

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI

Informe 1r trimestre 2022

Núm. registre CNMV: 4835
Data de registre: 29/12/2014
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 més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta internacional; Perfil de risc: 4 - Mitjà

DESCRIPCIÓ GENERAL: Inverteix en valors de renda fixa pública i privada, negociada en mercats de països de l'OCDE o no, incloent-hi mercats emergents sense límit definit. La gestió serà molt flexible quant a durada i risc de crèdit, incloent-hi la possibilitat d'invertir en emissions d'alta rendibilitat (high yield). La durada tindrà com a màxim 15 anys i podrà ser negativa amb un límit mínim de 3 anys. L'exposició màxima a renda variable serà 15% i, juntament amb la de divisa, podrà superar 30%

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot dur a terme operacions amb instruments 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	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,60	0,10	0,60	1,58
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,10	-0,02	0,10	-0,06

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.758.688,10	3.354.705,28	Període	16.050	5,8181	Comissió de gestió	0,28	0,28	Patrimoni
Nº de participacions	263	311	2021	20.420	6,0870	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	28.748	6,1217	Comissió de gestió total	0,28	0,28	Mixta
			2019	11.684	5,9160	Comissió de dipositari	0,03	0,03	Patrimoni
						Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)			

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.753.503,53	2.366.926,27	Període	10.351	5,9030	Comissió de gestió	0,24	0,24	Patrimoni
Nº de participacions	57	69	2021	14.611	6,1728	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	24.364	6,1956	Comissió de gestió total	0,24	0,24	Mixta
			2019	12.082	5,9754	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 150.000,00 (Euros)			

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	158.786,22	158.786,22	Període	961	6,0546	Comissió de gestió	0,15	0,15	Patrimoni
Nº de participacions	2	2	2021	1.004	6,3259	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	2.073	6,3271	Comissió de gestió total	0,15	0,15	Mixta
			2019	2.238	6,0810	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)			

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.276.005,74	3.278.864,31	Període	14.262	6,2664	Comissió de gestió	0,10	0,10	Patrimoni
Nº de participacions	26	27	2021	21.452	6,5427	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	15.916	6,5257	Comissió de gestió total	0,10	0,10	Mixta
			2019	7.562	6,2544	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni
						Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-4,42	-4,42	-1,08	0,40	0,35	-0,57	3,48	6,78	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,86	24-02-22	-0,86	24-02-22	-3,10	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,81	16-03-22	0,81	16-03-22	1,52	26-03-20		

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-4,37	-4,37	-1,03	0,45	0,40	-0,37	3,69	7,00	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,86	24-02-22	-0,86	24-02-22	-3,10	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,81	16-03-22	0,81	16-03-22	1,52	26-03-20		

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-4,29	-4,29	-0,95	0,54	0,49	-0,02	4,05	7,37	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,86	24-02-22	-0,86	24-02-22	-3,10	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,81	16-03-22	0,81	16-03-22	1,52	26-03-20		

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-4,22	-4,22	-0,87	0,61	0,55	0,26	4,34	7,68	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,86	24-02-22	-0,86	24-02-22	-3,10	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,81	16-03-22	0,81	16-03-22	1,52	26-03-20		

* 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			
		31-03-22	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	
Lletxa Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	5,06	5,06	2,91	1,79	1,58	2,33	7,40	2,47	
VaR històric **	6,34	6,34	5,89	6,13	6,36	5,89	6,82	1,38	

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	5,06	5,06	2,91	1,79	1,58	2,33	7,40	2,47	
VaR històric **	6,32	6,32	5,88	6,11	6,34	5,88	6,81	1,37	

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	5,06	5,06	2,91	1,79	1,58	2,33	7,40	2,47	
VaR històric **	6,29	6,29	5,85	6,08	6,31	5,85	6,78	1,34	

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	5,06	5,06	2,91	1,79	1,58	2,33	7,40	2,47	
VaR històric **	6,27	6,27	5,82	6,06	6,29	5,82	6,75	1,31	

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

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI

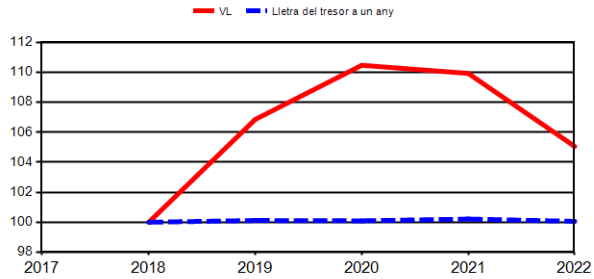
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
CLASE PLUS	0,35	0,35	0,37	0,36	0,36	1,47	1,53	1,47	1,28
CLASE EXTRA	0,31	0,31	0,32	0,31	0,31	1,27	1,33	1,27	1,08
CLASE PLATINUM	0,22	0,22	0,23	0,22	0,23	0,92	0,98	0,92	0,73
CLASE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

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, 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.

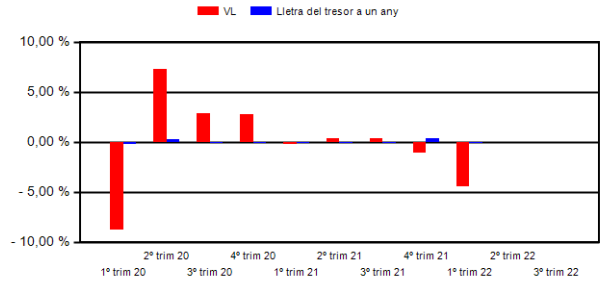
En el cas d'inversions en IIC que no calculen el ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en la ràtio de despeses sintètic.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

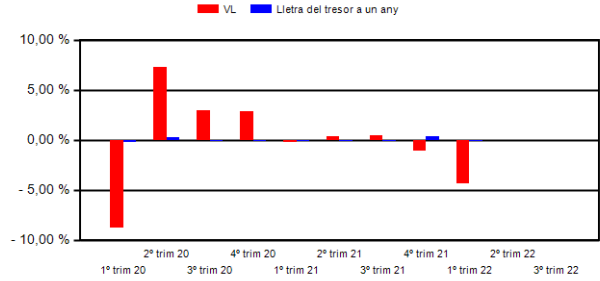
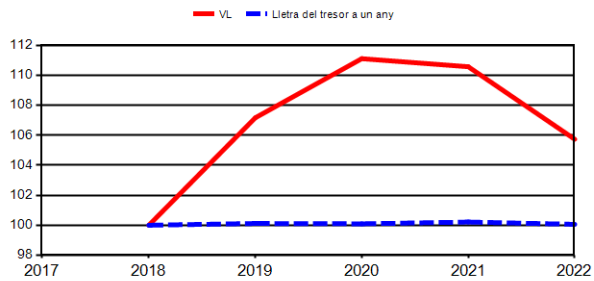
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS



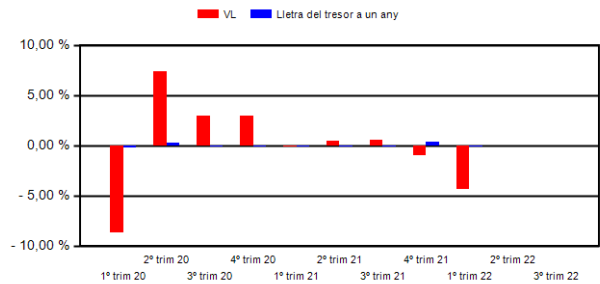
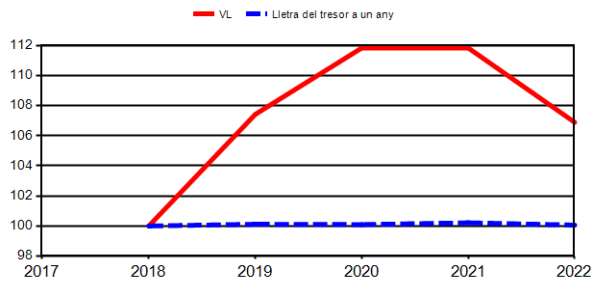
Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



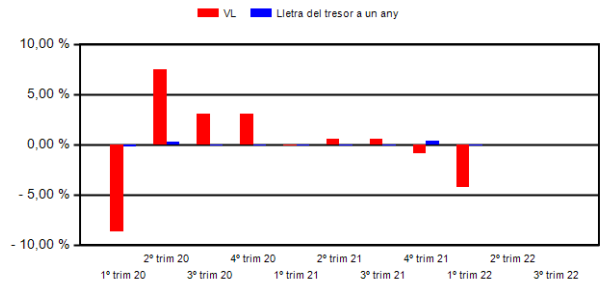
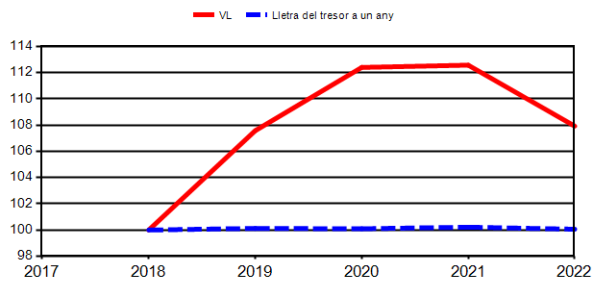
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA



CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA



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 trimestral mitjana**
Renda fixa euro	15.595.064	1.781.083	-2,77
Renda fixa internacional	3.024.748	707.214	-2,90
Renda fixa mixta euro	2.747.150	91.570	-3,74
Renda fixa mixta internacional	7.872.328	221.367	-3,68
Renda variable mixta euro	141.912	7.554	-5,20
Renda variable mixta internacional	3.469.850	118.804	-5,69
Renda variable euro	700.770	292.170	-3,68
Renda variable internacional	15.568.552	2.235.047	-3,56
IIC de gestió passiva (I)	2.092.291	73.386	-2,61
Garantit de rendiment fix	422.463	14.836	-1,69
Garantit de rendiment variable	933.787	38.809	-0,81
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.415.231	447.710	-1,64
Global	8.535.976	281.168	-5,49
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	3.933.222	83.039	-0,18
Renda fixa euro curt termini	7.060.173	524.583	-0,19
IIC que replica un índex	525.101	11.548	-3,66
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	10.630	385	-1,64
Total Fons	76.049.249	6.930.273	-3,06

*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	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
* Interessos cartera inversió	58	0,14	232	0,40
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	3.848	9,24	2.310	4,02
(+/-) RESTA	796	1,92	1.257	2,19
TOTAL PATRIMONI	41.625	100,00	57.487	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 del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	57.487	60.990	57.487	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-26,65	-4,89	-26,65	360,79
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-4,81	-0,98	-4,81	401,24
(+) Rendiments de gestió	-4,58	-0,75	-4,58	417,02
+ Interessos	0,73	0,26	0,73	138,65
+ Dividends	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-4,41	-0,71	-4,41	428,33
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-0,26	0,00	-0,26	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,21	-0,41	0,21	-143,94
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,92	0,08	-0,92	-1.063,14
± Altres resultats	0,05	0,03	0,05	33,44
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,23	-0,23	-0,23	-15,77
- Comissió de gestió	-0,20	-0,20	-0,20	-17,41
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,02	-17,49
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	20,67
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-23,49
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	41.625	57.487	41.625	

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

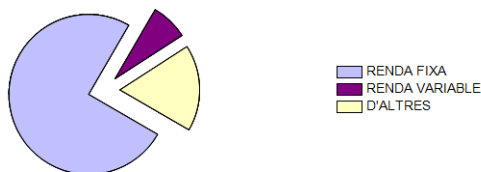
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS[TESORO PUBLICO].5]2030-04-30	EUR	0	0,00	1.421	2,47
Total deute públic cotitzat més d'1 any		0	0,00	1.421	2,47
BONOS[BANKINTER].625]2027-10-06	EUR	751	1,81	799	1,39

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
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 renda fixa privada cotitzada més d'1 any		1.589	3,82	3.215	5,59
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		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 ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		9.000	21,62	3.000	5,22
TOTAL RENDA FIXA		10.590	25,44	7.635	13,28
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	612	1,47		
ACCIONES BSAN	EUR	778	1,87		
TOTAL RV COTITZADA		1.390	3,34		
TOTAL RENDA VARIABLE		1.390	3,34		
TOTAL INVERSIONS FINANCERES 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 deute públic cotitzat més d'1 any		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 MUENCHENER 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 renda fixa privada cotitzada més d'1 any		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 renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		2.253	5,41	2.196	3,81
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		17.107	41,10	36.304	63,13
TOTAL RENDA FIXA EXT		17.107	41,10	36.304	63,13
ACCIONES BAYER	EUR	621	1,49		
ACCIONES BNP	EUR	756	1,82		
TOTAL RV COTITZADA		1.377	3,31		
TOTAL RENDA 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 INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		24.914	59,85	46.596	81,03
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		36.894	88,63	54.231	94,31

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



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		
FUT US ULTRA	FUTURO FUT US ULTRA 100000 FISICA	2.337	Inversió
F US TRE5	FUTURO F US TRE5 100000 FISICA	2.709	Inversió
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	2.910	Inversió
F UK 10YR GILT	FUTURO F UK 10YR GILT 100000 FISICA	2.168	Inversió
F 10YR ULTRA	FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	2.900	Inversió
Total subjacent renda fixa	13.023		
F STOXX BANKS	FUTURO F STOXX BANKS 50	4	Inversió
Total subjacent renda variable	4		
Total subjacent tipus de canvi	0		
AXA WFUS HY EUR	OTROS IIC LU0276014130	2.064	Inversió
Total altres subjacents	2.064		
TOTAL OBLIGACIONS	15.091		

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 depositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del full informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, a l'efecte legal pertinent, comunica com a fet rellevant que, per decisió del seu Consell d'Administració, s'apliquen uns procediments de valoració que tenen en compte la situació de subscripcions o reemborsaments nets de les IIC que s'han basat en l'ús de preus de compra o de venda per a la valoració de les posicions mantingudes en cartera, i addicionalment, de manera excepcional, en els fons que s'indiquen en aquest fet rellevant, s'incorporarà un mecanisme d'ajustament del valor liquidatiu conegut com a oscil·lació de preus (swing pricing).

El propòsit d'ajustament d'oscil·lació de preus (swing pricing) és oferir protecció als partícips que mantenen la seva posició a llarg termini en el fons d'inversió davant de moviments d'entrada o de sortida significatius fets per altres inversors en el mateix fons, i traslladar a aquests darrers els efectes valoratius de circumstàncies excepcionals de mercat, en què la valoració amb cotitzacions de compra o de venda no recullin adequadament els preus reals als quals es podrien executar les operacions, i els costos addicionals que pot arribar a tenir per ajustar les carteres per aquests moviments.

L'aplicació efectiva d'aquest mecanisme comporta que si l'import net de subscripcions o reemborsaments d'una IIC supera el llindar establert en els procediments interns de l'entitat, expressat en un tant per cent del patrimoni de la IIC, s'activarà el mecanisme per ajustant el valor liquidatiu a l'alça per un factor (swing factor) i tenir en compte els costos de reajustament imputables a les ordres netes de subscripció, o a la baixa, en cas de reemborsaments.

Tots aquests ajustaments de valoració que es facin no tindran cap impacte en les inversions dels partícips que no duguin a terme operacions en les dates en què es facin.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Partícips 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 depositari 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 depositari 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 depositari, 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 depositari, 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

a) El 31 de març del 2022 hi ha un partípcip amb 10.148.154,34 euros, que representen el 24,38 % del patrimoni.

d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 1.962.907,87 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,04 %.

d.2) L'import total de les vendes en el període és 1.288.537,60 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,03 %.

e) L'import total de les adquisicions en el període és 2.385.772,94 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,05 %.

f) L'import total de les adquisicions en el període és 136.867.036,66 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 3,02 %.

g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.

h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el depositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 228,97 €. 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 primer trimestre de 2022 ha estat caracteritzat per un increment de la volatilitat dels mercats a conseqüència de l'aparició de noves fonts d'incertesa. Han estat dues les preocupacions màximes que han afectat el comportament dels actius financers: d'una banda, la persistència i fins i tot l'increment de les pressions inflacionistes en totes les economies mundials i, d'altra banda, l'esclat de la guerra d'Ucraïna. El 31 de desembre de 2021 els mercats van tancar l'any molt positivament. Tot just arribat el gener, però, hem assistit a una deterioració de les expectatives que ha provocat molta incertesa, tot plegat culminat amb l'esclat de la guerra a Ucraïna, el 24 de febrer. La conseqüència ha estat un comportament negatiu de les borses mundials, a més d'un repunt de tipus que feia molts anys que no s'observava. Anem a pams.

Pel que fa la inflació, les expectatives d'una normalització en les cadenes de subministrament, juntament amb un proveïment dels inventaris, així com una demanda empesa per un augment de l'estalvi i liquiditat en el sistema, augurava un episodi temporal en l'alça dels preus. La sortida de la crisi de la pandèmia i les necessitats no satisfetes durant aquesta pandèmia van fer que els darrers mesos de l'any 2021 l'estrès en les cadenes de producció i subministrament tensesin els preus de manera significativa. Tot i que en el començament l'any 2022 tot indicava una normalització d'aquestes disrupcions, un augment de la demanda d'energia, juntament amb la ruptura de les hostilitats entre Rússia i Ucraïna, ha destruït totes les previsions de normalització dels preus que es preveia que tendria cap a una base comparable més afí a la tendència a llarg termini que esperaven els agents econòmics.

En aquest entorn els bancs centrals han mantingut la seva tasca principal, la de monitorar les expectatives d'inflació a llarg termini i constatar que continuen ancorades d'acord amb els respectius mandats de política monetària que cadascun té, que en general voregen 2%. El desencoratge d'aquestes expectatives ha activat les alarmes i ha motivat el gir en el discurs i en el missatge dels bancs centrals per un to més dur. Tant el Banc Central Europeu com la Reserva Federal, en les darreres reunions, han mostrat la intenció de no retardar la pujada de tipus d'interès i, per tant, que el mercat no descompti que actuen al darrere de la conjuntura inflacionista. No sembla pas que cap agent econòmic, inclosos els mateixos bancs centrals, no estigui preparat per a un error en política monetària o una pèrdua de confiança en el missatge de les autoritats monetàries.

L'excepció que confirma la regla és la Xina, on, al contrari que a la resta del món, el moment del cicle és diferent. El Banc Central Xinès aplica una política monetària laxa i fa rebaixes en els tipus de referència, així com en els nivells de reserves obligatoris del sistema financer. Arran de la política covid zero, després d'haver travessat la pandèmia amb un impacte més petit que la resta del món desenvolupat, actualment els confinaments, juntament amb els episodis de regulació en determinats sectors, han refredat excessivament el creixement econòmic del gegant asiàtic.

A banda de totes les tendències esmentades més amunt, a mitjan trimestre trobem amb un esdeveniment geopolític inesperat en el context inicial de l'exercici, és a dir, la lamentable invasió d'Ucraïna per Rússia. El dia 24 de febrer hi ha un canvi significatiu, sobretot pel que fa a les expectatives de creixement i inflació. Y també sobretot a Europa. A conseqüència de l'esclat de la guerra, hem vist una crisi energètica molt notable que ha agreujat la bomba inflacionista, que ja era una amenaça després de la crisi pandèmica. A banda de la tragèdia humana que comporta una guerra d'aquestes característiques, el món occidental ha imposat sancions a l'agressora Rússia de manera coordinada. L'aspecte positiu geopolític d'aquestes mesures ha estat la gran unitat d'Occident en la presa de decisions. El costat negatiu ha estat i és l'efecte que les sancions, la crisi energètica i l'espiral de preus a l'alça provoca en el binomi esmentat de creixement i inflació. En el mercat comença a córrer el fantasma de l'estagflació que ja es va viure en la crisi del petroli dels anys setanta.

La durada de la guerra i la capacitat de resiliència que tingui Europa marcaran el pas dels mercats les setmanes vinents. La crisi energètica derivada de la pujada de totes les matèries primeres també marcarà l'agenda de l'evolució de la inflació. Si aquest episodi no es perllonga creiem que la resistència de les economies desenvolupades podrà evitar l'entrada en una recessió. No podem pas oblidar que la situació econòmica d'Occident és força més bona no pas la que es va viure en el període d'estagflació dels anys setanta. Els avenços tecnològics i fins i tot les tendències que ha portat la pandèmia impliquen que siguem menys intensius en consum de matèries primeres i, per tant, més eficients. Alhora les economies basades en el sector de serveis estan més ben preparades per a aquest envit.

Per tancar el capítol d'aspectes i tendències que afecten l'evolució de les economies mundials, cal destacar que la pandèmia de la covid ja no és una les preocupacions principals del mercat. És cert que la seva evolució no permet pensar que el virus hagi desaparegut, però sí que podem pensar que passem una fase més endèmica del virus. Per tant, si no es produeixen mutacions del virus o si no observem una afectació en els sistemes sanitaris més importants, sembla que la covid està en un moment més avinent.

Amb tot aquesta tessitura, en el trimestre les borses han tingut un comportament negatiu, tot i que potser no tan dolent com es podia preveure arran de les notícies. Així, per exemple, hem vist que l'S&P-500 ha caigut -5%, -2% en euros, després de pujar 7 trimestres consecutius. A Europa l'Stoxx-50 cau -10%. Europa sofreix més per la guerra d'Ucraïna i perquè té més dependència del cru i el gas russos. En el primer trimestre Àsia cau de mitjana -8% i Shanghai Composite tanca amb -10%. Per acabar, el Japó tanca el seu mercat Nikkei caient només -3%.

Un cas semblant és el de la renda fixa, en què el repunt de tipus a conseqüència del missatge dur dels bancs centrals per controlar la inflació i sobretot les expectatives d'inflació a 5 anys ha estat el més gran des dels anys vuitanta per la seva amplitud i pel termini tan curt en què s'ha produït. En general, els bons han caigut en preu prop -5% i és el seu pitjor trimestre des de 1980. Un índex de renda fixa americà com el Bloomberg US Aggregate Bond Index cau -6%. El bo del tresor americà a 10 anys ha repuntat en tipus des del nivell d'1,51 % fins a 2,33 %. En el cas del bo alemany a 10 anys la TIR ha pujat des de -0,18 % fins a 0,643 %. En tots dos casos són repunts molt significatius. En la corba americana una inversió en tipus entre el venciment a 2 anys i el venciment 10 anys es comença a descomptar en el mercat amb més probabilitat.

Pel que fa a les matèries primeres, al llarg del trimestre la pujada del preu del petroli Brent ha estat espectacular i ha estat la causa de totes les incerteses en el mercat, no sols per la seva influència en la inflació sinó per la magnitud dels moviments i les seves causes: la guerra d'Ucraïna. Així, el 2021 el cru de Brent ha tancat a 77,8 dòlars per barril i ha tancat el trimestre a 107,91, és a dir, una pujada de gairebé 39%. El cas del gas encara és més impactant perquè la pujada de preu ha vorejat 51 %.

Per acabar, quant a divises hem observat una apreciació del dòlar respecte de l'euro per diversos motius. De primer, pel cicle econòmic i de tipus a l'altra banda de l'Atlàntic, on tant l'economia com la Reserva Federal van un pas al davant del Vell Continent. També la incertesa provocada per la guerra a Ucraïna ha motivat una fugida cap a la qualitat que comporta el dòlar com a divisa de referència global.

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

El fons durant el període ha anat gestionant la durada de manera activa. Acabem amb una durada voltant de 3 anys. En la part de governs, mantenim una estratègia d'aplanament de la corba de tipus d'interès, sobretot als Estats Units. A l'eurozona tenim bons de govern italià. I també mantenim pes en bons de govern del Regne Unit.

Quant a la cartera de crèdit, hem anat prenent beneficis en el deute d'alt rendiment, i en el deute més subordinat bancari (AT1 CoCos). Continuem donant un biaix a la cartera de crèdit d'inversió socialment responsable comprant bons verds i socials. Hem implementat cobertures per a la cartera de crèdit (per mitjà de credit default swaps) per protegir-la de la volatilitat del mercat després de la invasió Russa a Ucraïna.

Acabem el període amb exposició de prop de 5 % a renda variable en els emissors en què observem més valor a invertir en accions respecte de comprar els seus bons. Acabem sense risc de divisa.

c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni del fons ha disminuït -4.369.806,78 euros en la classe Plus, -4.259.612,28 euros en la classe Extra, -43.074,87 euros en la classe Platinum i ha davallat -7.190.064,37 euros en la classe Cartera. El nombre de participis ha disminuït -48 en la classe Plus, -12 participis en la classe Extra, sense canvis en la classe Platinum i -1 participis en la classe Cartera.

Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,35 % (classe Plus), 0,31 % (classe Extra), 0,22 % (classe Platinum) i 0,15 % (classe Cartera). Aquestes despeses inclouen les despeses directes (comissió de gestió, dipositar, auditoria, etc.) i també inclou les despeses indirectes, que són les despeses que donen suport a les IIC en què ha invertit el fons en el trimestre (inclouen la comissió de subscripció i reemborsament).

La rendibilitat del fons ha estat -4,42 % en la classe Plus, de -4,37 % en la classe Extra, -4,29 % en la classe Platinum, i de -4,22 % en la classe Cartera. En tots els casos ha estat més dolent que la rendibilitat de la lletra, que ha estat -0,12 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat -3,68 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En el període hem fet vendes deute d'alt rendiment americà i hem pres beneficis. També hem venut deute sènior d'emissors no financers. Hem continuat incrementant el pes en bons verds i bons socials. Al final del període hem reduït el pes en bons de govern italià. Hem implementat una estratègia d'aplanament en la corba de tipus d'interès americana.

En el període, de la cartera de renda variable, el que ha aportat més són les accions d'Erste i Bayer. Quant a la cartera de crèdit, l'actiu que més ha aportat a la rendibilitat del fons és el bo AT1 CoCo d'Erste.

En la banda negativa, les inversions que més han restat a la rendibilitat de la cartera han estat els fons d'alt rendiment d'AXA i Lord Abbett.

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 per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera.

En aquest sentit s'ha operat sobre tipus d'interès. A més, s'han dut a terme operacions sobre derivats de crèdit (CDS) tant com cobertura com inversió.

El grau mitjà de palanquejament ha estat 36,65 %.

d) Més informació sobre inversions.

El fons acaba el període amb posició a IIC que inverteixen en crèdit alt rendiment global (grau especulatiu), amb una durada mitjana en el termini entre 0 i 5 anys. Acabem el semestre amb el 15,7 % del patrimoni invertit en aquestes IIC.

Amb data de referència (31/3/2022) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 5,99 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables als fons d'inversió) a preus de mercat de 2,8 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

La remuneració de la liquiditat mantinguda pel fons ha estat +0,10 %.

Aquest fons pot invertir un alt tant per cent en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit. Durant el període hem abaixat el pes en aquesta mena d'actius fins a 15,7 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 5,06 %, superior a la de la lletra, 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 CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En aquest context que hem descrit, la prudència ha de prevaldre en el posicionament de les carteres. Tot i que ara com ara no descomptem una recessió en les economies mundials, sí que és cert que cal estar molt a l'aguait dels senyals que ens anticipin una deterioració econòmica, com ara els pendents de les corbes o la revisió de beneficis empresarials. Les enquestes d'activitat econòmica o la confiança dels consumidors també seran aspectes que caldrà monitorar de prop. D'altra banda, les sendes de pujades de tipus dels bancs centrals també han de ser al nostre radar per seguir de prop la previsió del binomi creixement i inflació que es plantegen els seus consells de govern.

En la renda variable preveiem un moviment en rang en què els EUA es poden comportar més bé que la resta del món perquè són l'àrea econòmica menys afectada per la crisi bèl·lica. Amb la mateixa lògica, ens infraponderem a Europa. En termes d'exposició a mercats borsaris entenem que al llarg dels mesos vinents haurem de gestionar els riscos entre una posició infraponderada i neutral. Quant a biaixos, en aquest entorn preferim el biaix defensiu.

Pel que fa a la renda fixa, el mercat està en un moment complex arran del repunt de TIR. La nostra visió no ha sofert canvis i en termes generals mantenim una posició de baixa durada, tot i que la corba americana comença a tenir valor en els entorns actuals i és probable que comencem a incorporar aquesta exposició. Respecte del crèdit també tenim una visió prudent, tot i que també aquí es pot tornar a trobar valor en algunes zones i ràtings que han sofert un estrès excessiu.

Durant les setmanes vinents esperem uns mercats amb més volatilitat, caldrà prendre decisions amb caràcter tàctic i aprofitar les finestres de rendibilitat esperada que alguns actius poden oferir. La temporada de resultats empresarials pot ser un bon començament de trimestre per prendre el pols dels esdeveniments i veure quines guies ofereixen les companyies. Tot plegat, en un entorn en què l'evolució de les dades econòmiques, juntament amb les notícies procedents d'Ucraïna, clarament marcaran el pas.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

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

No aplicable