

# CAIXABANK EVOLUCION SOSTENIBLE 15, FI

Informe Primer semestre 2022

Nº Registro CNMV: 2704

Fecha de registro: 28/02/2003

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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 tel. /, correo electrónico a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Renta fija mixta internacional; Perfil riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% MSCI World ESG Leaders Index Net Return (incluye la rentabilidad por dividendos) por la exposición a renta variable y 15% LOEC y 70% ICE BofA GLOBAL BROAD MARKET INDEX por la exposición a renta fija, variando la ponderación de los índices en función de la distribución de la cartera en cada momento. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo tendrá una volatilidad máxima anual inferior al 5%. Se aplicarán criterios financieros y extra-financieros o de inversión socialmente responsable (Medioambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo), la mayoría de la cartera cumple con el ideario ético. Invertirá, al menos, un 50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), de gestión tradicional o alternativa, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Invertirá, directa o indirectamente, menos del 30% (en condiciones normales será el 15%) de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto, en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y en bonos verdes y bonos sociales), con al menos mediana calidad (mínimo BBB-) a fecha de compra o, si es inferior, el rating del R. España en cada momento, y hasta un 20% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating, con duración media de la cartera de renta fija no predeterminada. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Los emisores/mercados serán de la OCDE y hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%.

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** El Fondo puede operar con instrumentos financieros 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 es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**DIVISA DE DENOMINACIÓN:** EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	1,15	0,00	1,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,19	-0,12	-0,17

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 EVOLUCION SOSTENIBLE 15, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	12.120,75	14.765,61	Periodo	1.184	97.6814	Comisión de gestión	0,15	0,15	Patrimonio
Nº de participes	12	15	2021	1.572	106,4742	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	9.432	102,5195	Comisión de gestión total	0,15	0,15	Mixta
			2019	8.553	101,4948	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

Inversión mínima:

#### CAIXABANK EVOLUCION SOSTENIBLE 15, FI CLASE UNIVERSAL

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	6.858.732,33	7.642.133,77	Periodo	835.021	121,7456	Comisión de gestión	0,37	0,37	Patrimonio
Nº de participes	38.065	40.964	2021	1.016.413	133,0012	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1.096.293	128,6462	Comisión de gestión total	0,37	0,37	Mixta
			2019	1.303.953	127,9347	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

Inversión mínima: 100 EUR

### 2.2. COMPORTAMIENTO

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK EVOLUCION SOSTENIBLE 15, FI. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

#### CAIXABANK EVOLUCION SOSTENIBLE 15, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-8,26	-4,91	-3,52	1,11					
	Trimestre actual				Último año		Últimos 3 años		
Rentabilidad extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	13-06-22	-1,15	13-06-22	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,55	27-05-22	0,57	16-03-22	--	--	--	--	

**CAIXABANK EVOLUCION SOSTENIBLE 15, FI CLASE UNIVERSAL**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-8,46	-5,02	-3,63	0,99					

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	13-06-22	-1,15	13-06-22	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,54	27-05-22	0,56	16-03-22	--	--

\* 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			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
lbex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09				
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02				
37.5% ICE BofA 1-3 Yr GBMH (G1MIEURH) + 24.8% ICE BofA GBMH (GBMIEURH) + 18% HF Research Global (HFRXGL) + 15% MSCI ACWI Net TR (M1WD US) + 5% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	3,92	4,32	3,49	4,56	5,97				

**CAIXABANK EVOLUCION SOSTENIBLE 15, FI CLASE CARTERA**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	4,51	4,99	3,99	2,99	2,60				
VaR histórico **	2,89	2,89	1,88	0,81	0,80				

**CAIXABANK EVOLUCION SOSTENIBLE 15, FI CLASE UNIVERSAL**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	4,51	4,99	3,99	2,99	2,60				
VaR histórico **	2,92	2,92	1,91	0,85	0,84				

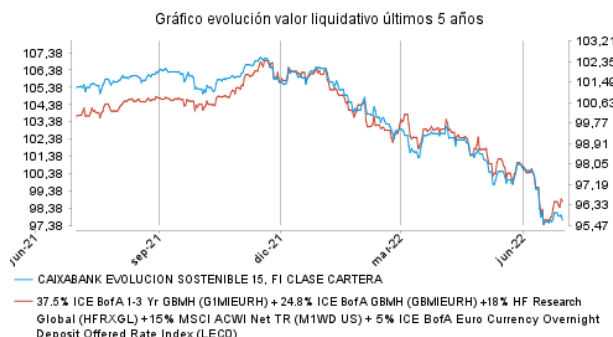
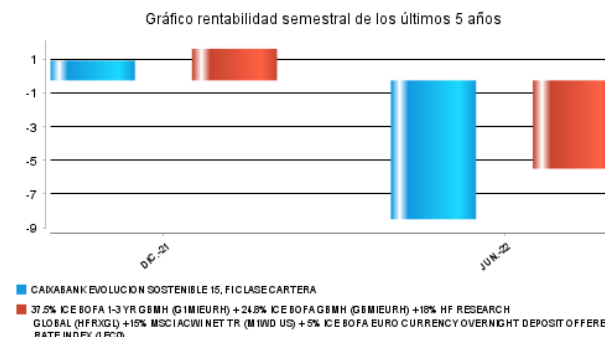
\* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

\*\* 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.

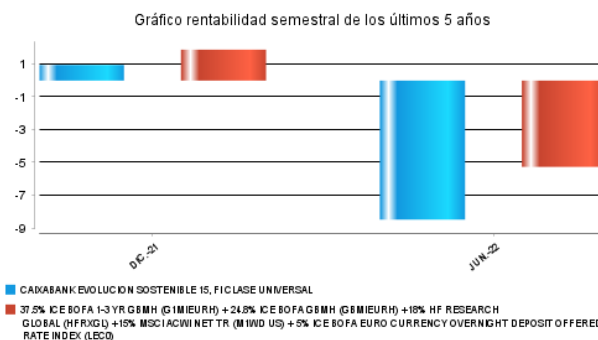
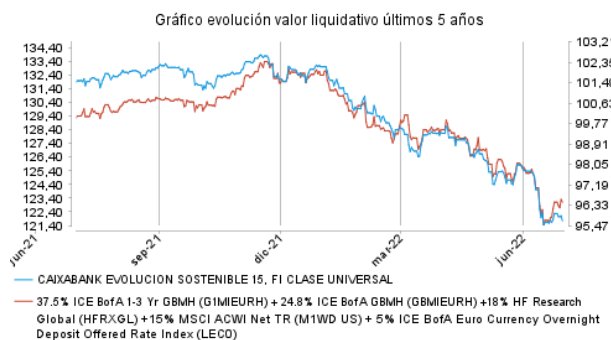
**Gastos (% s/ patrimonio medio)**
**CAIXABANK EVOLUCION SOSTENIBLE 15, FI**

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CLASE CARTERA	0,44	0,21	0,23	0,18	0,23	0,57	0,94	0,90	
CLASE UNIVERSAL	0,67	0,32	0,35	0,29	0,34	1,02	1,39	1,35	1,25

\* 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.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**
**CAIXABANK EVOLUCION SOSTENIBLE 15, FI CLASE CARTERA**

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**


### CAIXABANK EVOLUCION SOSTENIBLE 15, FI CLASE UNIVERSAL



#### 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 partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	15.060.992	1.717.552	-6,33
Renta Fija Internacional	2.888.365	679.341	-5,49
Renta Fija Mixta Euro	2.677.805	91.441	-8,67
Renta Fija Mixta Internacional	7.475.454	215.990	-8,97
Renta Variable Mixta Euro	132.699	7.419	-15,08
Renta Variable Mixta Internacional	3.300.676	116.691	-12,42
Renta Variable Euro	604.716	283.786	-6,65
Renta Variable Internacional	15.120.101	2.243.117	-12,95
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	366.729	13.887	-4,05
Garantizado de Rendimiento Variable	873.624	37.202	-1,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.282.717	441.656	-4,09
Global	7.960.330	261.981	-14,65
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	3.973.391	83.012	-0,52
Renta fija euro corto plazo	7.549.326	534.765	-0,55
IIC que replica un índice	927.845	19.775	-12,03
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	1.228.227	46.005	-3,19
<b>Total Fondo</b>	<b>73.422.999</b>	<b>6.793.620</b>	<b>-8,16</b>

\*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	780.222	93,31	962.431.117	94,54
* Cartera interior	-13	-0,00	30.992	0,00
* Cartera exterior	780.235	93,31	962.653.640	94,56
* Intereses cartera inversión	0	0,00	-253.515	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	52.711	6,30	65.333.175	6,42
(+/-) RESTO	3.272	0,39	-9.779.216	-0,96
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>836.205</b>	<b>100,00</b>	<b>1.017.985.076</b>	<b>100,00</b>

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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin período anterior
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	1.017.985.076	1.064.188.695	1.017.985.076	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,73	-5,38	-10,73	-19,19
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,84	0,96	-8,84	-330,42
(+) Rendimientos de gestión	-8,44	1,36	-8,44	-277,62
+ Intereses	0,00	-0,05	0,00	-62,11
+ Dividendos	0,08	0,00	0,08	1.454,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,04	-0,03	-381,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,03	0,05	-1,45
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,81	0,32	-1,81	-236,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,85	0,92	-6,85	-313,13
± Otros Resultados	0,12	0,10	0,12	-17,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,43	-0,43	-56,36
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-56,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-56,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	43,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-63,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,90
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-58,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-58,48
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	836.204.625	1.017.985.076	836.204.625	

Nota: El período 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 PERÍODO

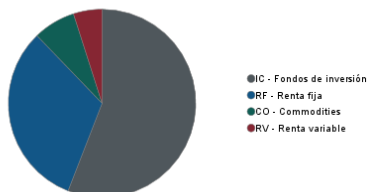
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
BONOS ITALY 4.5 2026-03-01	EUR	0	0,00	14.230	1,40
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>14.230</b>	<b>1,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>14.230</b>	<b>1,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>14.230</b>	<b>1,40</b>
ETC SHARES PHYSICA	USD	6.384	0,76	0	0,00
ACCIONES INVESCO GOLD	USD	0	0,00	5.993	0,59
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>6.384</b>	<b>0,76</b>	<b>5.993</b>	<b>0,59</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.384</b>	<b>0,76</b>	<b>5.993</b>	<b>0,59</b>
FONDO ODDO ASSET MANA	EUR	1.030	0,12	0	0,00
PARTICIPACIONES ODDO ASSET MANA	EUR	0	0,00	3.106	0,31
PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	0	0,00	28.555	2,81
PARTICIPACIONES AMUNDI AMANASAS	EUR	0	0,00	30.973	3,04
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	USD	0	0,00	19.368	1,90
ETN SHARES ETFS/IR	USD	24.356	2,91	42.850	4,21
FONDO MIZINICH FUNDS	EUR	6.394	0,76	0	0,00
FONDO NEUBERGER BERMA	EUR	3.386	0,40	0	0,00
ETF SHARES ETFS/IR	EUR	5.816	0,70	0	0,00
ETF UBS IRL SOLUTIO	EUR	46.845	5,60	10.885	1,07
ETN SHARES ETFS/IR	EUR	6.449	0,77	0	0,00
ETN PIMCO FIXED INC	USD	16.150	1,93	0	0,00
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	30.003	3,59	33.670	3,31
PARTICIPACIONES LYXOR AM IRLAND	EUR	0	0,00	24.662	2,42
ETN SHARES ETFS/IR	EUR	10.278	1,23	10.334	1,02
FONDO FEDERATED GLOBAL INV	EUR	5.513	0,66	0	0,00
ETN SHARES ETFS/IR	EUR	47.682	5,70	0	0,00
ETF SHARES ETFS/IR	EUR	9.886	1,18	7.683	0,75
FONDO PIMCO FUNDS	EUR	9.919	1,19	0	0,00
ETN INVESCO EMEA IR	EUR	5.423	0,65	0	0,00
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	USD	4.948	0,59	6.687	0,66
ETN SHARES ETFS/IR	EUR	29.618	3,54	33.695	3,31
FONDO LORD ABBETT PAS	EUR	12.349	1,48	0	0,00
PARTICIPACIONES MERCER QIF	EUR	0	0,00	42.730	4,20
ETF UBS ETF	USD	26.325	3,15	0	0,00
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	0	0,00	16.031	1,57
PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	0	0,00	5.867	0,58
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP	EUR	0	0,00	12.505	1,23
FONDO BLACKROCK INSTI	EUR	17.438	2,09	0	0,00
PARTICIPACIONES INN L /LUXEMBOUR	EUR	48.243	5,77	10.655	1,05
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	3.907	0,47	4.135	0,41
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL	EUR	31.030	3,71	36.160	3,55
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	8.313	0,99	8.650	0,85
PARTICIPACIONES NATIXIS GLB AM	EUR	19.907	2,38	21.752	2,14
PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS	EUR	8.926	1,07	9.174	0,90

PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	USD	16.048	1,92	32.681	3,21
ETN AMUNDI ETFS	EUR	17.940	2,15	20.385	2,00
PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS	EUR	0	0,00	30.936	3,04
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP	EUR	0	0,00	51.360	5,05
ETN LYXOR ASSET MAN	EUR	13.222	1,58	13.550	1,33
FONDO M&G LUX INVESTM	EUR	24.524	2,93	0	0,00
ETN AMUNDI ETFS	USD	22.549	2,70	16.955	1,67
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	12.650	1,51	12.794	1,26
FONDO FIDELITY FUNDS	EUR	13.517	1,62	0	0,00
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE S	EUR	8.288	0,99	35.689	3,51
PARTICIPACIONES MYG LUX INVESTM	EUR	0	0,00	28.017	2,75
FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	14.740	1,76	0	0,00
PARTICIPACIONES UBS LUX EQUITY	USD	0	0,00	1.992	0,20
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	JPY	0	0,00	4.620	0,45
ETN AMUNDI ETFS	EUR	22.901	2,74	0	0,00
PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	14.419	1,72	15.693	1,54
FONDO DWS SICAV	EUR	25.866	3,09	0	0,00
PARTICIPACIONES UBAM LUX	USD	0	0,00	15.301	1,50
FONDO LYXOR NEWCITS	EUR	41.597	4,97	0	0,00
FONDO MIZINICH FUNDS	EUR	13.105	1,57	0	0,00
ETN SHARES ETFS/IR	USD	32.170	3,85	0	0,00
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	12.903	1,27
FONDO BNP PARIBAS INS	EUR	15.989	1,91	0	0,00
PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS	EUR	0	0,00	34.458	3,38
PARTICIPACIONES UBAM	EUR	0	0,00	14.369	1,41
FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	989	0,12	0	0,00
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	0	0,00	2.810	0,28
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	17.545	2,10	21.118	2,07
PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	0	0,00	52.967	5,20
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	0	0,00	38.160	3,75
PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	0	0,00	47.971	4,71
PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	USD	1.157	0,14	12.115	1,19
FONDO MORGAN STA SICA	EUR	4.589	0,55	0	0,00
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS	EUR	0	0,00	4.919	0,48
<b>TOTAL IIC</b>		<b>773.938</b>	<b>92,55</b>	<b>941.890</b>	<b>92,54</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>780.322</b>	<b>93,31</b>	<b>962.113</b>	<b>94,53</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>780.322</b>	<b>93,31</b>	<b>962.113</b>	<b>94,53</b>

Notas: El período 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)

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
EUROSTOXX 50	OPCION EUROSTOXX 50 10	15.010	Inversión
EUROSTOXX 50	OPCION EUROSTOXX 50 10	19.305	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		34.315	
<b>Total Operativa Derivados Derechos</b>		<b>34.315</b>	
Bn.us Treasury N/b 3% 30.06.24	FUTURO Bn.us Treasury N/b 3% 30.06.24	102.905	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		102.905	
FUT S&P 500 EMINI	FUTURO FUT S&P 500 EMINI 50	17.122	Inversión
MINI MSCI EMERGING MARKETS	FUTURO MINI MSCI EMERGING MARKETS 50	7.379	Inversión
EURO STOXX BANKS*** (NO USAR)	FUTURO EURO STOXX BANKS*** (NO USAR) 50	5.099	Inversión
FUT IBEX 35	FUTURO FUT IBEX 35 10	4.195	Inversión
EUROSTOXX 50	FUTURO EUROSTOXX 50 10	1.664	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		35.459	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD  125000	8.188	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		8.188	
PIMCO FIXED INC	ETN PIMCO FIXED INC	16.331	Inversión
PIMCO FUNDS	FONDO PIMCO FUNDS	30.000	Inversión
FEDERATED GLOBAL INV	FONDO FEDERATED GLOBAL INV	6.190	Inversión
PIMCO FUNDS	FONDO PIMCO FUNDS	11.242	Inversión
LYXOR NEWCITS	FONDO LYXOR NEWCITS	43.430	Inversión
BLACKROCK INSTI	FONDO BLACKROCK INSTI	17.558	Inversión
JPMORGAN SICAVL	FONDO JPMORGAN SICAVL	8.664	Inversión
CANDRIAM BONDS	FONDO CANDRIAM BONDS	9.138	Inversión
AXA WF SICAV	FONDO AXA WF SICAV	14.809	Inversión
LYXOR ASSET MAN	ETN LYXOR ASSET MAN	13.595	Inversión
PICTET LUX	FONDO PICTET LUX	15.531	Inversión
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	26.700	Inversión

UBS IRL SOLUTIO	ETC UBS IRL SOLUTIO	45.361	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		258.550	
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones</b>		<b>405.102</b>	

#### 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

No aplicable

#### 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

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 48.839.769,55 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 22.600.013,55 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 647.639.861,77 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,39 %.
- 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 391,87 EUR. 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 semestre de 2022 ha destacado por ahondar más, si cabe, en los focos de preocupación que los mercados ya arrastraban desde comienzos del año, destacando por encima de todo, la persistente inflación que comienza a dar síntomas de segunda ronda y no solo afectar a la energía y los alimentos sino comenzar a extenderse a toda la cesta de la compra. Este hecho unido a la preocupación del mercado por la actuación de los bancos centrales a nivel global y su miedo a un error de política monetaria, ha generado un comportamiento muy negativo de los activos financieros en general. En este primer semestre no podemos observar casi ningún mercado con retornos positivos. Tanto la renta fija como la renta variable han brindado rentabilidades negativas. Solo son las materias primas, como cabía esperar, las que han tenido retornos positivos en el semestre. Por otro lado, cabe destacar que este periodo ha tenido dos fases bien diferenciadas: la primera que venía marcada por la guerra de Ucrania y la inflación que se arrastraba de los primeros compases del año, pero con una cierta sensación de estabilización en los datos, a una segunda fase donde se ha puesto de manifiesto que el repunte de los precios es más grande y más amplio de lo esperado junto con el hecho de que se empiezan a vislumbrar señales claras de ralentización económica. Las señales de dicha ralentización vienen anticipadas por las encuestas de expectativas de los agentes, tanto consumidores como empresas.

Si comenzamos centrándonos en la escalada de los precios a lo largo de estos últimos meses, la inflación general en EEUU cierra el semestre en niveles del 8,6% con una inflación Core (excluido energía y alimentos) en el 6%. Si analizamos el indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que es el que más sigue a la Reserva Federal americana, a nivel general tenemos un dato del 6,3% siendo el dato Core del 4,7% interanual. Con estas cifras, la FED ha puesto un claro foco en el control y estabilidad de los precios, intentando anclar las expectativas de inflación a largo plazo en el rango del 2% al 3%. Como consecuencia de ello, el ciclo progresivo de subidas de tipos se ha acelerado, situándose los tipos de intervención en EEUU en el 1,5% y con una subida anunciada para el mes de Julio de +0,75%. A su vez, se descuenta que cierren el año en el 3% lo que supone una subida adicional de otro +0,75% desde julio a diciembre. De cara a 2023 la expectativa es que los tipos de intervención americanos puedan llegar a alcanzar niveles entre el 3,5% y el 4,5% dependiendo de cómo se vayan controlando dichas expectativas de inflación.

Evidentemente la consecuencia de esta política monetaria restrictiva es una ralentización económica que ya se atisba al calor de las encuestas que se han publicado recientemente. En el caso de la confianza del consumidor, encuestas como la de Michigan se sitúan en niveles no vistos desde la crisis financiera global del 2008. Y si analizamos dicha confianza del consumidor por las métricas del Conference Board (encuesta realizada de forma aleatoria a 3.000 familias americanas), el nivel se acerca peligrosamente a los peores episodios de la pandemia del 2020. Por el lado empresarial, la encuesta de actividad manufacturera ISM, aun situándose todavía en zona de expansión por encima de niveles de 50



(concretamente 53), viene arrastrando una tendencia a la baja desde niveles de 60. Si nos referimos al ISM del sector servicios, nos encontramos con un patrón similar de tendencia bajista.

En Europa las cosas no pintan mejor y la incertidumbre de la guerra a las puertas de la Unión Europea acrecienta los desequilibrios de corto plazo para la economía europea. La gran dependencia energética de países como Alemania del gas ruso son un factor de notable incertidumbre de cara al otoño y definen una "foto" de gran "complejidad" como ya ha dicho el vicepresidente del Banco Central Europeo Luis de Guindos. La amenaza del corte de gas por parte de Gazprom a Europa podría implicar una recesión en la principal economía europea que acabará arrastrando a toda la Eurozona. Y esto se une a las presiones inflacionistas globales que en el caso de Europa vienen influidas por la gran dependencia energética. Esto pone de manifiesto la fragilidad del ciclo económico en Europa y ha motivado que el BCE a pesar de haber cambiado su paso hacia una posición mucho más restrictiva, vaya muy por detrás de los movimientos de la Reserva Federal norteamericana. La primera consecuencia de esto es la gran depreciación del Euro frente al dólar que se sitúa en niveles no vistos desde hace 20 años y cerca de la paridad. Esta depreciación del euro viene a cebar más la bomba inflacionista.

A cierre del primer semestre de 2022 la economía mantiene una dinámica de crecimiento positiva, aunque desacelerándose y el mercado no descuenta dicha recesión, pero las probabilidades de que se produzca la profecía auto cumplida son cada vez mayores. A lo que si estamos asistiendo es a una revisión continua del crecimiento económico a la baja por parte de los principales organismos internacionales, agencias y agente privados. Y esto resucita los fantasmas de la tan temida estanflación que ya se vivió en los años 70 del pasado siglo.

La cara positiva de la moneda, y por la que la tan mencionada recesión se retrasa en el tiempo o si se produce se descuenta que sea de corta duración y muy técnica, es el hecho de que el consumidor a nivel global sigue teniendo fortaleza tras el cierre de las economías durante la pandemia. El ahorro embalsado y las tendencias de la reapertura de la actividad económica están permitiendo sortear los malos augurios y han permitido compensar la inflación con un mayor ahorro acumulado.

En este entorno, la pandemia del Covid se sitúa en un segundo plano a pesar de las nuevas variantes y el aumento de los casos. Si hay un área geográfica donde este tema ha supuesto un quebradero de cabeza con ramificaciones internacionales, que han afectado a las expectativas de crecimiento global, ha sido China. La política de Covid cero de Xi Jinping ha supuesto mantener cerradas grandes Ciudades Chinas como Shanghai con lo que ello conlleva de interrupción a las cadenas de suministros y al crecimiento potencial de China. En este aspecto parece que lo peor también puede haber pasado y la esperanza esta puesta en que la capacidad de recuperación China pueda liderar el crecimiento mundial y así se compensen las grandes debilidades de los países desarrollados. La reapertura China y una política más laxa frente al Covid ("vivir con el Covid") hacen pensar que la principal locomotora asiática haya tocado fondo y así lo ponen de manifiesto los indicadores adelantados de sentimiento.

Como última fuente de incertidumbre tenemos la guerra en Ucrania. En este frente no parece que las cosas vayan a mejor y el estancamiento tanto de la guerra en si, como de las posibilidades de una próxima finalización de la misma no hacen ser optimistas. Aun así, parece que el mercado ha aprendido a convivir con ello. El hecho es que la influencia de esta guerra en el precio de las materias primas ha sido muy alta pero también es cierto que, si el mundo desarrollado entra en una fase de desaceleración, la demanda de productos energéticos se ralentizará y ya estamos asistiendo a un recorte en el precio del barril de crudo (no así del gas) que podría equilibrar la oferta y la demanda en unos entornos más razonables de precio. Todavía quedan meses para que podamos asistir a unos precios energéticos menores. No esperamos que en el corto plazo haya una caída significativa del crudo o del gas, pero por efecto de las bases comparables, a medida que pasen las semanas el impacto en precios e inflación se ira minimizando.

Bajo este entorno, y como hemos anticipado al principio, las bolsas en general han tenido un semestre de comportamiento muy negativo. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el semestre la friolera de un -20,79%. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -29,94%. En el caso de Europa, las caídas han sido también de gran magnitud y siempre en el entorno de doble dígito. El Eurostoxx 50 ha corregido un -19,77%. El índice que menos ha corregido ha sido el Índice IBEX 35 (-5,61%) por su mayor composición de bancos. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -8,33% mientras que el índice de Shanghai ha caído un -6,09%. Por su parte el MSCI global ha caído un -13,54% y el MSCI Emergentes un -17%.

En el caso de la renta fija hemos asistido al peor semestre en rentabilidades de los últimos 40 años. Esto ha sido especialmente doloroso para los perfiles inversores más conservadores y el hecho de que hayamos asistido a una corrección conjunta de todas las clases de activos no se ha visto minimizada por la capacidad diversificadora de una cartera bien construida ya que hemos asistido a un semestre como hacía años que no se veía.

La renta fija americana ha corregido en el semestre, con los índices agregados (gobiernos y crédito) cayendo en el entorno del -10,22%, destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -14,23%. En el caso europeo más de lo mismo con los índices agregados cayendo en el entorno del -13,13%, siendo curiosamente los bonos gubernamentales los que más han corregido como consecuencia del cambio de actitud del BCE, un -13,90%. La pendiente de la curva 2 años-10 años en EEUU coquetea con invertirse y ponerse negativa, escenario que siempre acaba desencadenando una recesión. A pesar de ello, la pendiente del tipo de interés a 3 meses frente al 10 años sigue sólidamente en territorio positivo y esa es una señal que puede confirmar que todavía no estamos entrando en recesión. Habrá que monitorizar estos indicadores para confirmar si finalmente la economía norteamericana evita entrar en dicha recesión.

En materias primas el semestre ha sido positivo como consecuencia del encarecimiento de prácticamente todas ellas y destacando todas aquellas vinculadas a la energía como son petróleo, gas, gasóleo de calefacción o gasolina. En el caso del barril de petróleo Brent ha pasado de los 77,78 dólares a los 114,81 a cierre de trimestre.

Por último, y en materia de divisas, lo más destacable ha sido la continua depreciación del euro frente al dólar acercándose ya a la paridad entre las dos divisas. Estos niveles no se veían desde hace 20 años por lo que el ciclo de subida de tipos al otro lado del Atlántico está marcando la cotización del dólar de forma muy significativamente.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija, mantenemos con una duración baja de forma estructural ya tenido un impacto amortiguador en los fondos. Si bien, la infraponderación en duración la hemos implementado fundamentalmente en bonos a más largo plazo estadounidenses, que han sufrido proporcionalmente menos que los de los tramos más cortos, donde aumentamos posición. Así mismo, en el segundo trimestre bajamos peso en high yield europeo y americano ante el riesgo de un empeoramiento de las condiciones crediticias. En renta variable, se fue modulando tácticamente la exposición mediante el uso activo de opciones para finalizar ligeramente por debajo de la neutralidad, y con menor posición a Europa frente a Estados Unidos. A lo largo del periodo, recogimos parte de los beneficios en las apuestas de materias primas. Seguimos viendo al dólar como la moneda refugio y la más beneficiada en la carrera del ajuste monetario. A estos niveles de paridad con el euro, vamos poco a poco neutralizándonos frente al índice de referencia.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo se ha visto reducido en el periodo en un 17,86%. También lo ha hecho el número de participes, que ha disminuido en el periodo en un 7,08%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, la variación ha sido:

	Patrimonio	Participes
Clase Universal	-17,85%	-7,07%
Clase Cartera	-24,69%	-20,00%

La rentabilidad neta obtenida por el participante en el periodo ha sido negativa para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Universal ha sido de -8,47%, y la de la clase Cartera del -8,26%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada clase debido a las comisiones aplicadas a la cartera del fondo para cada una de las clases comercializadas.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Universal suponen el 0,43% del patrimonio, y del 0,21% para la clase Cartera, mientras que los gastos indirectos fueron de 0,23% para todas las clases.

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

Respecto a la rentabilidad comparada con los otros fondos de la gestora que comparten la misma vocación inversora, Renta Fija Mixta Internacional, señalar que ambas clases tienen una rentabilidad superior a la media, que se ha situado en -8,97%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, a lo largo del periodo aumentamos posición en los tramos cortos de la curva estadounidense a través de productos como iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF y bajamos la exposición al crédito de baja calidad. Por otro lado, nos ha perjudicado tener una sobreponderación en crédito respecto a los índices, dado el movimiento de los spreads. Este efecto negativo se ha visto amortiguado por tener productos como el de flotantes de AMUNDI FLOATING RATE USD CORPORATE ESG UCITS ETF, que se han comportado mejor que los índices de renta fija globales. Las posiciones en deuda emergente han ido en nuestra contra, salvo la renta fija china con la divisa cubierta. A finales del primer trimestre, compramos el tramo corto de la curva americana que parecía sobrevenida con futuros sobre el 2 años americano. En la segunda parte del semestre, compramos el EFT de AT1 de Invesco (AT1 IIM) porque nos ofrecía un interesante punto de entrada por la ampliación de diferenciales y por la baja correlación que presenta con otros activos de renta fija.

En renta variable, se fue modulando la exposición global para finalizar ligeramente por debajo de la neutralidad, y con menor posición a Europa, reduciendo posiciones en fondos como ODDO BHF Avenir Europe y comprando más renta variable global sostenible con Nordea 1 SICAV - Global Climate and Environment Fund. También gestionamos la exposición con opciones call sobre Eurostoxx50 para ganar opcionalidad. En estrategias de gestión alternativa, subimos el peso en event driven a través de Lyxor Newcits IRL plc-Lyxor/Tiedemann Arbitrage Strategy Fund.

Se recogieron parte de los beneficios en las apuestas de materias primas. Precisamente fueron las posiciones en productos como UBS ETF CMCI Composite SF UCITS, los que mayor beneficio aportaron en el periodo.

A lo largo de todo el semestre, hemos mantenido una posición elevada de dólar ante la crítica situación geopolítica en Europa.

### 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 con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 53,77%.

### d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas de terceras gestoras supone el 92,59% al cierre del periodo. Se destacan las posiciones en BlackRock, Amundi, y UBS.

La rentabilidad media anualizada de la liquidez de la cartera en el periodo ha sido -0,12%.

Este fondo puede invertir hasta un 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad anual del fondo durante el periodo ha sido de 4,51%, por encima de la del benchmark, que se ha situado en un 3,92% y claramente superior a la de la letra del tesoro, que ha sido de 0,03%.

**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 entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo unida a una menor exposición a la duración en renta fija han sido las principales medidas adoptadas en la gestión de las carteras. Y este enfoque no ha variado nada respecto a la postura que veníamos adoptando desde comienzos de año. En el caso de la renta variable estamos a las puertas del inicio de la presentación de resultados del segundo trimestre y la expectación radica en ver las guías que dan las compañías para los próximos meses, unido a las posibles revisiones de beneficios a la baja por parte de los analistas, aspecto este último, que no termina de producirse para sorpresa de todos debido al entorno de ralentización económica. Continuamos infraponderados en renta variable y con sesgos claramente defensivos a la espera de ver si las grandes correcciones que se han producido ya tocan fondo.

En el caso de la renta fija también prima el posicionamiento defensivo. Mantenemos duraciones bajas y solamente bajo repuntes significativos de los plazos largos, como pudimos ver el 10 años americano a finales del trimestre (alrededor del 3,5%), nos plantearíamos comenzar a hacer algo de cartera pero siempre con un carácter táctico y primando la cautela.

Nos encontramos en un momento de incertidumbre máxima de cara al otoño y el mercado estará atento a una potencial recesión técnica como consecuencia de los agresivos movimientos de tipos de intervención por parte de los bancos centrales. Esto invita a seguir cautos a la espera de contrastar la fortaleza de los consumidores, la estabilización de los repuntes inflacionistas, la evolución de los resultados empresariales y las consecuencias de eventos como la guerra de Ucrania.

Iremos gestionando el nivel de riesgo aprovechando las oportunidades que ofrezca el mercado. La publicación de los resultados empresariales del segundo trimestre, la evolución de la guerra en Ucrania y las decisiones de política monetaria que lleven a cabo los bancos centrales, marcarán la senda de los activos de riesgo en los próximos meses. Seguiremos cautos con la duración de las carteras a la espera de ver cómo evoluciona la inflación, y continuaremos posicionándonos en dólar estadounidense como activo refugio. Las materias primas y los fondos de gestión alternativa volverán a tener un papel relevante en la estrategia de largo plazo.

**10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN**

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