Patrimoni

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK DIVERSIFICACIÓN II, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	0,84	-0,04	0,01	0,86	0,00	0,88			

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,31	26-11-21	-0,31	26-11-21	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,24	07-12-21	0,32	01-03-21	--	--

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	1,27	1,41	1,14	0,88	1,55	3,51			
Ibex-35 Net TR	16,23	18,34	16,09	14,01	16,52	34,19			
Lietra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43			
100 % - ML Spanish Government BILL (GOEB)	0,06	0,08							
VaR històric **	3,95	3,95	3,28	3,42	3,55	3,68			

* 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.

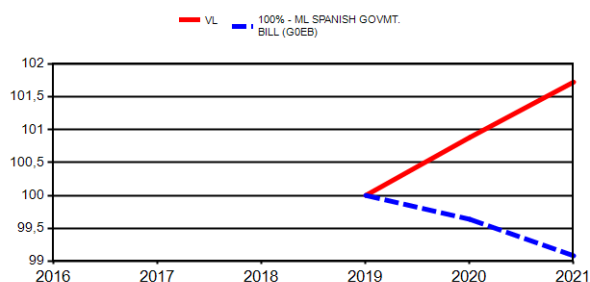
Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
	0,53	0,22	0,26	0,25	0,25	0,99	0,48	0,25	

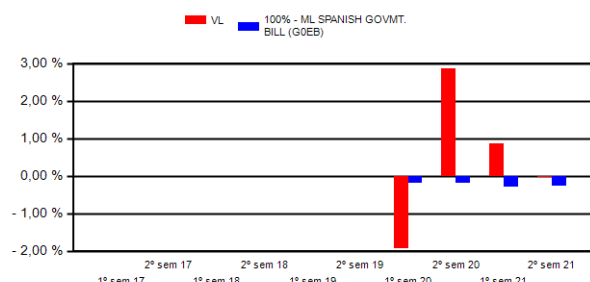
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

En cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



El 20/9/2019 es va modificar la política d'inversió de la societat. Per això només es mostra l'evolució de la rendibilitat del valor liquidatiu a partir d'aquest moment.

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 gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	14.341.917	1.465.344	-0,60
Renda fixa internacional	3.161.545	636.846	1,22
Renda fixa mixta euro	2.882.826	90.986	-0,51
Renda fixa mixta internacional	8.284.303	233.901	1,34
Renda variable mixta euro	34.342	2.156	3,25
Renda variable mixta internacional	3.620.361	115.996	0,19
Renda variable euro	681.260	207.203	-0,13
Renda variable internacional	14.727.265	1.802.899	9,43
IIC de gestió passiva (I)	2.436.529	84.503	1,69
Garantit de rendiment fix	546.957	17.484	-0,76
Garantit de rendiment variable	1.169.690	50.221	-0,18
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.826.683	344.310	1,50
Global	13.200.301	472.879	3,88
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	3.904.914	85.263	-0,26
Renda fixa euro curt termini	6.324.837	407.540	-0,29
IIC que replica un índex	502.383	9.551	3,63
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	0	0	0,00
Total Fons	78.646.112	6.027.082	2,57

*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 DE EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	198.226	89,04	234.229	96,34
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	198.226	89,04	234.229	96,34
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	24.403	10,96	8.758	3,60
(+/-) RESTA	-11	0,00	149	0,06
TOTAL PATRIMONI	222.619	100,00	243.136	100,00

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

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	243.136	272.294	272.294	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-8,82	-12,12	-21,12	-34,64
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,01	0,85	0,88	-120,26
(+) Rendiments de gestió	0,24	1,14	1,43	-81,54
+ Interessos	-0,01	-0,01	-0,01	24,20
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	-72,51
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-106,23
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,07	-0,02	-0,09	260,61
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,22	1,14	1,41	-82,79
± Altres resultats	0,10	0,02	0,11	413,80
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,27	-0,32	-0,60	-24,44
- Comissió de gestió	-0,24	-0,29	-0,53	-26,79
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,02	-0,05	-8,73
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	-0,01	67,00
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-28,70
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	-0,01	13,87
(+) Ingressos	0,02	0,02	0,05	-14,28
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,02	0,02	0,04	-8,24
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-109,40
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	222.619	243.136	222.619	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

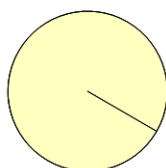
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA					
TOTAL RENDA FIXA					
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR					
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT					
TOTAL RENDA FIXA EXT					
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
ETF AMUNDI ETFS	USD	605	0,27	242	0,10
PARTICIPACIONES UBS LUX EQUITY	USD	529	0,24	646	0,27
PARTICIPACIONES Fk Bardin	USD			1.120	0,46
PARTICIPACIONES Fk electron	USD			703	0,29
PARTICIPACIONES Sch ISF-Glb EMk	USD			331	0,14
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	USD	9.198	4,13	8.890	3,66
PARTICIPACIONES iSh\$CrBdUCITS	USD			354	0,15
PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	USD	2.694	1,21	2.738	1,13
PARTICIPACIONES JULIUS BAER	USD	1.692	0,76	3.370	1,39
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	USD	357	0,16	324	0,13
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	USD	7.253	3,26		
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	8.845	3,97		
PARTICIPACIONES BRGF-EurShortDu	EUR			16.813	6,92
PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS	EUR	6.328	2,84	6.303	2,59
PARTICIPACIONES JPM-Inc Opport	EUR			17.759	7,30
PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	12.616	5,67	12.612	5,19
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	20.811	9,35	20.928	8,61
PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	7.766	3,49	7.741	3,18
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	3.144	1,41	3.126	1,29
PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	569	0,26		
PARTICIPACIONES NNI L US Credit	EUR			764	0,31
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	4.101	1,84		
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL	EUR	21.540	9,68	21.451	8,82
PARTICIPACIONES Nordea 1 EUR HG	EUR			3.520	1,45
PARTICIPACIONES CarmigPortf Sec	EUR			15.918	6,55
PARTICIPACIONES SCHRODER IN-EUR	EUR			5.044	2,07
PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS	EUR	9.313	4,18	9.333	3,84
PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	1.304	0,59	9.286	3,82
ETF UBS IRL SOLUTIO	EUR	821	0,37	752	0,31
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	3.826	1,72	3.820	1,57
PARTICIPACIONES LYXOR AM IRLAND	EUR	5.109	2,29	5.086	2,09
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	4.559	2,05		
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	3.967	1,78	3.526	1,45
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS	EUR	197	0,09		
PARTICIPACIONES AXA IM Euro	EUR			693	0,28
PARTICIPACIONES ODDO ASSET MANA	EUR	878	0,39	1.682	0,69
PARTICIPACIONES AMUNDI AMANASAS	EUR	9.114	4,09	851	0,35
PARTICIPACIONES Pictet Asset E	EUR			789	0,32
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP	EUR	688	0,31	705	0,29
PARTICIPACIONES Amundi Govt Bon	EUR			12.468	5,13
ETF AMUNDI ETFS	EUR	845	0,38	721	0,30
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	7.321	3,29		
PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTM	EUR	8.187	3,68	8.228	3,38
PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS S	EUR	246	0,11	241	0,10
PARTICIPACIONES EdR-BondAllocat	EUR			3.821	1,57
ETF AMUNDI ETFS	EUR	5.389	2,42	5.411	2,23
ETF AMUNDI ETFS	EUR	4.503	2,02		
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP	EUR	16.094	7,23	16.168	6,65
ETF LYXOR ASSET MAN	EUR	7.743	3,48		
TOTAL IIC EXT		198.154	89,01	234.279	96,37
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		198.154	89,01	234.279	96,37
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		198.154	89,01	234.279	96,37

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)

Distribució per tipus d'actiu



■ D'ALTRES

3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa		0	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
TOTAL DRETS		0	
Total subjacent renda fixa		0	
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	625	Inversió
Total subjacent renda variable		625	
F JPY/USD	FUTURO F JPY/USD 125000JPY	1.173	Inversió
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	13.998	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		15.172	
FRANKLIN GLB BD	OTROS IIC LU2035228605	750	Inversió
UBS CHINA OPP	OTROS IIC LU1951186714	578	Inversió
INVESCO JPN ADV	OTROS IIC LU1900234946	200	Inversió
M&G LX EUR JIA	OTROS IIC LU1881796145	7.650	Inversió
AMUNDI ETF SP5	OTROS IIC LU1681048804	524	Inversió
KRANLN ALT STRA	OTROS IIC LU1598044615	14.859	Inversió
AXA WLD-GL INFI	OTROS IIC LU1353952002	7.264	Inversió
CANDR BOND TR S	OTROS IIC LU1184248083	9.300	Inversió
HEND GART UK	OTROS IIC LU0490769915	7.335	Inversió
CNDRM BDS CR OP	OTROS IIC LU0151333506	6.155	Inversió
ISHARES EURO UL	OTROS IIC IE00BCRY6557	4.560	Inversió
LYXOR/TIED A	OTROS IIC IE00B8BS6228	4.670	Inversió
PIMCO GIS-INCO	OTROS IIC IE00B80G9288	3.520	Inversió
UBS ETF CMCI CO	OTROS IIC IE00B58HMM42	583	Inversió
MUZESTE ID	OTROS IIC IE0033758917	1.253	Inversió
PMCO LOWAVG USD	OTROS IIC IE0032379574	9.260	Inversió
AMUNDI 3 M-I2	OTROS IIC FR0013016607	9.120	Inversió
Total altres subjacents		87.582	
TOTAL OBLIGACIONS		103.379	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	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

La CNMV ha resolt: Es va inscriure, a sol·licitud de Bankia Fondos, SGIIC, SA, Cecabank, SA, i de CaixaBank Asset Management SGIIC, SA, la modificació del reglament de gestió de CaixaBank Diversificació II, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 5251), a fi de substituir Bankia Fondos, SGIIC, SA, per CaixaBank Asset Management SGIIC, SA, com a entitat gestora, a conseqüència de la fusió per absorció de Bankia Fondos, SGIIC, SA, per CaixaBank Asset Management SGIIC, SA, amb extinció, mitjançant dissolució sense liquidació, de la societat absorbida i transmissió en bloc del seu patrimoni a la societat absorbent, que adquireix, per successió universal, tots els drets i obligacions de la societat absorbida.

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, com a societat gestora del fons d'inversió, comunica el fet rellevant següent en relació amb l'autorització rebuda de la CNMV en data 27 d'octubre de 2021, per suspendre temporalment les subscripcions i reemborsaments implícits en els traspassos en què intervinguin els fons relacionats en el fet rellevant publicat a la pàgina de la CNMV i en les dates que es detallen, en relació amb l'article 7.3 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

Els fons esmentats en el fet rellevant publicat a la pàgina de la CNMV continuaran cursant subscripcions i reemborsaments en efectiu d'acord amb el que indica el seu fulllet. La suspensió es produeix per necessitats insalvables de la integració tecnològica dels sistemes de Bankia, SA, en els sistemes de CaixaBank, SA, i CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, i en relació amb aquests fons.

La CNMV ha suspès temporalment les subscripcions i reemborsaments implícits en els traspassos en què intervinguin els fons esmentats d'acord amb l'esquema següent i les dates que s'indiquen tot seguit:

— Traspassos entre els fons indicats: Les subscripcions i reemborsaments implícits en els traspassos entre els fons esmentats se suspenden des del 5 de novembre de 2021 (divendres) a les 15 h i fins al 14 de novembre de 2021 (diumenge) a les 24 h. Per tant, no es podran fer traspassos entre aquestes dates.

— Traspassos que impliquin entrada en fons dels esmentats, procedents d'altres fons comercialitzats o no per CaixaBank: Per a traspassos l'origen dels quals sigui qualsevol altre fons diferent dels esmentats, tant si és comercialitzat per CaixaBank com si no, amb destinació a un dels fons esmentats, se suspèn la subscripció en el fons destinació implícita en el traspàs des del 1 de novembre de 2021 (dilluns) a les 24 h i fins al 14 de novembre de 2021 (diumenge) a les 24 h. Per tant, no es podran fer traspassos d'entrada entre aquestes dates.

— Traspassos que impliquin sortida dels fons esmentats, amb entrada a altres fons que poden ser comercialitzats per CaixaBank i poden no ser-ho:

a) Per a traspassos l'origen dels quals sigui un fons dels esmentats amb destinació a qualsevol altre fons diferent dels esmentats i comercialitzat per CaixaBank, se suspèn el reemborsament del fons origen implícit en el traspàs des del 1 de novembre de 2021 (dilluns) a les 24 h i fins al 14 de novembre de 2021 (diumenge) a les 24 h. Per tant, no es podran fer traspassos d'entrada entre aquestes dates.

b) Per a traspassos l'origen dels quals sigui un fons dels esmentats amb destinació qualsevol altre fons diferent dels esmentats i que no sigui comercialitzat per CaixaBank, se suspèn el reemborsament en el fons origen implícit en el traspàs des del 4 de novembre de 2021 (dijous) a les 15 h i fins al 14 de novembre de 2021 (diumenge) a les 24 h. Per tant, no es podran fer traspassos d'entrada entre aquestes dates.

El 18 d'octubre es va notificar la impossibilitat del desenvolupament normal de les operacions de traspassos personalment a cadascun dels tenidors de participacions d'aquests fons.

Es reforçarà l'atenció al client per informar-lo adequadament de la situació en tot moment i indicar, quan sigui procedent, que, encara que no es pugui atendre la seva sol·licitud de traspàs en aquell moment, sempre pot sol·licitar una subscripció o reemborsament en efectiu, atès que aquestes suspensions no afecten les sol·licituds de subscripció o reemborsament en efectiu en els fons indicats més amunt, que es cursaran amb normalitat.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	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 dipositarí 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 dipositarí 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 dipositarí, 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 dipositarí, 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 en el període és 8.342.349,36 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,02 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 5.142.631,34 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 124.197.149,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,29 %.
- h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 15,26 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DELS FONS.

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

El segon semestre ha contribuït a tancar un 2021 positiu per als actius de risc en els mercats desenvolupats. Durant el segon semestre, amb un fons de recuperació econòmica, amb sòlids resultats empresarials i en què les onades de covid han fet (amb especial virulència la variant òmicron al desembre), hem vist que la inflació ha arribat a cotes inèdites les darreres dècades i que els bancs centrals ha anunciat i han començat a executar una retirada gradual del ritme d'estímul en l'economia.

Excete a la Xina, al llarg del semestre els principals bancs centrals han manifestat preocupació per l'entorn d'inflació i han endurit el to de la seva política monetària, en un entorn i uns nivells encara molt expansius. Des del punt de vista global, l'extraordinària demanda de béns ha provocat embussos en les cadenes de subministrament i pressió sobre els costos. A Europa el subministrament de gas des de Rússia ha estat impactat per qüestions geopolítiques i la manca d'inversió en altres fonts d'energia ha tingut un impacte en els preus. El Banc Central Europeu (BCE) ha mantingut un discurs i una política monetària laxa, tot i que ha confirmat que el seu programa d'emergència de compra d'actius (PEPP) acabaria al març del 2022 i ha programat la reducció per al segon i tercer trimestre del 2022. Tanmateix, la Reserva Federal (Fed) i el Banc d'Anglaterra han reaccionat davant un mercat laboral tensat i les pressions inflacionistes; la Fed ha començat a executar la seva retirada d'estímul i ha anunciat una acceleració del ritme el gener del 2022. En el tancament de l'exercici el mercat descompta entre dues i tres pujades de tipus els dotze mesos vinents. El Banc d'Anglaterra ha pujat el seu tipus de referència a curt termini 0,15 %, fins a 0,25 %, al desembre. La política monetària a la Xina ha pres una direcció contrària a causa de la velocitat de la desaceleració en el seu creixement per la prèvia retirada d'estímul, per l'impacte de les seves mesures de protecció contra el virus, per l'impacte de les seves reformes reguladores i per la preocupació per l'evolució en alguns sectors com ara l'immobiliari. El Banc Popular de la Xina (BPC) ha relaxat la pressió monetària i al desembre ha reduït el seu requisit de reserves a la banca per afrontar un creixement més petit.

En el terreny polític, hi ha hagut eleccions a Alemanya, amb un resultat que ha portat estabilitat i continuïtat, i al Japó, on el successor de Suga, Kishida, ha pogut mantenir el seu partit en el govern i ha anunciat un ambiciós pla d'estímul fiscal. Als EUA el pla fiscal de l'administració Biden s'ha anat aprovant, tot i que amb una mica de dilució sobre el que s'havia inicialment i, de fet, al desembre la seva darrera fase, build back better, no ha aconseguit superar el seu pressupost al Senat. En el quart trimestre la Unió europea ha començat a fer els primers desemborsaments del fons de recuperació Next Generation EU.

Quant a la pandèmia, a la fi de novembre la virulència de la variant òmicron va provocar incertesa respecte del seu potencial impacte econòmic. Tot i la seva capacitat de contagi, la seva gravetat més baixa i el bon funcionament dels vaccins han evitat que molts països afegeixin noves restriccions. Com en les onades anteriors, tindrà un efecte negatiu en el creixement. Els indicadors avançats de desembre han mostrat que el sector serveis (PMI) comença a perdre una part de la seva inèrcia positiva a Europa, el Regne Unit i els EUA. Tot i això, l'activitat industrial global s'ha mantingut sòlida. En agregat, al desembre els indicadors avançats s'han mantingut en terreny d'expansió.

El semestre ha estat complicat per als actius de renda fixa en termes nominals, i les principals corbes de tipus s'han desplaçat lleugerament a l'alça. Als EUA la corba ha recollit el canvi de to de la Fed i els curts terminis han pujat amb força, fet que en el semestre ha provocat un aplanament. A Europa el lleuger moviment advers, afegit als tipus base negatius, ha pesat en la rendibilitat de l'actiu. En la perifèria europea, també amb un comportament negatiu, Espanya ha obtingut un més bon resultat relatiu respecte d'Itàlia i Portugal. Així mateix, els missatges de la Fed i la volatilitat arran de la variant òmicron han afectat els bons corporatius d'alta qualitat creditícia, que han retrocedit lleugerament en el semestre, mentre que la recuperació de desembre ha permès un resultat positiu per als bons de baixa qualitat creditícia (alt rendement).

En el segon semestre la renda variable dels mercats desenvolupats ha tingut un bon comportament. Malgrat que al novembre ha rebut un especial impacte per la variant òmicron, amb una forta pujada de la volatilitat i una reversió de les tendències i estils que havíem tingut prèviament, al desembre aquest impacte ha revertit. El mercat americà ha reflectit amb diferència la millora del comportament semestral, l'europeu queda en segon lloc i després, el japonès. Per estils hi ha hagut força rotació al llarg del semestre, amb final predominant del factor de creixement i defensives, en un mercat que ha estat escèptic pel que fa a la consistència en el temps de les dinàmiques de creixement de les economies. D'altra banda, en negatiu destaca el comportament dels mercats emergents afectats per la pandèmia, la fortalesa de la divisa americana, l'entorn d'inflació i les reformes reguladores en determinats sectors a la Xina. El mercat xinès ha arrossegat els mercats emergents asiàtics, l'Amèrica Llatina ha patit pels seus desequilibris fiscals, pel risc polític i per la caiguda d'alguna matèria primera, com ara el ferro, i els mercats emergents de l'Europa de l'Est han tingut un més bon comportament.

El dòlar americà s'ha revalorat respecte de l'euro i ha reflectit la divergència de creixement i de les polítiques monetàries entre tots dos bancs centrals.

La variant òmicron ha provocat una forta correcció en els preus de l'energia, especialment el cru, i un tancament del semestre pla, i el gas i el carbó han continuat mantenint la seva tensió alcista (especialment a Àsia). Així mateix, escàs moviment en les matèries primeres precieuses i més mal comportament dels metalls industrials, fet que acusa la desaceleració xinesa.

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

En la primera part del període, apugem exposició a dòlar, abaixem pes en matèries primeres (començant pels vehicles amb més pes en energia) i augmentem les posicions en estil valor de renda variable comprant renda variable japonesa i bancs europeus. En renda fixa, hem reduït exposició a deute públic perifèric i abaixem durada en la corba americana. A partir de la meitat del semestre, hem recollit beneficis en renda fixa emergent de llarg termini, sobretot en moneda local, i continuem venent durada americana en previsió de més pronunciaments de la corba de govern. En renda variable, comencem neutralitzant l'exposició quan ens acostem a la part superior del rang en l'índex europeu, per després implementar una estratègia amb opcions call sobre Eurostoxx-50 i gestionar la volatilitat del fons d'una manera més conservadora. D'altra banda, hem recollit beneficis en nivells tècnics de dòlar estatunidenc.

c) Índex de referència.

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.

En el període, el patrimoni del fons ha disminuït i el nombre de participis ha davallat -8,61 %.

La rendibilitat neta obtinguda pel participi en el període ha estat lleugerament negativa.

Les despeses directes del període són el 0,26 % del patrimoni, i les despeses indirectes han estat 0,2 %.

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

Respecte de la rendibilitat comparada amb els altres fons de la gestora que comparteixen la mateixa vocació inversora, retorn absolut, el fons té una rendibilitat inferior a la mitjana, que ha arribat a 1,5 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En el període, el fons ha tingut un comportament lleugerament negatiu. Principalment les posicions en renda fixa, en concret les de més durada, han estat les que han drenat més retorn (com iShares USD Treasury Bond 7-10). Tampoc no han ajudat les inversions en renda fixa emergent, per mitjà de GAM Multibond - Local Emerging Bond. Adicionalment, algunes apostes en fons amb estratègies alternatives han finalitzat el semestre en negatiu, BlackRock Strategic Funds - Fixed Income Strategies, però ens ajuden d'altres com Jupiter JGF - Dynamic Bond. D'altra banda, en general els fons de renda fixa de curt termini han ajudat, com amb AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds i iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF.

L'exposició a renda variable global ha aconseguit acumular rendibilitat positiva, sobretot amb les posicions als Estats Units (Amundi S&P-500 UCITS ETF USD, Brown Advisory US Equity Growth Fund, per exemple). L'aposta en renda variable emergent no ha aconseguit apuntar bons resultats, i ha acabat amb pèrdues sobretot derivades de la posició a la Xina amb UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity (USD).

En la primera part del període, apugem exposició a dòlar, principalment amb futurs d'eurodivisa, i abaixem pes en matèries primeres amb UBS ETF CMCJ Composite SF UCITS ETF. En renda variable, augmentem posicions en estil valor amb futurs sobre índex de bancs Stoxx 600, i el fons japonès de Goldman Sachs. En renda fixa, hem reduït exposició a deute públic perifèric amb BTP 4,50 % 3/2026 i hem reduït durada en la corba americana per mitjà del vehicle NN US Credit, entre d'altres. A partir de la meitat del semestre, hem recollit beneficis en renda fixa emergent de llarg termini sobretot en moneda local, amb GAM Multibond - Local Emerging Bond, i continuem venent durada americana en previsió de més pronunciaments de la corba de govern. En renda variable, comencem neutralitzant l'exposició quan ens acostem a la part superior del rang en l'índex europeu, per després implementar una estratègia amb opcions call sobre Eurostoxx-50 i gestionar la volatilitat del fons d'una manera més conservadora. D'altra banda, hem recollit beneficis en nivells tècnics de dòlar estatunidenc, amb futurs d'eurodivisa.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 68,22 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva de terceres gestores és 89,01 % en el tancament del període. Es destaquen les posicions en BlackRock, Amundi i Candriam.

La rendibilitat mitjana anualitzada de la liquiditat de la cartera en el període ha estat -0,20 %.

Com que aquest fons pot invertir un tant per cent de 100 % en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, té un risc de crèdit molt elevat.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat anual del fons durant el període ha estat 1,41 %, i superior la de la lletra del tresor, que ha estat 0,02 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

Els proveïdors d'anàlisi de renda fixa i renda variable triats han aportat valor a la gestió:

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 l'intern per definir la ponderació d'actius emesos per entitats públiques respecte de les privades, la d'actius amb grau d'inversió respecte d'alt rendiment, 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: CreditSights, Bank of America Securities, J. P. Morgan, BNP Paribas i Barclays Bank, amb una remuneració conjunta del 63 % 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, Bank of America Securities, Goldman Sachs, J. P. Morgan i UBS. És el 64 % de les despeses totals.

Les despeses d'anàlisi que ha tingut la institució d'inversió col·lectiva durant l'exercici 2021 han pujat a 3.574,23 € i les despeses previstes per a l'exercici 2022 es considera que seran 16.896,38 €.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'exercici 2022 el teló de fons continuarà sent un entorn de recuperació econòmica global que es manté sense fissures i que continua empès per les polítiques econòmiques ja aplicades. Una de les incògnites per a aquest entorn de creixement és la desacceleració del creixement xinès, en què esperem que el govern mantindrà una política econòmica més expansiva.

Esperem menys impacte de la covid-19 en els mercats, en unes economies que s'han aconseguit adaptar i uns vaccins que funcionen. Per contra, esperem més inestabilitat a causa dels riscos geopolítics, en què les relacions entre Rússia i Europa i els EUA marcaran el pas.

Els bancs centrals desenvolupats inicien una fase de tornada a la normalitat amb l'objectiu de protegir les seves economies d'unes taxes d'inflació que registraran nivells molt tensats els primers mesos de l'any, per retrocedir parcialment després. La disparitat entre bancs centrals provoca incertesa per un possible error de política monetària. La cotització d'aquest risc pot pesar sobre els trams llargs de la corba de tipus.

Els mercats financers hauran de calibrar l'increment de risc i la progressiva pèrdua del suport que han comportat unes polítiques econòmiques tan expansives.

El mercat de renda fixa haurà de fer front a la divergència de polítiques monetàries, amb retirades d'estímul i pujades de tipus en algunes economies. Serà un exercici especialment tàctic, amb valor especial de les apostes relatives en la corba de tipus i geogràfiques. A diferència del nostre posicionament general per a l'exercici anterior, no establim una marcada preferència per la renda fixa corporativa per al 2022, que estarà afectada, d'una banda, per la retirada de les compres dels bancs centrals i, de l'altra, per un entorn sòlid de creixement econòmic.

Esperem un exercici amb més volatilitat per a la renda variable a causa dels nivells actuals de valoració, amb tipus reals en mínims i múltiples borsaris en màxims, que seran un repte per a la classe d'actiu. Tant per l'entorn de creixement global com per les valoracions, mantenim una lleugera preferència per Europa respecte dels EUA, amb posicions més neutrals en els altres mercats, i en termes d'estils ens estimem més el biaix valor i cíclic.

Mantenim una visió en rang lateral sobre la divisa americana respecte de l'euro a causa de la divergència de polítiques monetàries i un sòlid creixement a Europa.

Concretament, el fons comença l'any amb una exposició a renda variable al voltant de la neutralitat, amb sobreponderació a Europa respecte dels Estats Units. Anirem gestionant el nivell de risc aprofitant les oportunitats que ofereixi el mercat i fent rotació cap a un estil valor. La sensibilitat davant moviments de tipus d'interès la mantindrem baixa, i continuarem posicionant-nos en dòlar estatunidenc com a actiu refugi. Les matèries primeres i els fons de gestió alternativa tornaran a tenir un paper rellevant en l'estratègia de llarg termini.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

- Remuneració total abonada per la SGIC al seu personal desglossada en:
 - Remuneració fixa: 16.596.399 euros
 - Remuneració variable: 2.048.379 euros
- Nombre de beneficiaris:
 - Nombre total d'empleats: 277
 - Nombre de beneficiaris: 262
- Remuneració vinculada a la comissió de gestió variable de la IIC
 - No existeix aquest tipus de remuneració
- Remuneració desglossada en:
 - Alts càrrecs:
 - Nombre de persones: 9
 - Remuneració fixa: 1.390.500 euros
 - Remuneració variable: 314.591 euros
 - Empleats amb una actuació que tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC
 - Nombre de persones: 8
 - Remuneració fixa: 1.092.000 euros
 - Remuneració variable: 339.884 euros

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management 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 SGIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank AM, com a SGIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix dotar-se d'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 AM disposa d'una política de remuneració per 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 des del punt individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, a fi d'assegurar la seva independència respecte de les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM fer servir estratègies personals de cobertura i assegurança de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estan relacionades, amb la finalitat de deteriorar 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 esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus partícips.

La determinació de la remuneració variable, es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent.

Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

El grup d'empleats que pertanyen a l'Àrea d'Inversions disposa d'un pla de remuneració variable o programa de bonus específic, que incorpora una combinació de reptes o indicadors relacionats, d'una banda, amb els resultats de l'empresa i, de l'altra, amb els resultats de les IIC gestionades, tant des del punt de vista individual com de departament i l'àrea.

Per als empleats de la resta d'àrees, a més dels indicadors relacionats amb els resultats de l'empresa, el seu programa de remuneració variable incorpora un seguit de reptes que es fixen mitjançant un acord de cada professional amb el seu responsable funcional, i que han de ser coincidents amb els reptes de l'àrea a què pertany i amb els globals de la companyia.

Als membres del col·lectiu identificat, l'activitat dels quals pot tenir una incidència significativa sobre el perfil de risc de la gestora o de les IIC que gestionen, s'hi aplicarà addicionalment la política de compensació específica que preveu que la remuneració variable es farà per mitjà d'instruments financers i que estarà sotmesa a ajornament.

Durant l'exercici 2021 s'ha modificat la política de remuneracions, amb la finalitat d'actualitzar les facultats que el Comitè de Nomenaments i Remuneracions té atribuïdes en matèria de remuneració. Així mateix, s'ha adaptat al Reglament 2019/ 2088 sobre divulgació d'informació relativa a la sostenibilitat en el sector dels serveis financers, i ha recollit la possibilitat d'aplicar la direcció de la companyia un factor corrector en la prima resultant a final de cada any.

La revisió feta durant aquest exercici ha posat de manifest que tant la seva aplicació com la determinació del col·lectiu identificat i el disseny de la política compleixen els requeriments reguladors vigents.

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

No aplicable