

**Núm. registre CNMV:** 4121  
**Data de registre:** 03/04/2009  
**Gestora:** CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK SA  
**Grup Gestora/Dipositari:** / CECA  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel., correu electrònic per mitjà de formulari disponible a [www.caixabank.es](http://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](mailto: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: Global; Perfil de risc: 5 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** L'objectiu del fons és invertir en cada moment en els mercats en els percentatges més adequats, per optimitzar la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. No s'estableixen percentatges màxims d'inversió ni en renda fixa, ni en renda variable ni en divises diferents de l'euro.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha dut 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 el 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:** EUR

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,04	0,14	0,48	0,47
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,67	0,09	0,25	-0,02

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

#### ALBUS, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	29.595.386,47	28.934.339,84	Període	178.645	6,0363	Comissió de gestió	0,11	0,32	Patrimoni
Nº de partícips	2.116	2.103	2021	147.165	7,0326	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	73.772	6,2867	Comissió de gestió total	0,11	0,32	Mixta
			2019	167.228	6,2887	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

#### ALBUS, FI CLASE EXTRA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	28.905.018,47	31.342.423,96	Període	238.703	8,2582	Comissió de gestió	0,22	0,65	Patrimoni
Nº de partícips	1.476	1.576	2021	353.584	9,6574	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	461.551	8,6747	Comissió de gestió total	0,22	0,65	Mixta
			2019	918.216	8,7148	Comissió de dipositari	0,02	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

#### ALBUS, FI CLASE PLATINUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	12.595.060,68	14.227.979,65	Període	118.533	9,4111	Comissió de gestió	0,15	0,45	Patrimoni
Nº de partícips	123	137	2021	172.330	10,9805	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	248.212	9,8337	Comissió de gestió total	0,15	0,45	Mixta
			2019	431.655	9,8497	Comissió de dipositari	0,01	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - ALBUS, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

#### ALBUS, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-14,17	-1,90	-8,73	-4,14	4,00	11,87	-0,03	11,00	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,42	22-09-22	-2,10	10-06-22	-8,73	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,26	07-07-22	2,10	25-02-22	6,77	24-03-20		

**ALBUS, FI CLASE EXTRA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-14,49	-2,03	-8,84	-4,26	3,87	11,33	-0,46	10,53	6,25
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,42	22-09-22	-2,10	10-06-22	-8,84	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,25	07-07-22	2,10	25-02-22	6,77	24-03-20		

**ALBUS, FI CLASE PLATINUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-14,29	-1,95	-8,77	-4,19	3,95	11,66	-0,16	10,86	6,57
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,42	22-09-22	-2,10	10-06-22	-8,77	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,26	07-07-22	2,10	25-02-22	6,77	24-03-20		

\* 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 (%)**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilitat * de:</b>									
Ibex-35 Net TR	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
RF:ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Net TR	11,18	10,00	13,21	10,08	8,21	6,99	18,57	6,89	

**ALBUS, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	11,45	9,17	12,27	12,69	9,23	7,73	19,81	7,22	
VaR històric **	9,15	9,15	9,15	9,15	9,31	9,31	9,94	5,59	

**ALBUS, FI CLASE EXTRA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	11,45	9,17	12,27	12,69	9,23	7,73	19,81	7,22	5,78
VaR històric **	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	5,80	4,66

**ALBUS, FI CLASE PLATINUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	11,45	9,17	12,27	12,69	9,23	7,73	19,81	7,22	5,78
VaR històric **	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	5,77	4,63

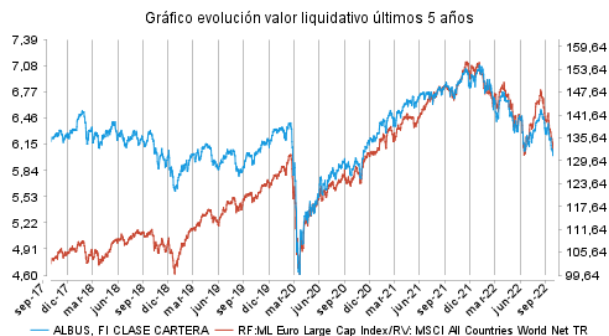
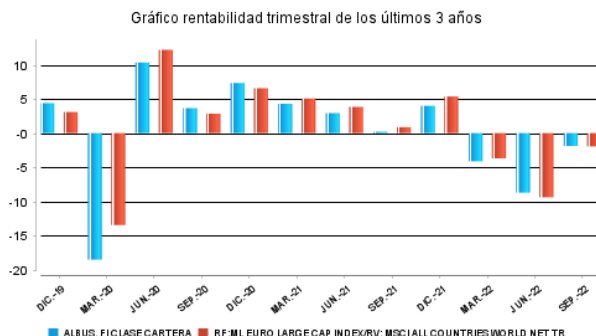
\* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

\*\* 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.

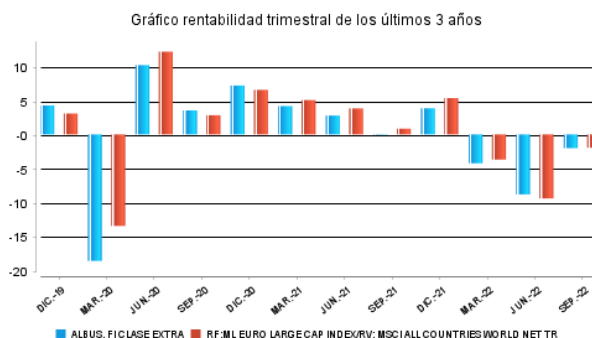
**Despeses (% s/ patrimoni mitjà)**
**ALBUS, FI**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
<b>Ràtio total de despeses *</b>									
CLASE CARTERA	0,41	0,14	0,14	0,14	0,14	0,59	0,62	0,61	0,55
CLASE EXTRA	0,79	0,26	0,26	0,26	0,26	1,07	1,05	1,04	1,08
CLASE PLATINUM	0,56	0,19	0,19	0,19	0,19	0,77	0,75	0,74	0,78

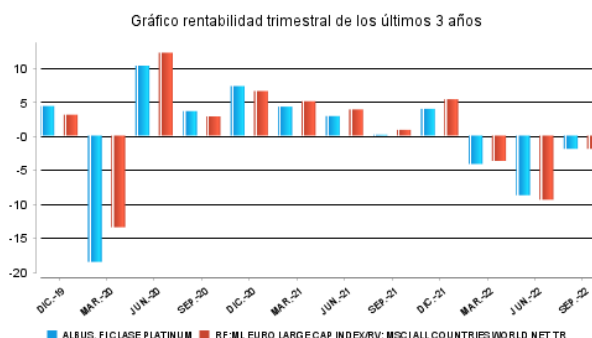
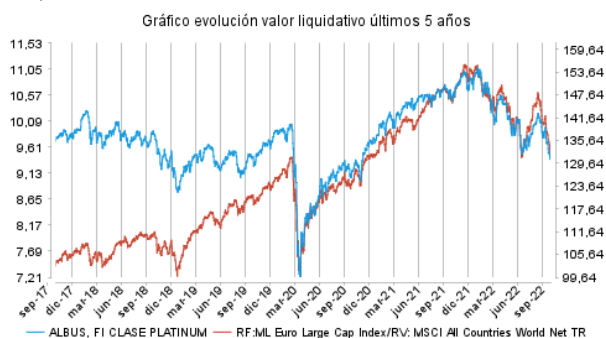
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

**Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys**
**ALBUS, FI CLASE CARTERA**

**Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys**


### ALBUS, FI CLASE EXTRA



### ALBUS, FI CLASE PLATINUM



### 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 gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat trimestral mitjana**
Renda fixa euro	20.826.456	1.850.828	-2,49
Renda fixa internacional	2.953.561	635.678	-1,86
Renda fixa mixta euro	2.386.262	85.283	-2,44
Renda fixa mixta internacional	6.547.304	201.828	-1,58
Renda variable mixta euro	88.557	5.108	-4,94
Renda variable mixta internacional	2.949.323	110.142	-1,31
Renda variable euro	617.229	284.106	-8,24
Renda variable internacional	15.481.748	2.222.641	-0,22
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	335.050	13.195	-2,44
Garantit de rendiment variable	747.104	34.306	-1,21
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.368.894	445.441	0,61
Global	7.509.085	255.835	-0,57
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	4.060.860	83.307	-0,32
Renda fixa euro curt termini	5.608.071	547.044	-0,32
IIC que replica un índex	1.034.049	21.297	-3,72
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	1.056.550	40.879	-1,11
<b>Total Fons</b>	<b>75.570.101</b>	<b>6.836.918</b>	<b>-1,30</b>

\*Mitjanes.  
(I): inclou IIC que reproduïen 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 D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	465.867	86,93	502.068.477	86,75
* Cartera interior	79.875	14,91	93.497.826	16,15
* Cartera exterior	386.269	72,08	408.438.381	70,57
* Interessos cartera inversió	-277	-0,05	132.269	0,02
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TESORERIA)	50.327	9,39	57.132.652	9,87
(+/-) RESTA	19.688	3,67	19.582.450	3,38
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>535.882</b>	<b>100,00</b>	<b>578.783.578</b>	<b>100,00</b>

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 patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)</b>	<b>578.784</b>	<b>660.861.822</b>	<b>673.078.970</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-5,69	-4,05	-6,80	30,98
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-1,74	-9,22	-15,55	-82,33
(+) Rendiments de gestió	-1,59	-9,01	-15,00	-83,54
+ Interessos	0,04	0,52	1,92	-92,77
+ Dividends	0,31	0,20	0,61	42,01
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,30	-1,47	-4,02	-81,18
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-0,19	-0,72	-1,59	-75,43
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	76,15
± Resultat en derivats (fetes o no)	-1,91	-1,77	-4,33	0,88
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,21	-5,82	-7,88	-103,36
± Altres resultats	0,25	0,05	0,29	405,70
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,19	-0,21	-0,58	-11,93
- Comissió de gestió	-0,17	-0,17	-0,51	-6,62
- Comissió de dipositarí	-0,01	-0,01	-0,04	-7,44
- Despeses per serveis exteriors	0,00	-0,01	-0,01	-47,26
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	6,81
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,02	-0,02	-62,08
(+) Ingressos	0,04	0,00	0,03	35.416,74
+ 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	0,04	0,00	0,03	35.416,74
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>535.881.655</b>	<b>578.783.578</b>	<b>535.881.655</b>	

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 D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	481	0,09	485	0,08
DEUDA TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	579	0,11	588	0,10
DEUDA TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	921	0,17	940	0,16
DEUDA TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	197	0,04	204	0,04
DEUDA TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	589	0,11	613	0,11
DEUDA TESORO PUBLICO 1,400 2028-04-30	EUR	584	0,11	609	0,11
DEUDA TESORO PUBLICO 0,500 2030-04-30	EUR	336	0,06	355	0,06
BONOS OBLIGA MADRID 4,130 2024-05-21	EUR	2.199	0,41	2.233	0,39
BONOS OBLIGA CASTILA 4,000 2024-04-30	EUR	1.608	0,30	1.632	0,28
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>7.493</b>	<b>1,40</b>	<b>7.658</b>	<b>1,33</b>
DEUDA TESORO PUBLICO 0,450 2022-10-31	EUR	151	0,03	152	0,03
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>151</b>	<b>0,03</b>	<b>152</b>	<b>0,03</b>
BONOS BANKINTER 0,630 2027-10-06	EUR	734	0,14	768	0,13
BONOS BANKINTER 1,250 2032-12-23	EUR	0	0,00	407	0,07
BONOS INMOB COLONIAL 0,750 2029-06-22	EUR	306	0,06	315	0,05
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>1.040</b>	<b>0,20</b>	<b>1.490</b>	<b>0,25</b>
EMISIONES TESORO PUBLICO 0,500 2023-03-17	EUR	1.191	0,22	1.198	0,21
<b>Total renda fixa cotitzada menys 1 any</b>		<b>1.191</b>	<b>0,22</b>	<b>1.198</b>	<b>0,21</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>9.876</b>	<b>1,85</b>	<b>10.497</b>	<b>1,82</b>
REPO TESORO PUBLICO 0,57 2022-10-03	EUR	52.000	9,70	0	0,00
REPO TESORO PUBLICO -0,80 2022-07-01	EUR	0	0,00	71.001	12,27
<b>TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>		<b>52.000</b>	<b>9,70</b>	<b>71.001</b>	<b>12,27</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>61.876</b>	<b>11,55</b>	<b>81.498</b>	<b>14,09</b>
DEPÓSITOS BSAN 0,700 2023-06-13	EUR	12.000	2,24	12.000	2,07
DEPÓSITOS BSAN 2,650 2023-09-29	EUR	6.000	1,12	0	0,00
<b>TOTAL DIPÓSITS</b>		<b>17.999</b>	<b>3,36</b>	<b>12.000</b>	<b>2,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>79.875</b>	<b>14,91</b>	<b>93.498</b>	<b>16,16</b>
DEUDA AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	224	0,04	230	0,04
DEUDA AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	188	0,04	197	0,03
DEUDA BELGIUM 0,800 2025-06-22	EUR	527	0,10	539	0,09
DEUDA BELGIUM 0,800 2027-06-22	EUR	527	0,10	547	0,09
DEUDA DEUTSCHLAND 0,017 2032-02-15	EUR	165	0,03	176	0,03
DEUDA FINLAND 0,500 2027-09-15	EUR	276	0,05	289	0,05
DEUDA FRECH TREASURY 2,750 2027-10-25	EUR	585	0,11	607	0,10
DEUDA FRECH TREASURY 1,750 2024-11-25	EUR	1.065	0,20	1.084	0,19
DEUDA FRECH TREASURY 1,000 2025-11-25	EUR	1.297	0,24	1.326	0,23
DEUDA EIRE 0,900 2028-05-15	EUR	189	0,04	197	0,03
DEUDA EIRE 1,350 2031-03-18	EUR	283	0,05	295	0,05
DEUDA EIRE 1,000 2026-05-15	EUR	224	0,04	230	0,04
DEUDA ITALY 4,500 2026-03-01	EUR	350	0,07	362	0,06
DEUDA ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	917	0,17	939	0,16
DEUDA ITALY 1,500 2025-06-01	EUR	372	0,07	386	0,07
DEUDA ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	843	0,16	877	0,15

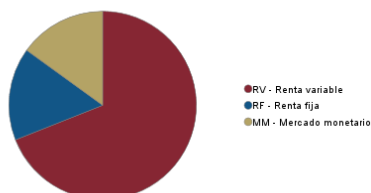
DEUDA ITALY 0,650 2023-10-15	EUR	1.172	0,22	1.191	0,21
DEUDA ITALY 2,050 2027-08-01	EUR	472	0,09	495	0,09
DEUDA ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	732	0,14	779	0,13
DEUDA HOLLAND 5,500 2028-01-15	EUR	408	0,08	422	0,07
DEUDA HOLLAND 0,500 2026-07-15	EUR	171	0,03	176	0,03
DEUDA HOLLAND -0,185 2031-07-15	EUR	247	0,05	261	0,05
DEUDA PORTUGAL 2,880 2025-10-15	EUR	566	0,11	579	0,10
DEUDA PORTUGAL 2,130 2028-10-17	EUR	199	0,04	208	0,04
<b>Total deute públic cottitzat més d'1 any</b>		<b>11.997</b>	<b>2,27</b>	<b>12.392</b>	<b>2,13</b>
DEUDA FRECH TREASURY 1,750 2023-05-25	EUR	1.280	0,24	1.288	0,22
<b>Total deute públic cottitzat menys d'1 any</b>		<b>1.280</b>	<b>0,24</b>	<b>1.288</b>	<b>0,22</b>
BONOS AT&T 2,350 2029-09-05	EUR	368	0,07	388	0,07
BONOS LOGICOR FIN 3,250 2028-11-13	EUR	350	0,07	361	0,06
BONOS CAIXABANK 3,750 2029-02-15	EUR	507	0,09	511	0,09
BONOS UNICREDIT SPA 4,880 2029-02-20	EUR	0	0,00	706	0,12
BONOS GLENCORE FIN EU 1,500 2026-10-15	EUR	0	0,00	130	0,02
BONOS AROUNDTOWN SA 0,630 2025-07-09	EUR	598	0,11	615	0,11
BONOS EDP FINANCE BV 0,380 2026-09-16	EUR	379	0,07	202	0,03
BONOS GENERALI 2,120 2030-10-01	EUR	0	0,00	803	0,14
BONOS BBVA 1,000 2030-01-16	EUR	1.239	0,23	1.260	0,22
BONOS GM FINL CO 0,850 2026-02-26	EUR	550	0,10	552	0,10
BONOS ABBVIE INC 2,630 2028-11-15	EUR	981	0,18	1.018	0,18
BONOS CRH SMW 1,250 2026-11-05	EUR	546	0,10	562	0,10
BONOS RICHEMONT INTER 0,750 2028-05-26	EUR	352	0,07	363	0,06
BONOS VERIZON 1,300 2033-05-18	EUR	272	0,05	494	0,09
BONOS LINDE FINANCE 0,250 2027-05-19	EUR	347	0,06	90	0,02
BONOS REPSOL ITL 3,750 2099-03-11	EUR	355	0,07	361	0,06
BONOS REPSOL ITL 4,250 2099-12-11	EUR	417	0,08	433	0,07
BONOS BSAN 1,130 2027-06-23	EUR	525	0,10	544	0,09
BONOS CAIXABANK 0,750 2026-07-10	EUR	729	0,14	751	0,13
BONOS GENERALI 2,430 2031-07-14	EUR	684	0,13	725	0,13
BONOS VODAFONE 2,630 2080-08-27	EUR	399	0,07	401	0,07
BONOS AIB GROUP PLC 2,880 2031-05-30	EUR	0	0,00	322	0,06
BONOS NOV FIN 1,428 2028-09-23	EUR	824	0,15	515	0,09
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2031-04-23	EUR	122	0,02	132	0,02
BONOS STORA ENSO 0,630 2030-12-02	EUR	223	0,04	0	0,00
BONOS GRAND CITY PROP 1,500 2099-06-09	EUR	214	0,04	163	0,03
BONOS BAYER 0,050 2025-01-12	EUR	738	0,14	566	0,10
BONOS TELEFONICA NL 2,380 2099-02-12	EUR	569	0,11	568	0,10
BONOS IBER INTL 1,830 2099-02-09	EUR	144	0,03	440	0,08
BONOS CAIXABANK 0,500 2029-02-09	EUR	553	0,10	579	0,10
BONOS NATWEST 0,780 2030-02-26	EUR	437	0,08	466	0,08
BONOS CAIXABANK 1,250 2031-06-18	EUR	332	0,06	348	0,06
BONOS BANK OF IRELAND 0,380 2027-05-10	EUR	585	0,11	604	0,10
BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2028-03-16	EUR	432	0,08	880	0,15
BONOS BARCLAYS 1,130 2031-03-22	EUR	280	0,05	295	0,05
BONOS BANK OF IRELAND 1,380 2031-08-11	EUR	295	0,05	308	0,05
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	924	0,17	958	0,17
BONOS ENI 0,380 2028-06-14	EUR	327	0,06	347	0,06
BONOS MERLIN PROPETIE 1,380 2030-06-01	EUR	297	0,06	317	0,05
EMISIONES TESORO PUBLICO -0,067 2027-04-30	EUR	0	0,00	427	0,07
BONOS TELEFONICA NL 2,880 2099-02-24	EUR	461	0,09	463	0,08
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	285	0,05	0	0,00
BONOS CAIXABANK 0,630 2028-01-21	EUR	941	0,18	985	0,17
BONOS BSAN 0,100 2025-01-26	EUR	1.245	0,23	1.262	0,22
BONOS DIAGEO CAP BV 1,500 2029-06-08	EUR	0	0,00	253	0,04
BONOS BSAN 0,560 2024-05-05	EUR	911	0,17	911	0,16
BONOS VOLVO TREASURY 1,630 2025-09-18	EUR	762	0,14	0	0,00
BONOS EVONIK 2,250 2027-09-25	EUR	363	0,07	381	0,07
BONOS ERSTE GR BK AKT 0,130 2028-05-17	EUR	480	0,09	503	0,09
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2,880 2032-04-02	EUR	105	0,02	183	0,03
BONOS CREDIT SUISSE 1,250 2025-07-17	EUR	2.236	0,42	2.291	0,40
BONOS DAIMLER AG 2,380 2030-05-22	EUR	743	0,14	293	0,05
BONOS VONOVIA SE 1,880 2028-06-28	EUR	255	0,05	262	0,05
EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0,397 2030-10-04	EUR	363	0,07	387	0,07
EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0,608 2025-11-04	EUR	348	0,06	358	0,06
EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0,169 2035-07-04	EUR	342	0,06	373	0,06
BONOS ELECTRICITE DE 4,130 2027-03-25	EUR	407	0,08	0	0,00
BONOS CR AGRIC ASSURA 4,250 2099-01-13	EUR	304	0,06	308	0,05
BONOS VEOLIA 1,750 2025-09-10	EUR	767	0,14	394	0,07
BONOS ELECTRICITE DE 4,000 2099-10-04	EUR	272	0,05	280	0,05
BONOS ENGIE SA 0,380 2027-06-21	EUR	118	0,02	541	0,09
BONOS ELECTRICITE DE 3,380 2099-09-15	EUR	1.095	0,20	1.062	0,18
BONOS BANQUE FED CRED 0,100 2027-10-08	EUR	251	0,05	262	0,05
BONOS ENGIE SA 1,500 2099-11-30	EUR	308	0,06	0	0,00
EMISIONES FRECH TREASURY -0,411 2026-02-25	EUR	1.862	0,35	1.912	0,33
BONOS BNP PARIBAS S.A 0,500 2028-05-30	EUR	334	0,06	779	0,13
BONOS ELECTRICITE DE 1,000 2033-11-29	EUR	281	0,05	302	0,05
BONOS ELECTRCPORTUGAL 4,500 2079-04-30	EUR	479	0,09	466	0,08
BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,880 2081-08-02	EUR	492	0,09	487	0,08
BONOS PEPSICO INC 2,630 2026-04-28	EUR	793	0,15	409	0,07

BONOS CARLSBERG A/S 2,500 2024-05-28	EUR	796	0,15	807	0,14
BONOS INTESA SANPAOLO 3,930 2026-09-15	EUR	0	0,00	1.318	0,23
BONOS THERMO FISHER 2,000 2025-04-15	EUR	586	0,11	600	0,10
BONOS COCACOLA 1,630 2035-03-09	EUR	159	0,03	0	0,00
BONOS AXA 3,380 2047-07-06	EUR	368	0,07	0	0,00
BONOS VODAFONE 2,200 2026-08-25	EUR	287	0,05	0	0,00
BONOS BSAN 3,250 2026-04-04	EUR	994	0,19	1.019	0,18
BONOS GOLDMAN SACHS 1,630 2026-07-27	EUR	1.618	0,30	1.659	0,29
BONOS TOTAL FINA 2,710 2099-05-05	EUR	1.422	0,27	1.405	0,24
BONOS UNICREDIT SPA 2,130 2026-10-24	EUR	0	0,00	776	0,13
BONOS ENEL 3,380 2081-11-24	EUR	442	0,08	451	0,08
BONOS ENEL 2,500 2078-11-24	EUR	773	0,14	782	0,14
BONOS MCDONALDS 0,630 2024-01-29	EUR	387	0,07	394	0,07
BONOS TELEFONICA NL 3,000 2066-12-04	EUR	575	0,11	585	0,10
BONOS TELEFONICA NL 3,880 2066-09-22	EUR	1.071	0,20	1.106	0,19
BONOS TOTAL CAPITAL S 1,020 2027-03-04	EUR	365	0,07	376	0,06
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>44.342</b>	<b>8,27</b>	<b>46.891</b>	<b>8,11</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>57.619</b>	<b>10,78</b>	<b>60.571</b>	<b>10,46</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>57.619</b>	<b>10,78</b>	<b>60.571</b>	<b>10,46</b>
ACCIONES ROCHE	CHF	2.892	0,54	2.742	0,47
ACCIONES NESTLE	CHF	2.728	0,51	3.168	0,55
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	2.792	0,52	3.143	0,54
ACCIONES SIEMENS	EUR	2.834	0,53	2.719	0,47
ACCIONES ALLIANZ	EUR	2.734	0,51	3.078	0,53
ACCIONES SANOFI	EUR	2.383	0,44	3.333	0,58
ACCIONES EUROAPI	EUR	30	0,01	27	0,00
ACCIONES RIOTINTO	GBP	2.717	0,51	2.788	0,48
ACCIONES BP PLC	GBP	3.024	0,56	3.159	0,55
ACCIONES ZENECA	GBP	2.589	0,48	3.664	0,63
ACCIONES LINDE PLC	EUR	2.764	0,52	3.370	0,58
ACCIONES ENEL	EUR	2.412	0,45	2.981	0,51
ACCIONES HEINEKEN	EUR	2.768	0,52	3.263	0,56
ACCIONES PROSUS NV	EUR	2.483	0,46	4.136	0,71
ACCIONES STELLANTIS	EUR	2.542	0,47	2.691	0,46
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	2.588	0,48	3.429	0,59
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>40.280</b>	<b>7,51</b>	<b>47.689</b>	<b>8,21</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>40.280</b>	<b>7,51</b>	<b>47.689</b>	<b>8,21</b>
ETF BARCLAYS DE	EUR	5.241	0,98	5.495	0,95
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	2.506	0,43
ETN ISHARES ETFS/IR	USD	927	0,17	926	0,16
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	8.872	1,53
ETF ISHARES ETFS/IR	GBP	2.910	0,54	2.959	0,51
ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	680	0,13	704	0,12
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	96.879	18,08	100.852	17,42
ETF STATE STREET UK	USD	62.653	11,69	51.255	8,86
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	33.084	6,17	33.405	5,77
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	2.665	0,50	5.470	0,95
ETF XTRACKERS IE PL	USD	26.838	5,01	28.441	4,91
ETN CONCEPT FUND	USD	5.454	1,02	5.454	0,94
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	16.049	2,99	17.727	3,06
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	12.125	2,26	12.426	2,15
ETF DB X-TRACKERS	EUR	13.616	2,54	14.226	2,46
ETF DB X-TRACKERS	JPY	8.910	1,66	8.892	1,54
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>288.031</b>	<b>53,74</b>	<b>299.611</b>	<b>51,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>385.929</b>	<b>72,03</b>	<b>407.871</b>	<b>70,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>465.804</b>	<b>86,94</b>	<b>501.369</b>	<b>86,59</b>

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)

TIPO DE ACTIVO



### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>0</b>	
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	638	Cobertura
Bn.bundesschatzanweisungen 0.4	2.811	Inversió
Bn.us Treasury N/b 1.5% 30.09.	27.453	Inversió
Bn.us Treasury N/b 2.875% 15.0	7.464	Inversió
Bn.gobierno Frances 2% 25.11.3	1.247	Cobertura
Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	2.613	Cobertura

Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		42.226	
FTSE 100	FUTURO FTSE 100 10	6.377	Cobertura
EUROSTOXX 50	FUTURO EUROSTOXX 50 10	14.809	Inversió
MINI MSCI EMERGING MARKETS	FUTURO MINI MSCI EMERGING MARKETS 50	4.218	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		25.404	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	131.104	Cobertura
EUR/CHF	FUTURO EUR/CHF 125000	12.326	Cobertura
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000	3.872	Cobertura
EUR/JPY	FUTURO EUR/JPY 125000	37.187	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		184.488	
XTRACKERS IE PL	ETF XTRACKERS IE PL	30.469	Inversió
DB X-TRACKERS	ETF DB X-TRACKERS	14.153	Inversió
DB X-TRACKERS	ETF DB X-TRACKERS	8.876	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		53.498	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>		<b>305.616</b>	

#### 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 fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

#### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger. Amb aquesta finalitat s'ha disposat de la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquest tipus de reclamacions.

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Dinamarca torni les retencions fetes en aquest fons, que han pujat a un total de 203.952,66 euros.

#### 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 dipositari 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 dipositari 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 dipositari, 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 dipositari, 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

- f) En el període l'import total de les adquisicions és 4.293.503.115,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 8,17 %.
- 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, comissions per bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 0,00 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 556,57 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

#### 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

#### 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

##### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

El tercer trimestre de 2022 ha estat un període singular, per l'elevada volatilitat en uns mercats que han reflectit un entorn convuls quant a dades macroeconòmiques. Han estat la variable destacada la inflació, els missatges dels bancs centrals i la guerra d'Ucraïna. Com no podia ser altrament, la reacció dels bancs centrals a aquestes notícies i dades ha tingut una gran importància, atès que han marcat la dialèctica i la manera d'operar dels agents econòmics. Tots els mercats borsaris en moneda local han donat retorns negatius, juntament amb el fet que una potencial desacceleració o fins i tot recessió també ha afegit una gran pressió als preus de les matèries primeres, amb alguna excepció, com ara el gas natural, per a desgràcia per a Europa. Aquests actius, però, no han estat pas els més afectats en aquest període. Cal destacar per sobre de tot el gran repunt generalitzat de tipus d'interès, que ha arrossegat de manera substancial les rendibilitats de la renda fixa a la baixa. Aquest fet ha estat el que més ha afectat la gestió de carteres, especialment els perfils d'inversió més conservadors.

El ritme del trimestre ha estat marcat pel flux de dades d'inflació als EUA, que al juliol va començar amb la publicació del CPI (Consumer Price Index) del juny. Aquesta dada s'ha situat en el seu component core (sense aliments ni energia) en 5,9 % en base anual, i ha caigut des de 6 % del mes anterior. Per contra, la inflació general, mesurada per aquest indicador, al juny va continuar escalant a 9,1 %, respecte del 8,6 % del maig. Això, afegit al fet que els preus a la producció també han tingut un patró semblant, ha fet pensar al mercat que la pressió inflacionista pot ser a prop d'arribar al pic. Aquesta anàlisi ha fet que en el termini d'aproximadament d'un mes les borses prenguin una mica d'aire: del 15 de

juliol al 15 d'agost. Les TIR dels bons han seguit el mateix patró, i han caigut des de nivells màxims, atès que els preus poden ser a prop de tocar màxims. Tot i això, a l'agost aquesta percepció es va revertir, amb unes dades d'IPC que confirmaven la persistència en les tensions inflacionistes i posaven tot el focus en la reunió dels banquers centrals a Jackson Hole, on el president de la Reserva Federal nord-americana va subratllar que la lluita de la seva institució per reconduir els preus no s'aturaria, fins i tot a costa de més patiment per a l'economia, les famílies i les empreses.

De manera conseqüent, els moviments i les decisions de la Reserva Federal, que confirmen el to agressiu quant a l'evolució dels tipus d'interès, s'han reforçat i la reunió rere reunió. Concretament, en la reunió del 27 de juliol van continuar les pujades de 75 punts bàsics i els tipus es van situar en el rang 2,25 %-2,50 %. El 21 de setembre també hi va haver una altra pujada de tipus d'interès, de 75 punts bàsics, fins a nivells del 3,00 %-3,25 %. Els missatges i les actes de les reunions continuen transmetent el fet que l'autoritat monetària nord-americana vol recuperar el terreny perdut quant a credibilitat, atès que en algun moment els mercats han interpretat que les seves decisions es prenen amb un cert retard respecte del que aconsellarien l'economia i el seu reescalfament.

Pel que fa al Banc Central Europeu, el 8 de setembre assistim a la pujada més gran de tipus d'interès de la història recent de l'eurozona: 75 punts bàsics, ben bé com els moviments als EUA. Cal destacar, però, que la crisi inflacionista a Europa té arrels totalment diferents de la nord-americana. A Europa parlem d'un increment de preus pel que fa a l'oferta. Per tant, és més difícil de controlar mitjançant política monetària. Als EUA el moviment es deu a una economia reescalfada en què la demanda i el mercat laboral es mantenen fermes i sòlids. Els mesos vinents el mercat estarà a l'aguait de les conseqüències d'aquesta restricció de les condicions financeres a banda i banda de l'Atlàntic pels seus efectes en el creixement econòmic. Sembla que els mercats ja descompten una recessió tècnica a Europa amb més probabilitat que als EUA.

Finalment, i en relació amb els bancs centrals, no pas perquè sigui especialment rellevant en l'economia mundial, però sí pel gran moviment i les seves conseqüències locals, al Regne Unit hem assistit a un moviment de tipus d'interès en la corba de les emissions del govern anglès d'una extraordinària importància, en què, per exemple, un bo a 30 anys del tresor acumula unes minusvàlues de 50 %. N'és l'origen la nefasta coordinació entre la política monetària i fiscal; mentre que el Banc d'Anglaterra ha començat les pujades de tipus i reducció de balanç per controlar la inflació, hem observat un canvi de govern amb una injecció històrica de mesures fiscals a l'economia que ha fet que els mercats es qüestionin la sostenibilitat del seu deute i el dèficit. La gran vinculació dels esquemes de pensions en lliures als bons de llarg termini anglesos ha obligat el Banc d'Anglaterra a intervenir en el mercat per frenar en sec les vendes massives de gilts (bons anglesos) i la fugida dels inversors juntament amb les minusvàlues en les carteres dels principals plans de pensions anglesos. Això palesa el difícil entorn en què ens trobem, en què mesures no ortodoxes de política monetària o fiscal poden portar conseqüències no volgudes.

A conseqüència de tots aquests moviments, com no podia ser altrament, les dades macroeconòmiques i les divises han quedat afectades en més o menys grau a banda i banda de l'Atlàntic i de manera global. Així, per exemple l'indicador d'activitat manufacturera en ISM als EUA ha corregit cap a nivells de 52,8 des de 56 (per sota de 50 implica recessió). L'ISM de serveis també ha corregit des de nivells de 68 fins a nivells de 55. Pel que fa a un dels sectors més afectats per l'evolució dels tipus d'interès, l'immobiliari, és significatiu l'enfonsament en el nombre de cases venudes als EUA. Això, afegit a la també accentuada caiguda del nombre de cases començades i al nombre de visats expedits, palesa l'efecte que la Reserva Federal té en una de les fonts de riquesa i també de desequilibris de l'economia americana.

A Europa, de manera anàloga, l'enfonsament de les enquestes de sentiment i activitat ha estat significatiu. Per exemple, en el cas de l'IFO alemany de negocis, en el component d'expectatives, ha caigut des de nivells de 98 fins a 75. En el cas de l'enquesta alemanya d'expectatives de creixement ZEW, la caiguda també ha estat vertical, des de nivells de 50 fins a -60. La confiança del consumidor mesurada per l'enquesta de la Comissió Europea també ha seguit el mateix patró. En matèria de preus, a l'eurozona la inflació general s'ha situat en nivells de 9,1 %. En el cas de la inflació core parlem de nivells del 4,3 %. El BCE ha anat ajustant els missatges i la política monetària a aquest entorn de preus. En la banda positiva d'aquest entorn, l'expectativa d'inflació del mercat a 5 anys dins de 5 anys continua ancorada en un nivell confortable al voltant de 2 %. Per tant, podem concloure que, malgrat aquesta circumstància conjuntural en relació amb els preus, el mercat descompta que precisament es tracta d'un fet puntual i que els bancs centrals seran capaços de reconduir l'escenari.

Actualment el gran debat és saber si arribarem a entrar en una recessió i si, arran d'això, els beneficis de les empreses i el comportament dels mercats mantindran una tendència negativa. Sembla que en els indicadors avançats, com ara el pendent de la corba de tipus en el cas americà, els tipus a 2 anys respecte dels tipus a 10 anys inverteixen en TIR. Es tracta d'un símptoma que històricament ha desembocat en recessions. En el cas europeu, tot i que això ha passat de manera puntual al setembre, s'ha revertit. Tanmateix, en termes d'ocupació ¿un indicador que sol arribar tard?, les notícies continuen sent esperançadores. Per tant, estem en un entorn complex, en què si es dona una recessió, molt probablement és tècnica i breu.

Quant a aquest darrer missatge, és molt important el que passarà en la guerra d'Ucraïna, en què al llarg del trimestre hem assistit a un canvi en la direcció dels esdeveniments. L'exèrcit ucraïnès sembla que reprèn la iniciativa i allibera grans parts del territori ocupat per Rússia des de febrer d'aquest any 2022. Si bé no s'endevina un horitzó optimista en relació amb la fi de la guerra, s'obre un escenari diferent, amb un abast difícil de modular però que afegeix un xic d'optimisme a l'evolució dels esdeveniments. La reacció de Putin i del seu govern davant d'aquestes notícies provoca la màxima incertesa per la potencial escalada en el conflicte.

En el nostre repàs de la conjuntura d'aquest trimestre, cal destacar dos darrers aspectes: la situació i l'evolució dels mercats emergents i el comportament de les divises, especialment el dòlar, com a refugi davant incerteses. En el cas dels mercats emergents, cal continuar destacant la situació de la Xina, que, amb la seva política de covid zero i amb el seu nivell baix de vacunació, amb vacines de menys eficàcia, és una gran font d'incertesa, a més de la que ja hi ha en el seu sector immobiliari i en el lent procés de desglobalització iniciat, que no permet acabar de reprendre el pols al creixement d'aquesta economia.

Finalment, cal destacar l'evolució de la divisa americana. El dòlar ha estat la moneda refugi mundial no nomament per la incertesa econòmica sinó també per la fortalesa de l'economia nord-americana, juntament amb un cicle de tipus molt més avançat que ha atret capitals d'arreu del món. La seva apreciació respecte de l'euro, la lliura, el ien o el dòlar canadenc o les divises emergents ha estat la tònica del trimestre.

En aquest entorn, i tenint en compte que a mitjan agost la foto del trimestre pintava d'una manera molt diferent, en general les borses han tingut un trimestre de comportament que ha continuat sent negatiu com el trimestre anterior. Així, per exemple, en el trimestre S&P-500 ha caigut -5,28 %, respecte de la notable caiguda de -17,75 % del trimestre anterior. Per la seva part, el Nasdaq ha corregit -4,11 %, lluny del -23,64 % del tancament de juny. En el cas d'Europa, les caigudes han estat semblants. L'Eurostoxx-50 ha corregit -3,96 %. L'índex que aquest trimestre ha acumulat més pèrdues ha estat l'índex IBEX-35 (-8,42 %), fet que contrasta amb el seu relatiu més bo respecte d'Europa en el trimestre anterior. En el cas asiàtic, el Nikkei-225 ha corregit -1,73 % i l'índex de Xangai ha caigut -11,01 %. L'MSCI Emerging ha corregit -11,57 %.

En el cas de la renda fixa hem assistit a un altre trimestre convuls en rendibilitats i tipus. En termes generals tots els sectors de la renda fixa han tingut un comportament negatiu semblant. Destaquen, però, en negatiu els governs a Europa. En el trimestre la renda fixa americana mesurada per l'índex Bloomberg US Aggregate ha corregit -4,75 % més. Destaca el crèdit corporatiu americà, que ha corregit -5,06 %. En el cas europeu, l'índex Bloomberg Pan-European Aggregate ha caigut -5,98 %. Com dèiem, destaquen els bons governamentals, que són els que han corregit més: -6,89 %.

En matèries primeres les caigudes de preus han estat generalitzades, especialment en el petroli, que ha corregit -16,49 %, davant els símptomes d'alentiment de la demanda. En la banda oposada hi ha el gas natural, que, sotmès a la pressió de la guerra a Ucraïna, en aquest període ha continuat la davallada, amb +24,45 %.

Finalment, en matèria de divises, l'apreciació del dòlar respecte de l'euro ha estat 6,51 %, respecte de la lliura, 9,04 %, i del ien, 6,65 %. En relació amb les divises emergents s'han apreciat 6,22 % respecte del renminbi xinès i 11,01 % respecte del ruble.

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

Durant aquest període l'estratègia del fons ha consistit, principalment, a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat a prop de 40 %, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb durada positiva. Dins de la renda fixa, el crèdit continua sent el nostre actiu preferit tant a Europa com als EUA, tot i que reduïm la seva exposició. Els nivells de durada es redueixen des del final del primer semestre fins al 0,45 i es mantenen les posicions curtes en deute americà, mentre que també es redueixen les posicions en crèdit i perifèria.

Quant a renda variable, els nivells d'exposició s'han mantingut durant el trimestre molt estables al voltant de 60 % o fins i tot un xic per sota. Els motius per tenir un nivell de renda variable per sota de la mitjana històrica del fons són les dades d'inflació i la consegüent resposta dels bancs centrals, que han anunciat polítiques monetàries més restrictives amb reducció de programes de compres i fortes pujades de tipus d'interès, juntament amb la crisi d'energia que es viu sobretot a Europa i la desacceleració econòmica global.

#### **c) Índex de referència.**

(Renda fixa: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index.) 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.**

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons la classe -13,20 % (Platinum), -19,61 % (Extra) i +0,34 % (Cartera), i el nombre de participis ha variat -10,22 % (Platinum), -6,35 % (Extra) i +0,62 % (Cartera). Les despeses del fons han estat 0,18 %, 0,26 % i 0,14 % en les classes Platinum, Extra i Cartera, les despeses indirectes de les quals són 0,02 % en cadascuna de les classes. La rendibilitat del fons ha estat -1,95 %, -2,03 % i -1,90 % en les classes Platinum, Extra i Cartera, respectivament. La rendibilitat és superior a la de l'índex de referència, -1,95 %. (Renda fixa: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index) en la classe Cartera, igual en la classe Platinum i inferior en la classe Extra.

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

La rendibilitat del fons ha estat -1,95 %, -2,03 % i -1,90 % en les classes Platinum, Extra i Cartera, respectivament. Respecte de la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (global: -0,57 %), la rendibilitat ha estat inferior en totes tres classes. La rendibilitat és superior a la de l'índex de referència, -1,95 %. (Renda fixa: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index) en la classe Cartera, igual en la classe Platinum i inferior en la classe Extra.

### **2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

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

En renda fixa comencem el període amb una durada a la zona de 0,60. A mesura que avança el trimestre anem reduint el nivell de durada i ja el primer mes el reduïm fins a 0,50 venent posicions en deute alemany. A l'agost vam incrementar cobertures també en deute alemany, posicions que, juntament amb la cobertura en deute americà, mantenim al final del trimestre. A més, reduïm exposició a crèdit i perifèria. Les cobertures en deute americà les tenim diversificades en el venciment a 10 anys i el venciment a 2 anys, amb 26 p. b. i 8 p. b., respectivament, amb el procés d'aplanament de la corba.

En renda variable, el nivell d'exposició s'ha mantingut molt estable a la zona de 60 % durant tot el trimestre, amb nivells fins i tot un xic per sota fins a un mínim de 58 %. Els motius per tenir un nivell de renda variable per sota de la mitjana històrica del fons són les dades d'inflació i la consegüent resposta dels bancs centrals, que han anunciat polítiques monetàries més restrictives amb reducció de programes de compres i fortes pujades de tipus d'interès, juntament amb la crisi d'energia que es viu sobretot a Europa i la desacceleració econòmica global. Comencem el trimestre reduint exposició a sectors cíclics com ara recursos bàsics i bancs. Al setembre eliminem totalment la posició en recursos bàsics, al mateix temps que tornem a incrementar l'exposició a bancs. A més, a Europa reduïm lleugerament la mida del carter de 15 valors europeus des del 8,5 % fins al 7,5 % del patrimoni. Seguint amb Europa, mantenim l'exposició específica al Regne Unit i, en l'economia mundial, en infraestructures, posició que correlaciona bé en entorns d'alta inflació. D'altra banda, incrementem l'exposició als EUA mantenint la posició en baix valor (MSCI USA Value) i en detriment d'Europa i emergents.

Quant a les divises, destaca la pujada d'exposició a dòlar fins al 20 %, que en alguns moments arriba a posicions de 22 %.

Durant el període, les inversions que han tingut més impacte positiu sobre la rendibilitat del fons han estat les posicions en dòlar, que s'ha apreciat des d'1,05 fins al 0,98, i les



posicions curtes tant en deute americà com alemany quant a renda fixa. Quant a renda variable, l'única posició que durant el trimestre aporta positivament és la d'infraestructures.

**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 comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 9,13 %.

**d) Més informació sobre inversions.**

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 53,74 % del patrimoni del fons, entre les quals destaquen BlackRock Inc, Deutsche Asset Management, State Street i Nomura.

La remuneració de la liquiditat és 0,25 %.

**3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.**

N/A.

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat de les tres classes (Platinum, Extra i Cartera), 9,17 %, ha estat inferior a la del seu índex de referència (10 %) i superior a la de la lletra del tresor.

**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 entorn, la prudència en l'exposició a actius de risc continua prevalent en la nostra visió dels mercats. Tant l'exposició prudent a les borses com la baixa durada continuen sent l'eix vertebrador de la nostra política de gestió de fons i carteres. Aquest ha estat el fil conductor de la nostra aproximació als mercats al llarg de tot l'any 2022. En el cas de la renda variable tornem a estar al començament de la presentació de resultats d'aquest tercer trimestre. Continuem en espera de confirmar la desaceleració en els beneficis empresarials a conseqüència de tots els indicadors avançats i les enquestes que posen de manifest que els mesos vinents l'entorn empresarial serà complex. Continuem infraponderats en renda variable i amb biaixos defensius en espera de veure si en aquest entorn d'incertesa tenim una caiguda addicional de les borses, arran del fet que la política monetària i la possible recessió a les portes d'Europa i dels EUA poden continuar pressionant els mercats a la baixa. Insistim a dir que els beneficis reportats i les guies que donin les empreses continuaran sent clau.

En el cas de la renda fixa continua prevalent el posicionament defensiu. És cert que en els terminis més llargs el mercat comença a descomptar un cert estancament, si no recessió, que posa sostre al repunt de tipus en aquests terminis. Així i tot, encara cal parar esment a molts missatges de la Fed i a les dades econòmiques, especialment pel que fa a la inflació, que caldrà anar observant per veure el que a tothom el preocupa actualment en renda fixa: el tipus terminal al qual arribaran les pujades de la Reserva Federal. Mantenim durades baixes en termes generals.

El moment continua sent d'extremada incertesa. Hem assistit a un trimestre únic quant a expectatives i moviments de tipus d'interès i inflació. La possibilitat que finalment siguem davant un escenari de recessió tècnica es veurà les setmanes vinents, però no pas els mesos vinents. També caldrà estar a l'aguait d'aquest flux de dades i informació atès que els mercats descompten la conjuntura amb terminis des de sis mesos fins a un any. Per això no podem descartar un gir dels mercats financers més violent en el termini d'un o dos trimestres, segons la profunditat dels desequilibris i del control de la inflació dels bancs centrals. Quant al fons, en aquest entorn mantindrem la prudència en renda variable i quant a nivells de durada. Quant a divises, creiem que aquest entorn continua beneficiant l'apreciació del dòlar respecte de l'euro a causa de les millors expectatives macroeconòmiques i pujades més gran de tipus que en euro, de manera que mantindrem les posicions en aquesta divisa que ja hem incrementat.

## **10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ**

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