

# CAIXABANK SOY ASI CAUTO, FI

Informe Tercer trimestre 2022

Núm. registre CNMV: 2303

Data de registre: 26/01/2001

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](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 majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta internacional; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Inverteix almenys un 50 % del patrimoni per mitjà d'IIC financeres, que siguin actiu apte, harmonitzades o no (màxim 30 % en IIC no harmonitzades), de gestió tradicional o alternativa, pertanyents o no al grup de la gestora. Invertirà, directament o indirectament, entre el 0 i el 30 % de l'exposició total en renda variable (en condicions normals serà el 20 %) sense predeterminació respecte dels percentatges de distribució per tipus de països, emissors, mercats, capitalització borsària ni sector econòmic. La inversió total (directa i indirecta per mitjà d'IIC), en renda variable de països emergents i en renda fixa emergent no superarà el 20 % de l'exposició total. La resta s'invertirà en renda fixa pública/privada (incloent-hi dipòsits, instruments del mercat monetari cotitzats o no, líquids), amb almenys mitjana qualitat (mínim BBB-) amb data de compra o, si és inferior, el ràting del Regne d'Espanya en cada moment, i fins a 20 % en baixa qualitat (inferior a BBB-) o sense ràting. Si hi ha baixades sobrevingudes de ràting, els actius es podran mantenir en cartera. La durada mitjana de la cartera de renda fixa no superarà els 3 anys. La suma de les inversions en valors de renda variable emesos per entitats establertes fora de l'eurozona, més l'exposició al risc divisa, podran superar el 30 %. Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió i no negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons pot operar amb instruments financers derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és 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	0,07	0,32	0,89	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	1,01	0,20	0,32	-0,19

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 SOY ASI CAUTO, 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	56.521,45	42.009,19	Període	5.459	96.5841	Comissió de gestió	0,05	0,15	Patrimoni
Nº de partícips	58	30	2021	7.412	107.1100	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	30.829	103.5743	Comissió de gestió total	0,05	0,15	Mixta
			2019	21.683	102.1912	Comissió de dipositari	0,03	0,07	Patrimoni

Inversió mínima:

#### CAIXABANK SOY ASI CAUTO, 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	38.593.847,73	40.582.196,23	Període	4.764.340	123.4482	Comissió de gestió	0,13	0,37	Patrimoni
Nº de partícips	141.804	146.836	2021	6.331.273	137.2097	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	5.444.846	133.0638	Comissió de gestió total	0,13	0,37	Mixta
			2019	5.249.822	131.6814	Comissió de dipositari	0,03	0,07	Patrimoni

Inversió mínima: 100 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK SOY ASI CAUTO, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

##### CAIXABANK SOY ASI CAUTO, 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	-9,83	-1,42	-5,24	-3,47	0,84				
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,61	22-09-22	-1,23	13-06-22	--		--	
Rendibilitat màxima (%)		0,63	28-07-22	0,63	28-07-22	--		--	

**CAIXABANK SOY ASI CAUTO, 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	-10,03	-1,49	-5,31	-3,55	0,77				
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,61	22-09-22	-1,23	13-06-22			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,63	28-07-22	0,63	28-07-22			--	

\* 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				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02				

**CAIXABANK SOY ASI CAUTO, 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	4,44	4,62	4,82	3,84	3,10				
VaR històric **	2,98	2,98	2,81	1,60	0,59				

**CAIXABANK SOY ASI CAUTO, 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	4,44	4,62	4,82	3,84	3,10				
VaR històric **	3,01	3,01	2,84	1,63	0,62				

\* 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.

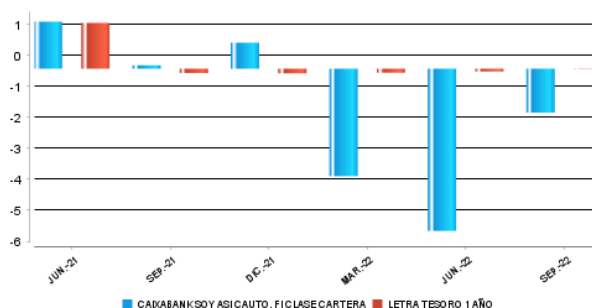
\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

**Despeses (% s/ patrimoni mitjà)**
**CAIXABANK SOY ASI CAUTO, 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	0,48	0,16	0,16	0,16	0,12	0,38	0,60	0,61	
CLASE UNIVERSAL	0,70	0,24	0,24	0,23	0,19	0,68	0,90	0,90	0,92

\* 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**
**CAIXABANK SOY ASI CAUTO, FI CLASE CARTERA**

**Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys**
**Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**


### CAIXABANK SOY ASI CAUTO, FI CLASE UNIVERSAL

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

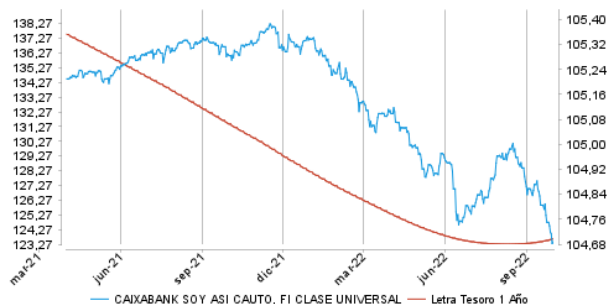
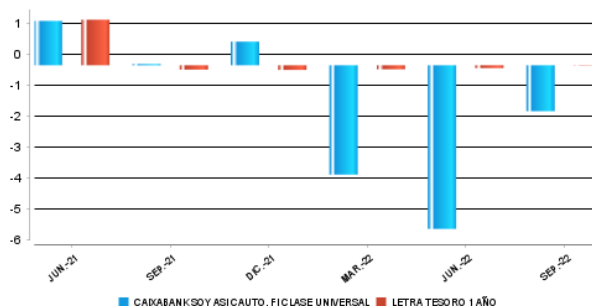


Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



#### 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	4.596.362	96,36	4.803.041.769	94,37
* Cartera interior	612	0,01	14.881	0,00
* Cartera exterior	4.595.750	96,35	4.803.026.888	94,37
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TESORERIA)	73.946	1,55	168.740.479	3,32
(+/-) RESTA	99.492	2,09	117.904.841	2,32
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>4.769.799</b>	<b>100,00</b>	<b>5.089.687.089</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>5.089.687</b>	<b>5.833.135.800</b>	<b>6.338.684.689</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-4,95	-8,12	-17,63	-43,69
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-1,38	-5,48	-10,69	-76,68
(+) Rendiments de gestió	-1,23	-5,35	-10,26	-78,55
+ Interessos	0,01	0,00	0,01	188,73
+ Dividends	0,17	0,10	0,30	46,72
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	-0,02	69,92
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	-0,01	0,03	-36,64
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-1,33	-1,32	-4,20	-6,79
± Resultat en IIC (fets o no)	-0,20	-4,30	-6,81	-95,70
± Altres resultats	0,12	0,18	0,43	-38,33
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,16	-0,14	-0,45	-7,23
- Comissió de gestió	-0,13	-0,12	-0,37	-6,63
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,02	-0,07	-6,63
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	-0,01	-48,80
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	8,90
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,02	-3,89
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,01	0,01	0,02	-4,37
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	57,12
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>4.769.799.439</b>	<b>5.089.687.089</b>	<b>4.769.799.439</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

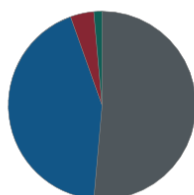
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ETC ISHARES PHYSICA	USD	20.565	0,43	20.809	0,41
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>20.565</b>	<b>0,43</b>	<b>20.809</b>	<b>0,41</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>20.565</b>	<b>0,43</b>	<b>20.809</b>	<b>0,41</b>
FONDO ODDO ASSET MANA	EUR	7.213	0,15	7.866	0,15
ETN ISHARES ETFS/IR	USD	203.469	4,27	203.231	3,99
FONDO PIMCO FUNDS	EUR	102.604	2,15	107.410	2,11
ETN ISHARES ETFS/IR	USD	314.265	6,59	299.696	5,89
FONDO MIZINICH FUNDS	EUR	59.188	1,24	59.319	1,17
ETF UBS IRL SOLUTIO	EUR	65.174	1,37	70.422	1,38
ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	55.219	1,16	60.416	1,19
ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	26.222	0,55	26.551	0,52
ETN PIMCO FIXED INC	USD	32.934	0,69	30.740	0,60
FONDO PIMCO FUNDS	EUR	0	0,00	45.513	0,89
ETN ISHARES ETFS/IR	USD	380.892	7,99	362.936	7,13
ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	195.727	4,10	204.807	4,02
FONDO PIMCO FUNDS	EUR	67.151	1,41	72.254	1,42
ETN INVESCO EMEA IR	EUR	73.875	1,55	72.634	1,43
FONDO BROWN PLC IRL	USD	46.090	0,97	47.028	0,92
ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	185.614	3,89	196.929	3,87
ETF UBS IRL	EUR	117.318	2,46	114.061	2,24
FONDO LAZARD GL	USD	24.044	0,50	0	0,00
FONDO LAZARD GL	USD	9.643	0,20	0	0,00
FONDO MIZINICH FUNDS	EUR	126.652	2,66	131.910	2,59
ETN ISHARES ETFS/IR	USD	154.456	3,24	143.263	2,81
FONDO BNP PARIBAS INS	EUR	149.815	3,14	164.902	3,24
FONDO JULIUS BAER	USD	15.140	0,32	0	0,00
FONDO CANDRIAM BONDS	EUR	0	0,00	12.741	0,25
FONDO UBAM LUX	EUR	79.601	1,67	79.619	1,56
FONDO NORDEA INVESTME	EUR	93.789	1,97	91.475	1,80
FONDO MORGAN STA SICA	EUR	97.085	2,04	98.756	1,94
FONDO MORGAN STANLEY	EUR	0	0,00	53.768	1,06
FONDO AMUNDI IDX SOLU	EUR	101.360	2,13	106.569	2,09
FONDO BLACKROCK LUXEM	EUR	0	0,00	15.169	0,30
FONDO ROBECO LUX	EUR	28.513	0,60	29.660	0,58
FONDO MORGAN STA SICA	USD	8.792	0,18	8.320	0,16
FONDO MORGAN STA SICA	EUR	32.309	0,68	33.755	0,66
ETF UBS ETF	USD	47.946	1,01	92.543	1,82
FONDO SKY HARBOR	EUR	96.788	2,03	98.004	1,93
FONDO NORDEA INVESTME	USD	48.002	1,01	0	0,00
FONDO BLACKROCK INSTI	EUR	0	0,00	13.857	0,27
FONDO INN L /LUXEMBOUR	EUR	20.914	0,44	22.200	0,44
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	70.295	1,47	71.666	1,41
FONDO JUPITER GLOBAL	EUR	45.735	0,96	47.449	0,93

FONDO GARTMORE INVEST	EUR	24.733	0,52	0	0,00
FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	9.042	0,19	9.195	0,18
FONDO NATIXIS GL AM	EUR	62.049	1,30	64.053	1,26
FONDO CANDRIAM BONDS	EUR	31.315	0,66	31.764	0,62
FONDO AXA WF SICAV	USD	95.636	2,01	92.001	1,81
FONDO BLACKROCK LUXEM	EUR	10.498	0,22	76.173	1,50
FONDO VTBL FUNDS LU	USD	44.338	0,93	44.211	0,87
FONDO CANDRIAM	EUR	25.306	0,53	27.396	0,54
ETN AMUNDI ETFS	EUR	48.089	1,01	87.466	1,72
ETN AMUNDI ETFS	EUR	79.253	1,66	83.293	1,64
FONDO M&G LUX INVESTM	EUR	22.900	0,48	31.279	0,61
FONDO GS FUNDS SICAV	EUR	57.558	1,21	56.701	1,11
FONDO LUMYNA MW	EUR	16.920	0,35	0	0,00
ETN UBS ETF	EUR	56.737	1,19	58.576	1,15
FONDO AXA WF SICAV	EUR	169.562	3,55	171.594	3,37
ETN LYXOR ASSET MAN	EUR	86.532	1,81	88.169	1,73
ETN LYXOR ASSET MAN	EUR	52.046	1,09	53.846	1,06
FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	60.790	1,27	57.776	1,14
FONDO M&G LUX INVESTM	EUR	25.495	0,53	26.702	0,52
FONDO M&G LUX INVESTM	EUR	0	0,00	61.772	1,21
ETN AMUNDI ETFS	USD	36.571	0,77	33.814	0,66
FONDO NORDEA INVESTME	EUR	84.086	1,76	84.792	1,67
FONDO FIDELITY FUNDS	EUR	81.340	1,71	82.747	1,63
FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	27.880	0,58	29.213	0,57
FONDO DNCA INVEST	USD	27.239	0,57	0	0,00
FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	28.086	0,59	24.278	0,48
FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	60.660	1,27	59.218	1,16
FONDO PICTET LUX	EUR	44.534	0,93	45.186	0,89
FONDO DWS SICAV	EUR	21.341	0,45	0	0,00
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>4.574.369</b>	<b>95,93</b>	<b>4.778.654</b>	<b>93,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>4.594.935</b>	<b>96,36</b>	<b>4.799.464</b>	<b>94,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>4.594.935</b>	<b>96,36</b>	<b>4.799.464</b>	<b>94,27</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



● IIC - Fondos de inversión  
● RF - Renta fija  
● RV - Renta variable  
● CO - Commodities

### 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.us Treasury N/b 1.875% 28.0	FUTURO Bn.us Treasury N/b 1.875% 28.0	116.179	Inversió
Bn.bundesobligation 1.3% 15.10	FUTURO Bn.bundesobligation 1.3% 15.10	51.857	Inversió
Bn.bundesschatzanweisungen 0.4	FUTURO Bn.bundesschatzanweisungen 0.4	31.616	Inversió
Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	FUTURO Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	20.110	Inversió
Bn.us Treasury N/b 1.5% 30.09.	FUTURO Bn.us Treasury N/b 1.5% 30.09.	70.139	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		289.902	
EUROSTOXX 50	FUTURO EUROSTOXX 50 10	155.504	Inversió
EURO STOXX BANKS*** (NO USAR)	FUTURO EURO STOXX BANKS*** (NO USAR) 50	108.932	Cobertura
FUT IBEX 35	FUTURO FUT IBEX 35 10	29.169	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		293.605	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	1.046.263	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		1.046.263	
PIMCO FIXED INC	ETN PIMCO FIXED INC	32.149	Inversió
PIMCO FUNDS	FONDO PIMCO FUNDS	81.890	Inversió
LAZARD GL	FONDO LAZARD GL	24.378	Inversió
UBAM LUX	FONDO UBAM LUX	81.966	Inversió
ROBECO LUX	FONDO ROBECO LUX	31.941	Inversió
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	76.020	Inversió
GARTMORE INVEST	FONDO GARTMORE INVEST	25.188	Inversió
JPMORGAN SICAVL	FONDO JPMORGAN SICAVL	9.583	Inversió
CANDRIAM BONDS	FONDO CANDRIAM BONDS	32.535	Inversió
AXA WF SICAV	FONDO AXA WF SICAV	84.896	Inversió
BLACKROCK LUXEM	FONDO BLACKROCK LUXEM	10.882	Inversió
AXA WF SICAV	FONDO AXA WF SICAV	176.813	Inversió
LYXOR ASSET MAN	ETN LYXOR ASSET MAN	90.662	Inversió
LYXOR ASSET MAN	ETN LYXOR ASSET MAN	56.532	Inversió
DNCA INVEST	FONDO DNCA INVEST	27.067	Inversió
PICTET LUX	FONDO PICTET LUX	49.542	Inversió
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	22.104	Inversió
LUMYNA MW	FONDO LUMYNA MW	16.500	Inversió

PIMCO FUNDS	FONDO PIMCO FUNDS	119.085	Inversió
UBS IRL SOLUTIO	ETC UBS IRL SOLUTIO	46.669	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		1.096.405	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>		<b>2.726.175</b>	

#### 4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fulllet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

#### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

#### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	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

- d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 61.409.426,56 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,01 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 24.526.852,49 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,01 %.
- 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 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 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'entenda 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 solament 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 l'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.

En renda fixa, mantenir-nos amb una durada baixa de manera estructural ha tingut un impacte positiu en els fons. Tot i que en la part final del període pugem un xic en el tram del 10 anys americà, en general en el trimestre hem reduït durada en les carteres en tots els trams de la corba. En renda variable, s'ha anat modulant tàcticament l'exposició mitjançant l'ús actiu d'opcions per acabar lleugerament per sota de la neutralitat, i amb menys posició a Europa respecte dels Estats Units. Al llarg del període, continuem reduint l'exposició. Considerem el dòlar com la moneda refugi i la més beneficiada en la cursa de l'ajustament monetari. A aquests nivells per sota de la paritat, anem a poc a poc neutralitzant-nos respecte de l'índex de referència.

#### c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni del fons s'ha reduït en el període -6,29 %. També ho ha fet el nombre de participis, que en el període ha disminuït -3,39 %. Si detallem el desglossament de les classes, la variació ha estat:

Patrimoni	Participis
Classe Universal	-6,32 % -3,41 %
Classe Cartera	+32,64 % +93,33 %

La rendibilitat neta que ha obtingut el participi en el període ha estat negativa en totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Universal ha estat -1,49 % i la de la classe Cartera, -1,42 %. La dada concreta de rendibilitat és diferent en cada classe a causa de les comissions aplicades a la cartera del fons en cadascuna de les classes comercialitzades.

Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes que ha tingut en el període la classe Universal són el 0,15 % del patrimoni, i 0,08 % en la classe Cartera, i les despeses indirectes han estat 0,09 % en totes les classes.

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

Respecte de la rendibilitat comparada amb els altres fons de la gestora que comparteixen la mateixa vocació inversora, renda fixa mixta internacional, cal assenyalar que totes dues classes tenen una rendibilitat superior a la mitjana, que ha estat -1,58 %.

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En renda fixa, al llarg del període hem reduït la durada de les carteres. Ho hem fet per mitjà d'una cistella de futurs amb exposició a tots els trams de la corba (2, 5 i 10 anys, europeu i americà). Aprofitant que les rendibilitats han assolit uns nivells molt atractius, a mitjan setembre tanquem una part de la infraponderació per mitjà del futur del 10 anys americà (TY22). D'altra banda, ens ha perjudicat tenir una sobreponderació en crèdit respecte dels índexs, a causa del moviment dels diferencials. Aquest efecte negatiu s'ha vist esmorteït per tenir productes com el de flotants d'Amundi Floating Rate USD Corporate ESG UCITS ETF o l'iShares US Bond 1-3, que s'han comportat més bé que els índexs de renda fixa globals. Les posicions en deute emergent han anat en contra nostre.

En renda variable, s'ha anat modulant l'exposició global per acabar lleugerament per sota de la neutralitat, i amb menys posició a Europa, i s'han reduït posicions amb futurs d'Eurostoxx-50. També hem pres beneficis amb la venda d'un terç de l'opció europea amb venciment el setembre, en arribar el mercat al seu primer nivell tècnic de resistència amb nivells pròxims a la sobrecompra. En estratègies de gestió alternativa, hem fet canvis en la cartera. Comprem el fons de valor relatiu Lumyna-MW ESG, el de renda fixa DNCA Invest Alpha Bonds i el de renda variable Lazard Europe i hem venut el de valor relatiu, BSF European Absolute Return.

Al llarg de tot el trimestre, hem mantingut una posició elevada de dòlar davant la crítica situació geopolítica a Europa.

#### b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha mantingut un nivell d'inversió en els mercats de renda variable de prop de 20 % i ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 36,77 %.

#### d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva de tercers gestores és 95,93 % en el tancament del període. Es destaquen les posicions en Amundi, BlackRock i UBS.

La rendibilitat mitjana anualitzada de la liquiditat de la cartera en el període ha estat +1,01 %.

Aquest fons pot invertir fins a 20 % en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit.

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

N/A

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat anual del fons durant el període ha estat 4,44 % en totes les classes, força superior a la de la lletra del tresor, que ha estat 0,02 %.

**5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

N/A

**6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.**

N/A

**7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT 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 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.

Anirem gestionant el nivell de risc per aprofitar les oportunitats que ofereixi el mercat. La publicació dels resultats empresarials del tercer trimestre, l'evolució de la guerra a Ucraïna i les decisions de política monetària que duguin a terme els bancs centrals marcaran la senda dels actius de risc els mesos vinents. Anirem incrementant la durada de les carteres a mesura que la inflació vagi arribant al pic, i continuarem posicionant-nos en dòlar estatunidenc com a actiu refugi. Les matèries primeres i els fons de gestió alternativa tornaran a tenir un paper rellevant en l'estratègia de llarg termini.

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

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