

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI

Informe Tercer trimestre 2022

Núm. registre CNMV: 0173

Data de registre: 25/01/1990

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

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 Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel., correu electrònic per mitjà de 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 constituït per mitjà de convenis amb l'Estat i comunitats autònomes; Vocació inversora: Renda fixa euro; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Política d'inversió: La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex London Interbank Bid Rate (LOEC) per l'exposició a renda fixa curt termini i Merrill Lynch Spanish Government. 1-10 (G5E0) per l'exposició a renda fixa llarg termini. El 70 % de l'exposició total s'invertirà en deute de l'Estat en qualsevol de les seves modalitats. Es podrà invertir un màxim de 30 % en altres valors de renda fixa negociats en un mercat regulat i amb una qualificació de solvència no inferior a la del Regne d'Espanya, així com en dipòsits i en instruments del mercat monetari que compleixin aquest requisit, tots en euros. La durada mitjana de la cartera serà superior a 12 mesos, amb un màxim de 10 anys. Es podrà invertir més del 35 % del patrimoni en valors emesos per un Estat de la Unió Europea.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: 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. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. En el seu full informatiu es pot consultar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons. 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 full 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	0,00	0,60	0,60	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,03	-0,14	-0,11	-0,22

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.

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, 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	134,28	10,10	Període	12	90,1123	Comissió de gestió	0,07	0,25	Patrimoni
Nº de partícips	2	1	2021	1	98,6564	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	44	100,1343	Comissió de gestió total	0,07	0,25	Mixta
			2019	13	99,1844	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE UNIVERSAL

	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	145.828,80	153.138,24	Període	22.805	156,3791	Comissió de gestió	0,18	0,52	Patrimoni
Nº de partícips	1.605	1.639	2021	30.302	171,6833	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	39.393	176,4050	Comissió de gestió total	0,18	0,52	Mixta
			2019	34.299	172,8812	Comissió de dipositari	0,02	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 100 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, 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	-8,66	-2,71	-3,17	-3,04	-95,47	-1,48	0,96	-0,82	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,53	04-07-22	-0,90	13-06-22	-3,17	10-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		0,87	22-07-22	0,87	22-07-22	2,104,36	17-06-21		

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE UNIVERSAL

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-8,91	-2,80	-3,26	-3,13	-0,88	-2,68	2,04	2,60	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,53	04-07-22	-0,90	13-06-22	-3,26	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,87	22-07-22	0,87	22-07-22	1,27	19-03-20		

* 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			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
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	
90% ICE BofA Euro Broad Mkt AAA (EU10) + 10% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO)	6,35	7,05	6,91	5,09	1,50	1,15			

CAIXABANK FONDTEOSORO LARGO PLAZO, FI CLASE CARTERA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	4,52	5,06	5,00	3,33	615,68	0,00	0,88	0,87	
VaR històric **	171,38	171,38	180,01	1,31	1,13	1,13	0,45	0,51	

CAIXABANK FONDTEOSORO LARGO PLAZO, FI CLASE UNIVERSAL

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	4,52	5,06	5,00	3,33	1,28	1,29	3,37	2,18	
VaR històric **	2,61	2,61	1,74	1,57	1,58	1,58	1,35	0,67	

* 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)

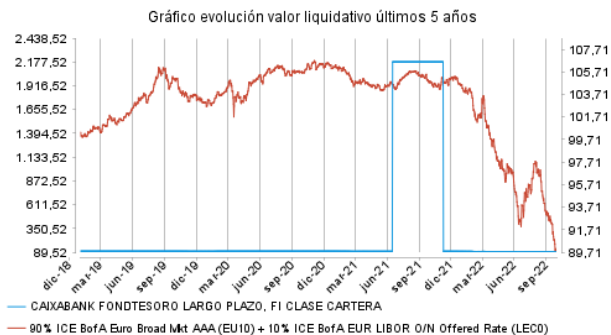
CAIXABANK FONDTEOSORO LARGO PLAZO, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
CLASE CARTERA	0,29	0,09	0,11	0,10	0,06	0,34	0,08	0,08	
CLASE UNIVERSAL	0,59	0,20	0,20	0,19	0,20	0,76	0,77	0,78	0,58

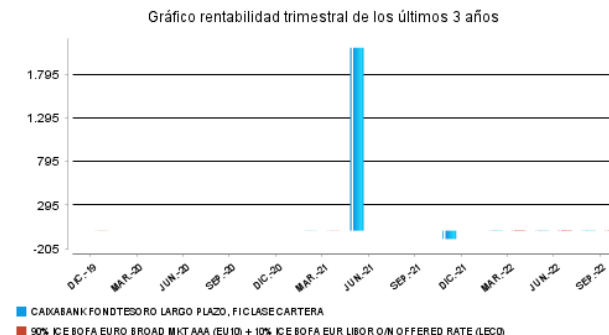
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

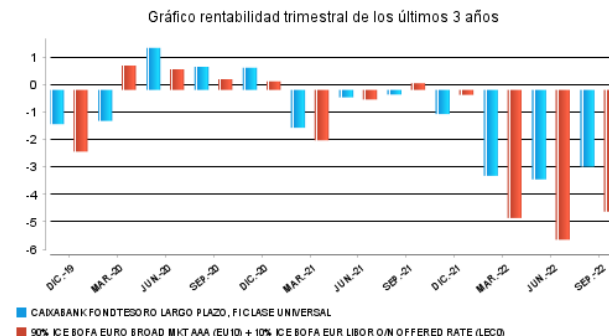
CAIXABANK FONDTEOSORO LARGO PLAZO, FI CLASE CARTERA



Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



CAIXABANK FONDTEOSORO LARGO PLAZO, FI CLASE UNIVERSAL



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
Total Fons	75.570.101	6.836.918	-1,30

*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 D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	21.516	94,30	23.896.251	96,99
* Cartera interior	21.523	94,33	23.724.480	96,29
* Cartera exterior	384	1,68	411.921	1,67
* Interessos cartera inversió	-391	-1,71	-240.150	-0,97
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.308	5,73	740.171	3,00
(+/-) RESTA	-8	-0,03	1.873	0,01
TOTAL PATRIMONI	22.817	100,00	24.638.295	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

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-4,86	-6,89	-19,35	-34,64
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-2,78	-3,39	-9,40	-24,48
(+) Rendiments de gestió	-2,57	-3,20	-8,82	-25,47
+ Interessos	0,04	0,00	0,06	5.456,79
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-2,53	-3,39	-10,16	-30,75
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,08	0,19	1,28	-139,19
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,21	-0,19	-0,58	-8,78
- Comissió de gestió	-0,18	-0,17	-0,52	-6,18
- Comissió de dipositar	-0,02	-0,01	-0,04	-6,18
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	-53,12
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	3,25
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	810,20
+ 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	810,20
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	22.816.675	24.638.295	22.816.675	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

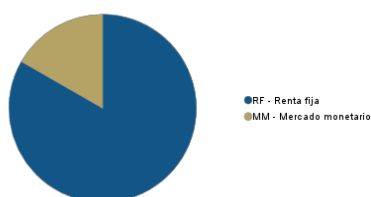
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA TESORO PUBLICO 5,900 2026-07-30	EUR	1.706	7,48	1.743	7,07
DEUDA TESORO PUBLICO 5,150 2028-10-31	EUR	547	2,40	569	2,31
DEUDA TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	222	0,97	224	0,91
DEUDA TESORO PUBLICO 2,750 2024-10-31	EUR	1.229	5,39	1.253	5,09
DEUDA TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	1.697	7,44	1.734	7,04
DEUDA TESORO PUBLICO 1,950 2030-07-30	EUR	1.798	7,88	1.602	6,50
DEUDA TESORO PUBLICO 2,150 2025-10-31	EUR	1.553	6,81	1.589	6,45
DEUDA TESORO PUBLICO 1,950 2026-04-30	EUR	503	2,21	415	1,69
DEUDA TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	1.450	6,35	1.503	6,10
DEUDA TESORO PUBLICO 1,400 2028-04-30	EUR	379	1,66	395	1,60
DEUDA TESORO PUBLICO 0,800 2027-07-30	EUR	372	1,63	386	1,57
DEUDA TESORO PUBLICO -0,397 2024-05-31	EUR	971	4,26	986	4,00
DEUDA TESORO PUBLICO 0,317 2025-05-31	EUR	563	2,47	576	2,34
BONOS OBLIGA. MADRID 4,420 2031-04-30	EUR	396	1,73	421	1,71
BONOS OBLIGA. MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	1.494	6,55	1.533	6,22
BONOS OBLIGA. MADRID 0,420 2030-04-30	EUR	657	2,88	697	2,83
BONOS OBLIGA. GOB.VASCO 1,130 2029-04-30	EUR	447	1,96	471	1,91
BONOS OBLIGA. GOB.VASCO 0,850 2030-04-30	EUR	427	1,87	453	1,84
BONOS OBLIGA. GALICIA 0,080 2027-07-30	EUR	704	3,08	730	2,96
Total deute públic cotitzat més d'1 any		17.116	75,02	17.282	70,14
LETRAS TESORO PUBLICO -0,584 2022-07-08	EUR	0	0,00	1.602	6,50
LETRAS TESORO PUBLICO -0,589 2022-08-12	EUR	0	0,00	2.504	10,16
LETRAS TESORO PUBLICO -0,585 2022-09-09	EUR	0	0,00	1.503	6,10
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		0	0,00	5.609	22,76
BONOS CORES 1,750 2027-11-24	EUR	582	2,55	604	2,45
EMISIONES TESORO PUBLICO -0,328 2025-04-30	EUR	225	0,99	230	0,93
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		807	3,54	834	3,38
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		17.923	78,56	23.724	96,28
REPO TESORO PUBLICO 0,57 2022-10-03	EUR	3.600	15,78	0	0,00
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		3.600	15,78	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA		21.523	94,34	23.724	96,28
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		21.523	94,34	23.724	96,28
BONOS BADEN 0,380 2029-05-07	EUR	382	1,67	403	1,64
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		382	1,67	403	1,64
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		382	1,67	403	1,64
TOTAL RENDA FIXA EXT		382	1,67	403	1,64
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		382	1,67	403	1,64
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		21.905	96,01	24.128	97,92

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
Total Operativa Derivats Drets	0	
Bn.bundesobligation 1.3% 15.10	FUTURO Bn.bundesobligation 1.3% 15.10	374 Cobertura
Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	FUTURO Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	137 Cobertura
Bn.bundesschatzanweisungen 0.4	FUTURO Bn.bundesschatzanweisungen 0.4	321 Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		833
Total Operativa en Derivats Obligacions		833

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

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 137.002.867,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 6,30 %.
- 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 562,72 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 desaceleració 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 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 reacció 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 gillts (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'IIFO 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. 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 %.

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

En termes de durada en el tercer trimestre de l'any hem mantingut un posicionament més prudent que l'índex de referència del fons. En línies generals hem mantingut una exposició a Espanya inferior a la de l'índex de referència i posicions en futurs sobre el sobirà alemany. Mantenim en cartera posicions en agències i comunitats autònomes.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència 20 % la rendibilitat de l'índex London Interbank Bid Rate (L0EC) per l'exposició a renda fixa a curt termini i 80 % ML Spanish Government. 1-10 (G5E0) (80 %) per l'exposició a renda fixa llarg

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

El patrimoni del fons ha disminuït 7,44 % en la classe Universal i 0,7 % en la classe Cartera. El nombre de particips es redueix 2,07 % en la classe Universal i passa d'1 a 2 en la classe Cartera (1 particip).

Les despeses acumulades del fons han representat el 0,20 % del patrimoni mitjà del fons en la classe Universal i el 0,09 % en la classe Cartera.

La rendibilitat durant el període del fons ha estat -2,80 % en la seva classe Una rendibilitat i -2,71 % en la seva classe Cartera, i la rendibilitat del seu índex de referència ha estat -4,44 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora de la gestora, que ha estat -2,49 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant el període la cartera del fons s'ha compost fonamentalment de bons de renda fixa pública espanyola (governos, agències i comunitats) i de deute públic alemany. L'exposició al deute alemany ha estat fonamentalment per mitjà de futurs sobre el sobirà alemany a 2, 5 i 10 anys i mitjançant un bo d'un land alemany (LBBW). Amb referència a posicions en cartera destaquem pel que fa a les comunitats autònomes: Madrid 4.30 9/26, el País Basc 0,85 % 4/30. Pel que fa a agències, ICO 0 % 4/25 i per acabar pel de governos, SPGB 1,95 7/30. Quant als actius de la cartera del fons amb més contribució a la rendibilitat del fons durant el trimestre destaquem el futur sobre el sobirà alemany a 10 anys RXZ2 (+0,02 %) i amb menys contribució el bo sobirà espanyol 1,95 % 7/30 (-0,39 %) i 5,90 % 7/26 (-0,17 %).

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. El grau de palanquejament a la fi del període ha estat 0,43 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (30/9/2022) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 3,49 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 2,59 %. 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 perquè ha estat afectada, en primer lloc, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència dels possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors. La rendibilitat de la liquiditat durant el trimestre ha estat -0,16 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

Resta: N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat acumulada anual ha estat 5,06 en les dues classes del fons, superior a la de la lletra, que ha estat 0,02 %, i superior a la del seu índex de referència, que ha estat 7,05.

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 desacceleració 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 baixos 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.

Pel que fa a la gestió del fons els mesos vinents continuarem cercant estratègies d'inversió que aportin valor al fons, en aquest escenari, com dèiem, previsible alta volatilitat dels mercats.

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)