

FRESTON SWAN SICAV, S.A.

Informe Tercer trimestre 2022

Núm. registre CNMV: 2673

Data de registre: 28/10/2002

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, 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

La societat d'inversió o, si escau, 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 societat: Societat 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). La societat cotitza en el mercat alternatiu borsari.

DESCRIPCIÓ GENERAL: La societat pot invertir en renda fixa, renda variable i en divises que no siguin l'euro sense cap límit predeterminat. La selecció de valors es basarà en l'anàlisi fonamental, tant per a renda variable, amb valors d'alta i baixa capitalització, com per a renda fixa pública i privada, sense predeterminar el termini, la durada ni la qualificació creditícia. La política d'inversions aplicada i els resultats d'aquesta es recullen en l'annex explicatiu d'aquest informe periòdic.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: La societat 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 de la societat es pot trobar en el seu fulllet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior	
Nre. d'accions en circulació	466.591,00	472.402,00	Índex de rotació de la cartera	1,50	0,18	2,03	0,21
Nre. d'accionistes	88	89	Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	1,08	-0,02	0,36	0,36
Dividends bruts distribuïts per acció (Euros)	0,00	0,00					

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

Data	Patrimoni fi de període (milers d'euros)	Valor liquidatiu			
		Fi del període	Minim	Màxim	
Període de l'informe	4.729	10,1347	10,1347	10,7330	
2021	6.288	11,3901	10,4276	11,5703	
2020	3.138	10,4283	8,2296	12,4233	
2019	3.139	12,2328	10,5273	12,3013	

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament			Base de càlcul
	Període	Acumulada		
Comissió de gestió	0,11	0,35	Patrimoni	
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Comissió de gestió total	0,11	0,35	Mixta	
Comissió de dipositari	0,02	0,07	Patrimoni	

2.2. COMPORTAMENT

Individual - FRESTON SWAN SICAV, S.A.. Divisa EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

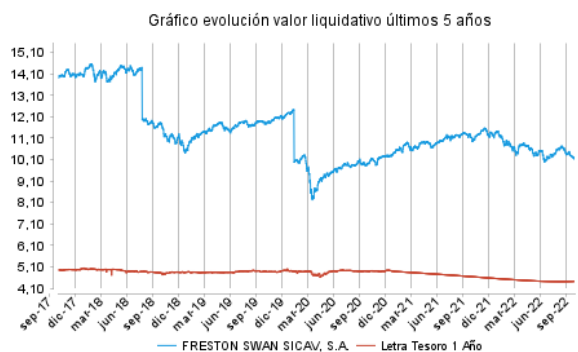
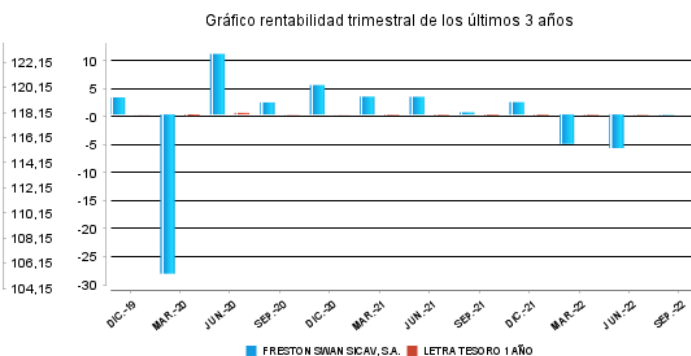
Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
	30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
-11,02	-0,08	-6,00	-5,27	2,20	9,22	-14,75	15,31	4,73

Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

Acumulat any actual	Trimestral				Anual				
	30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017	
Ràtio total de despeses*	1,51	0,44	0,34	0,70	1,04	2,57	1,63	2,01	1,29

* 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.

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

Evolució del valor liquidatiu, cotització o canvis aplicats els últims 5 anys

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	2.914	61,63	4.257	88,84
* Cartera interior	2.914	61,63	636	13,27
* Cartera exterior	0	0,00	3.621	75,58
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.665	35,21	402	8,39
(+/-) RESTA	150	3,16	133	2,77
TOTAL PATRIMONI	4.729	100,00	4.792	100,00

Notes:
El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	4.792	5.136	6.288	
± Compra/venta d'accions (net)	-1,24	-0,76	-18,01	59,82
Dividends a compte bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,04	-6,19	-12,39	-99,19
(+) Rendiments de gestió	0,54	-5,97	-11,00	-108,83
+ Interessos	0,01	0,00	0,21	382,37
+ Dividends	0,04	0,02	0,10	57,29
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	-0,29	-12,21
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,63	-1,50	-1,87	-141,04
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,70	-0,39	-1,17	77,68
± Resultat en IIC (fets o no)	0,49	-4,27	-8,23	-111,27
± Altres resultats	0,07	0,17	0,25	-60,21
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,58	-0,22	-1,40	145,41
- Comissió de societat gestora	-0,11	-0,12	-0,35	-9,69
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,02	-0,07	-7,91
- Despeses per serveis exteriors	-0,21	-0,04	-0,63	354,20
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,03	-0,11	-57,98
- Altres despeses repercutides	-0,23	-0,01	-0,24	1.640,17
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,01	-114,56
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,01	-52,77
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-190,00
± Revaloració immobles ús propi i resultats per alienació immobilitzat	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	4.729	4.792	4.729	

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

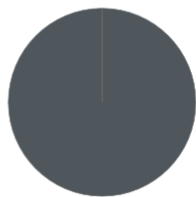
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	40	0,83
ACCIONES ACCIONA	EUR	0	0,00	26	0,55
ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	29	0,60
ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	0	0,00	18	0,37
ACCIONES ARCELOR	EUR	0	0,00	19	0,40
TOTAL RV COTITZADA		0	0,00	132	2,75

TOTAL RENDA VARIABLE		0	0,00	132	2,75
FONDO CAIXABANK AM	EUR	2.914	61,63	0	0,00
FONDO CAIXABANK AM	EUR	0	0,00	199	4,16
FONDO RENTA 4	EUR	0	0,00	67	1,41
TOTAL IIC		2.914	61,63	267	5,57
FONDOS DEBAEQUE SGEIC	EUR	0	0,00	9	0,18
FONDOS ALTAMAR CAPITAL	EUR	0	0,00	228	4,76
TOTAL CAPITAL RISC		0	0,00	237	4,94
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES INTERIOR		2.914	61,63	636	13,26
ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	0	0,00	21	0,44
ACCIONES LOREAL	EUR	0	0,00	46	0,96
ACCIONES STMICROELECTRON	EUR	0	0,00	26	0,55
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	18	0,38
ACCIONES ADYEN NV	EUR	0	0,00	14	0,29
ACCIONES ALPHABET	USD	0	0,00	37	0,78
ACCIONES AMAZON	USD	0	0,00	24	0,51
ACCIONES APPLE	USD	0	0,00	33	0,69
ACCIONES LULULEMON ATHLE	USD	0	0,00	16	0,34
ACCIONES MICROSOFT	USD	0	0,00	29	0,61
ACCIONES MICRON TECH	USD	0	0,00	21	0,44
ACCIONES SS ETF/USA	USD	0	0,00	83	1,74
ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	0	0,00	32	0,66
TOTAL RV COTITZADA		0	0,00	402	8,39
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		0	0,00	402	8,39
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	64	1,33
FONDO LUMYNA MW	USD	0	0,00	77	1,61
ETF ISHARES ETFS/US	USD	0	0,00	51	1,06
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	79	1,66
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	66	1,38
FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	0	0,00	72	1,50
FONDO BROWN PLC IRL	USD	0	0,00	175	3,65
FONDO LYXOR NEWCITS	EUR	0	0,00	57	1,19
FONDO SCHRODER INVEST	USD	0	0,00	66	1,38
FONDO UBAM LUX	USD	0	0,00	189	3,94
FONDO DWS	EUR	0	0,00	76	1,60
FONDO ROBECO LUX	EUR	0	0,00	108	2,25
FONDO ROBECO LUX	USD	0	0,00	187	3,91
FONDO AXA WF SICAV	EUR	0	0,00	71	1,48
FONDO MORGAN STA SICA	USD	0	0,00	101	2,11
FONDO PICTET TOTAL RE	EUR	0	0,00	51	1,07
FONDO PICTET LUX	USD	0	0,00	47	0,98
FONDO BLACKROCK INSTI	EUR	0	0,00	147	3,06
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	232	4,85
ETN LYXOR ASSET MAN	EUR	0	0,00	101	2,10
FONDO BLACKROCK LUXEM	EUR	0	0,00	119	2,49
FONDO PICTET TOTAL RE	EUR	0	0,00	106	2,22
FONDO DWS SICAV	EUR	0	0,00	98	2,04
FONDO DEUTSCHE AMI	EUR	0	0,00	247	5,16
FONDO ROBECO LUX	EUR	0	0,00	74	1,54
FONDO FIL FUND	EUR	0	0,00	60	1,25
FONDO FIDELITY FUNDS	USD	0	0,00	58	1,22
FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	0	0,00	194	4,04
FONDO INVES GT SI/LX	EUR	0	0,00	35	0,72
FONDOS HARMONY CAPITAL	EUR	0	0,00	3	0,06
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	51	1,07
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	32	0,67
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	42	0,88
ETF LYXOR ASSET MAN	EUR	0	0,00	81	1,69
TOTAL IIC EXT		0	0,00	3.217	67,16
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES EXTERIOR		0	0,00	3.619	75,55
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES		2.914	61,63	4.255	88,81

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCIERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



● IIC - Fondos de inversión

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	
CAIXABANK AM	2.974	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	2.974	
Total Operativa en Derivats Obligacions	2.974	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a. Suspensió temporal de la negociació d'accions		X
b. Represa de la negociació d'accions		X
c. Reducció significativa de capital en circulació		X
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Canvi en elements essencials del full informatiu		X
f. Impossibilitat de posar més accions en circulació		X
g. Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

G) Mitjançant aquest escrit comuniquem que la junta general extraordinària d'accionistes de la societat de referència, en la reunió celebrada el dia 27 de setembre del 2022, ha acordat la dissolució i liquidació de la societat i acollir-se al règim transitori introduït per la Llei 11/2021, de 9 de juliol, de mesures de prevenció i lluita contra el frau fiscal, de transposició de la Directiva (UE) 2016/1164, del Consell, de 12 de juliol de 2016, per la qual s'estableixen normes contra les pràctiques d'elusió fiscal que incideixen directament en el funcionament del mercat interior, de modificació de diverses normes tributàries i en matèria de regulació del joc.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a. Accionistes significatius en el capital de la societat (tant per cent superior a 20%)	X	
b. Modificacions d'escassa rellevància en els estatuts socials		X
c. La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la LMV)		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, societat d'inversió o 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 altra entitat del grup de la gestora, societat d'inversió, 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

a) A la fi del període hi ha 3 accionistes amb 1.213.398,02, 1.900.958,71, 1.290.949,57 euros, que representen el 25,66 %, 40,20 %, 27,30 % del patrimoni, respectivament.
d.2) L'import total de les vendes en el període és 228.843,79 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,05 %.
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 0,03 % 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 2.974.513,60 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,67 %.

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 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 minúscules 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 minúscules 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 vaccins 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 inicial, 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.

Durant aquest període s'han venut tots els actius de la SICAV atès que ha iniciat el procés de la seva dissolució i liquidació i s'ha acollit al règim transitori introduït per la Llei 11/2021. El 61 % de la SICAV s'ha reinvertit en el CaixaBank Gestió 60 i una altra part ha quedat en liquiditat. Amb això, la inversió en renda variable és 21 % i 20 % en renda fixa.

c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni de la SICAV en el tancament del període és 4.728.753 euros, fet que implica una disminució de 62.768 euros. El nombre d'accionistes ha disminuït fins a 88.

En el període la SICAV ha obtingut una rendibilitat neta negativa de -0,08 %. La rendibilitat en el període de la lletra del tresor a un any ha estat 0,01 %. Les despeses directes que ha tingut la SICAV han estat 0,352 % i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC han estat 0,091 %.

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

N/A

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

S'han venut tots els actius per a la seva liquidació i s'ha reinvertit en el CaixaBank Gestió 60 i una altra part ha quedat en liquiditat. En el període la rendibilitat ha estat +0,5 % per l'aportació positiva de la divisa del dòlar estatunidenc. La rendibilitat acumulada és -9,74 %, en què la renda fixa ha aportat -1,44 %, la renda variable -11,03 % i la divisa +2,61 %.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 44,11 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) és el 61,63 % del patrimoni, i destaca CaixaBank AM. La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat 1,56 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

N/A

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT 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.

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)